

Análisis Económico-Financiero  
de la empresa andaluza

2003

Directorio 20.000 empresas

coa

Análisis Económico-Financiero  
de la empresa andaluza

**2003**

Directorio 20.000 empresas

**Análisis económico-financiero  
de la empresa andaluza, 2003**  
**Directorio 20.000 empresas**

**Equipo de Investigación y Edición**

**Investigación**

Francisco Villalba Cabello (Coordinación)  
José Antonio Muñoz López, Esperanza Nieto Lobo, M<sup>a</sup> Luz  
Román Jobacho y José Barbero Díaz.

**Colaboraciones**

José Carlos Casillas Bueno  
Ana M<sup>a</sup> Moreno Menéndez

**Coordinación Gráfica**

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

**Edición y Distribución**

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

**Impresión**

Imagraf Impresores, S.A.

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

Año de edición: 2003

Ó Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía

I.S.B.N.:

84-932650-2-0

I.S.S.N.:1696-4330

Depósito Legal:

MA - 666-2003

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

# Índice

Presentación .....	09
Introducción .....	13

## PARTE I

Análisis y evolución de la empresa andaluza. Avance de 2002 .....	15
Evolución de la actividad económica en 2002 .....	16
Innovación en Andalucía .....	26
Dinámica demográfica de la empresa en Andalucía .....	35
Análisis y evolución de los estados financieros: Avance de 2002 .....	47
Análisis comparativo con la empresa española: Puntos fuertes y débiles	57
Empresas de alto crecimiento en Andalucía .....	64
Síntesis .....	101
Bibliografía .....	109

## PARTE II

Informes económico-financieros de las empresas andaluzas 2001 .....	111
Análisis global .....	113
Andalucía .....	115
Análisis por tamaños .....	123
Grandes sectores .....	155

<b>ANEXOS .....</b>	<b>279</b>
La Central de Balances de Andalucía .....	281
Diccionario de términos y definiciones .....	289



Un año más, el Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía y el Instituto de Fomento (I.F.A.) tienen el placer de presentar esta obra, en la confianza de que resultará una herramienta de gran utilidad para el análisis de la realidad empresarial de la comunidad autónoma andaluza. Su elaboración forma parte de un proyecto de colaboración que tiene como objetivo prioritario facilitar a analistas, investigadores, empresarios y responsables públicos del área económica una información relevante y con posibilidades de servir de base para actuaciones de fomento y mejora del tejido empresarial.

Este proyecto incluye el mantenimiento de una página web en Internet con herramientas que permiten análisis territoriales, sectoriales y de otro tipo derivados de la información básica suministrada por las cuentas y balances presentadas por unas 20.000 empresas andaluzas. Ese considerable número satisface dos demandas de los análisis de este tipo; de una parte, crea un auténtico ranking empresarial de Andalucía (el más completo de los que se hacen) y de la otra permite obtener una muestra representativa de la empresa andaluza, lo que otorga a sus resultados un nivel de confianza y fiabilidad considerables y en nada desmerecedores de los de otros estudios similares incluso en el ámbito global de España. Además, esa relación de empresas forma parte de un directorio que se acompaña a este trabajo en formato CD-ROM.

Por todo ello, creo que este Análisis Económico-Financiero de la Empresa Andaluza 2003 es un trabajo importante, que debe ser utilizado con profusión por asesores de inversión, por directivos empresariales y por organismos promotores de iniciativas económicas como un buen instrumento para el siempre difícil proceso de las tomas de decisiones.

No quiero terminar estas breves líneas sin agradecer a todas las personas que han colaborado en la realización de este informe su dedicación y su esfuerzo, sin los cuales hubiera sido imposible que hoy usted tenga en sus manos un trabajo serio, solvente, amplio y diverso, como lo es cada vez más el tejido empresarial andaluz.

JOSÉ ANTONIO VIERA CHACÓN  
Consejero de Empleo y Desarrollo Tecnológico



Hoy día, difícilmente pueden albergarse dudas acerca de la necesidad de disponer, por parte de una sociedad, de un tejido empresarial sólido e interrelacionado, como elemento dinamizador de progreso y de riqueza económica y social. En este sentido, la discusión sobre este particular ha superado ya esta premisa y se sitúa en el terreno del debate acerca de cuáles son las mejores condiciones que habrían de estimular el nacimiento de nuevos proyectos empresariales y, muy especialmente, de cuál es el marco idóneo para que, una vez que tales proyectos logran ver la luz, se desarrollen de manera adecuada y estén en condiciones de difundir riqueza en sus territorios de origen. Cuestión, ésta última, de enorme trascendencia para una economía como la andaluza que necesita consolidar el dinamismo empresarial registrado durante los últimos años.

Desde una óptica económica, el fortalecimiento del tejido empresarial es ciertamente clave para el desarrollo regional. Este fortalecimiento puede entenderse desde una doble perspectiva: en primer lugar, que las empresas existentes se consoliden y sean capaces de mantener el empleo, y, en segundo lugar, que se incentive tanto la creación como la supervivencia de nuevas empresas, ya que, éstas sustituyen a las que desaparecen y, en consecuencia, tienen un papel compensador o de estabilización del movimiento demográfico, jugando un papel muy importante en la creación de empleo. Este papel central que desempeña la empresa en el sistema económico ha incentivado, en la última década, iniciativas encaminadas a la provisión de información relativa a los distintos sectores empresariales, al objeto de facilitar el análisis de los factores que determinan su comportamiento, y que contribuyen, de manera activa, a la mejora y consolidación del tejido empresarial. La acumulación sistematizada de información sobre el sector empresarial se convierte, por sí misma, en uno de los activos más importantes de una economía, como la actual, basada en el conocimiento.

En este contexto, el empeño en elaborar y difundir la información de la "Central de Balances de Andalucía" que impulsa UNICAJA se hace tangible mediante la publicación, por octavo año consecutivo, del "Análisis Económico-Financiero de la Empresa Andaluza 2003". El informe pone a disposición de empresarios e investigadores la información más completa y actualizada sobre la empresa en Andalucía, dándole una especial relevancia a los aspectos económicos y financieros. La publicación se acompaña de un CD-ROM en el que se incluye un Directorio de Empresas con la información básica de más de 20.000 sociedades domiciliadas en Andalucía.

Como en anteriores ediciones, el informe ha sido realizado por el equipo de investigación del Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía, entidad sin ánimo de lucro promovida por UNICAJA, cuyo patrocinio es un claro reflejo de la voluntad de nuestra entidad de contribuir a la mejora de la competitividad del tejido empresarial andaluz y, con ello, al crecimiento de la riqueza económica y social de Andalucía. Con el ánimo de continuar avanzando en esta dirección, me complace presentar esta publicación, con el convencimiento de que tendrá una acogida tan positiva como en años anteriores.

BRAULIO MEDEL CÁMARA  
Presidente de UNICAJA



## Introducción

.....

La publicación –"Análisis Económico-Financiero de la Empresa Andaluza, 2003"- constituye el más riguroso y exhaustivo compendio de información empresarial en el ámbito de Andalucía. En el aspecto financiero recoge los resultados obtenidos en el tratamiento y análisis de la información recopilada por la Central de Balances de Andalucía (CBA) que, como es sabido, proceden de los depósitos de cuentas anuales realizados en tiempo y forma en los Registros Mercantiles de Andalucía.

La publicación se compone de un CD-ROM y del libro impreso. El primero, además del propio contenido del libro, incluye un Directorio de Empresas Andaluzas con más de 20.000 sociedades domiciliadas en Andalucía. En cuanto al libro, se conforma en tres bloques. El primero comienza con una revisión de la evolución económica en 2002, proporcionando una visión de conjunto de los factores de entorno que han incidido sobre el comportamiento empresarial en ese año. El segundo apartado examina la posición de la sociedad y empresa andaluza en los factores relacionados con la innovación y el acercamiento a la sociedad de la información.

A continuación, se examina la evolución reciente de la empresa andaluza, tanto desde una óptica demográfica como financiera. El análisis demográfico se centra, de una parte, en la determinación de los aspectos estructurales del tejido empresarial andaluz en comparación con el ámbito nacional, y de otra, en la evolución demográfica de éste entre 1995 y 2002. En el campo económico financiero, se analiza el comportamiento de la empresa regional en el período 1999-2001, contraponiéndolos a los obtenidos en el ámbito nacional, lo que posibilita la detección de los puntos fuertes y débiles de la empresa andaluza respecto de la española. Además, se incluye un avance de la evolución de los estados financieros del conjunto de la empresa andaluza en 2002. Para completar el

análisis, se caracterizan a las empresas de alto crecimiento y se determina su distribución espacial y sectorial.

El segundo bloque, exhaustivo compendio de información analítica de la empresa de Andalucía, incluye 21 informes económico-financieros. Estos informes se han agrupado en dos apartados; el primero –"Análisis global"- incluye el informe agregado de Andalucía, los informes de la empresa andaluza por tamaños (pequeña, mediana, grande y muy grande), y por grandes sectores (agricultura, industria, construcción, comercio y servicios). Un segundo apartado, denominado –"Análisis territorial"- contiene los informes de la empresa para cada provincia andaluza en el ámbito agregado, junto con un apartado dedicado al cluster tecnológico andaluz, con especial referencia al integrado por el Parque Tecnológico de Andalucía (PTA), y Cartuja 93. Una mayor desagregación de los análisis, tanto por sectores como por provincias, puede obtenerse en el CD adjunto y en la página WEB de la CBA, [www.centraldebalancesdeandalucia.org](http://www.centraldebalancesdeandalucia.org).

Cada uno de los informes incluidos en el libro mantienen una estructura idéntica. El informe tipo está compuesto por ocho páginas, la inicial o de presentación, dos páginas donde se recogen las empresas líderes, las de alta rentabilidad y las gacelas, otras dos donde se recoge el análisis estático de los datos estructurales del grupo, y las tres últimas dedicadas al análisis dinámico, evolución del sector en los tres últimos años (1999-2001). Hay que puntualizar que las cifras recogidas en los diferentes informes vienen expresadas, según el caso, en porcentajes o en valores medios en euros.

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





Análisis y evolución  
de la empresa andaluza  
Avance de 2002

Parte I

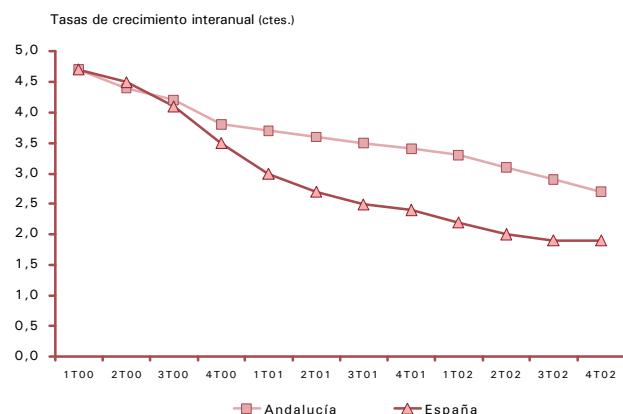
## Evolución de la actividad económica en 2002

A lo largo del pasado año, la economía andaluza continuó el lento proceso de desaceleración que ya se había percibido en los dos años anteriores. No obstante, la pérdida de dinamismo de la actividad no ha sido tan severa como en la esfera internacional o en el conjunto nacional, y el ritmo de crecimiento de la producción agregada continúa arrojando una tasa más elevada. De este modo, aunque los principales indicadores económicos y las magnitudes del mercado de trabajo registraron una ralentización de su avance, se mantiene un diferencial positivo que respalda el mejor comportamiento de la economía regional en la actual fase de bajo crecimiento que caracteriza a los países desarrollados.

Desde una perspectiva temporal, puede comprobarse que, desde principios de 2000, cuando el ritmo de crecimiento del PIB en Andalucía y en el agregado nacional era prácticamente idéntico, el proceso de freno o ralentización ha sido bastante más suave en el espacio regional. Así, en el promedio de los cuatro trimestres de 2002 la tasa de crecimiento de la economía andaluza (3 por ciento interanual) ha sido aproximadamente un punto superior a la del conjunto español, y en torno a 2 puntos por encima del agregado de la UEM.

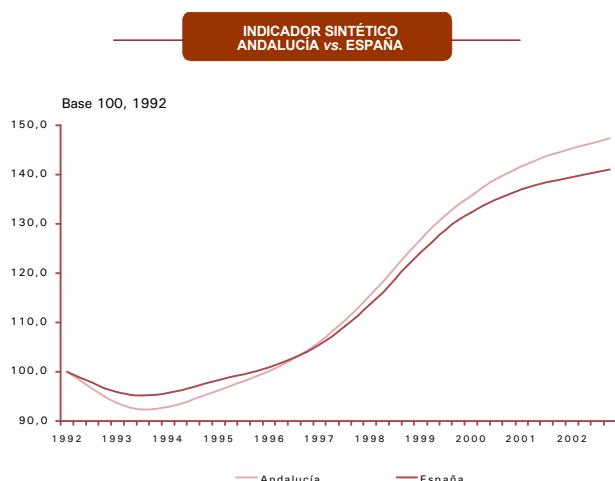
La influencia del adverso entorno internacional, que ha caracterizado 2002, tuvo un reflejo evidente en el esfuerzo de las cifras del comercio exterior o en los resultados turísticos, pero también de una forma menos explícita, en las expectativas de los agentes económicos en la Comunidad Autónoma. En este sentido, la confianza de los consumidores sufrió un deterioro significativo, mientras que las perspectivas empresariales también se vieron afectadas por las negativas noticias que llegaban del exterior, y por la revisión bajista de las previsiones económicas en

### CRECIMIENTO ECONÓMICO



Fuente: Contabilidad Trimestral de Andalucía. Base 1995. IEA, y CNTR, INE (series ciclo-tendencia).

los principales países de nuestro entorno, especialmente en la Zona Euro, que acabó bordeando la recesión, arrastrada por la crisis alemana. No obstante, la ralentización pareció afectar antes y con mayor intensidad al consumo que a la inversión. Precisamente los indicadores relacionados con el sector empresarial y formación de capital en Andalucía se han mostrado menos susceptibles que los correspondientes al espacio nacional ante el escenario desfavorable.



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*.

El freno en la creación de empleo ha sido otro de los rasgos más importantes de la coyuntura andaluza en el pasado año. De esta forma, a lo largo de 2002 se fue produciendo una clara desaceleración en el ritmo de crecimiento del empleo, que en el cuarto trimestre acabó registrando una tasa del 1,9 por ciento, por debajo de las

que arrojaba dos trimestres antes (5,5 ciento). En el conjunto del año, el crecimiento del empleo ha sido del 3,49 por ciento, unos dos puntos menos que en 2001 (entonces la población ocupada había aumentado un 5,58 por ciento), pero por encima de la media nacional (1,96 por ciento).

El Indicador Sintético de Actividad Económica de *Analistas Económicos de Andalucía* (IS) confirma esta tendencia, observándose una caída en el ritmo de crecimiento en los últimos trimestres, con una tasa del 1,9 por ciento a finales de 2002, casi medio punto por encima de la media española. En el conjunto del año 2002 el avance inter-anual de este índice habría sido del 2,2 por ciento para la actividad económica andaluza, frente al 1,6 por ciento de avance mostrado en el ámbito nacional. Sin embargo, en comparación con 2001 el freno ha resultado más notable en el espacio regional, ya que el IS en Andalucía y España había presentado en el año anterior tasas del 3,6 y 2,7 por ciento respectivamente.

#### ANÁLISIS SECTORIAL

La tendencia de la actividad en Andalucía, atendiendo a los distintos sectores productivos, confirma la desaceleración sufrida por las principales ramas y

**Cuadro 1**  
Crecimiento económico.  
Distribución sectorial

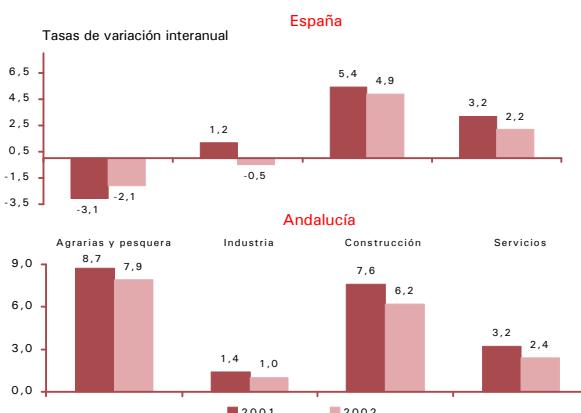
	Andalucía			España		
	2001/00	2002/01	Diferencia	2001/00	2002/01	Diferencia
Agricultura, Ganadería y Pesca	8,7	7,9	-0,8	-3,1	-2,1	1,0
Industria	1,4	1,0	-0,4	1,2	-0,5	-1,7
Construcción	7,6	6,2	-1,4	5,4	4,9	-0,5
Servicios	3,2	2,4	-0,8	3,2	2,2	-1,0
<b>VAB a precios básicos</b>	<b>3,8</b>	<b>3,1</b>	<b>-0,7</b>	--	--	--
<b>PIB a precios de mercado</b>	<b>3,6</b>	<b>3,0</b>	<b>-0,6</b>	<b>2,7</b>	<b>2,0</b>	<b>-0,7</b>

Fuente: CNTR (INE), y Contabilidad Trimestral de Andalucía (IEA).

resulta bastante similar a la del conjunto nacional, aunque el freno ha sido menos severo en las ramas relativas a la industria y a los servicios. Con respecto a la construcción, el ritmo de avance de este sector confirma el excepcional dinamismo de esta actividad en Andalucía (6,2 por ciento en 2002). Por su parte, en el sector primario se observa la mayor diferenciación con respecto al agregado nacional, ya que mientras en España se registra un descenso, por segundo año consecutivo del VAB de estas ramas, en el espacio regional se produce un destacable avance del 7,9 por ciento respecto a 2001.

Las principales cifras del mercado de trabajo reflejan, en gran medida, la distinta tendencia de los sectores productivos en el último año, correspondiendo a la construcción y a los servicios los mayores aumentos en el empleo (8,8 y 3,4 por ciento en la construcción, en Andalucía y España, respectivamente, y 4,7 y 3,2 por ciento, en los servicios, también con mejor comportamiento en el espacio regional). Sin duda, el descenso de la población ocupada en la agricultura y en las ramas industriales también ha contribuido a la ralentización observada en la creación de empleo y al aumento del número de parados (tanto del estimado por la EPA, como del registro del INEM).

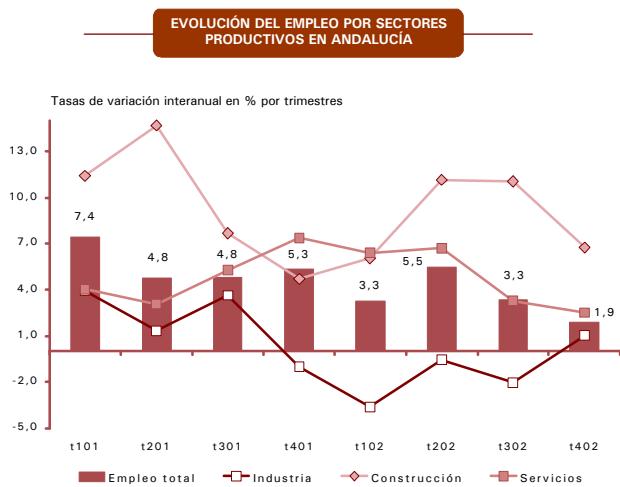
**PIB POR RAMAS PRODUCTIVAS  
EN ESPAÑA Y ANDALUCÍA**  
Serie Ciclo-tendencia



Fuente: CNTR, Instituto Nacional de Estadística, y Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía, IEA.

Como se acaba de señalar, en el promedio del año, la construcción ha sido, una vez más, el sector en el que más ha crecido el empleo, a pesar de que también ha sufrido una moderación en el ritmo de expansión de la población ocupada. En este sentido, en el último trimestre del pasado año, 2002, el

empleo en este sector presentaba una tasa de variación del 6,76 por ciento, por debajo de las tasas superiores al 10 por ciento de trimestres anteriores. De este modo, puede decirse que el crecimiento del empleo en 2002 se ha concentrado en la construcción y servicios, con 27.350 y 71.800 ocupados, respectivamente, más que en el promedio de 2001. Este incremento del empleo ha compensado el descenso sufrido en la actividad agraria e industrial.



Fuente: Encuesta de Población Activa, INE.

No obstante, la cifra de parados estimada por la EPA y el número de desempleados inscritos en el INEM ha aumentado en todos los sectores de actividad. Igualmente, la tasa de paro en Andalucía interrumpió en 2002 la tendencia descendente que venía mostrando desde mediados de los noventa, reputando casi un punto en el promedio del año hasta el 19,6 por ciento. En la agricultura y en los servicios esta subida ha sido más evidente, mientras fue en la construcción donde únicamente la proporción de parados sobre activos consiguió rebajar una décima (16,3 por ciento). La menor bondad en los indicadores del mercado de trabajo también se ha percibido en la desaceleración de las colocaciones y, aunque de forma más moderada, en la ralentización de la afiliación a la Seguridad Social. En el lado positivo, cabe citar el descenso en la cifra de trabajadores agrícolas subsidiados y en la revisión salarial, una señal (ésta última) de que la presión sobre los costes ha disminuido en 2002.

La mayoría de los indicadores de oferta han mostrado un freno notable en 2002. Este es el caso del consumo de cemento, de la energía eléctrica y en especial de la matriculación de vehículos de carga (con un descenso del -8,80 por ciento). También la caída en la licitación oficial y la reducción en las

viviendas iniciadas perfilan la inminente desaceleración de la actividad en la construcción. Por el lado de la demanda, la pérdida de pulso ha tenido un reflejo desigual. Por una parte, las cifras del comercio exterior y la matriculación de turismos arrojan un signo contractivo, mientras que el crédito bancario, las hipotecas o el nivel de precios no sólo han frenado su escalada sino que han registrado en 2002 tasas de variación superiores a las de 2001. La subida de la inflación hasta el 3,9 por ciento, en el IPC general, ha sido aún más intensa en el caso de algunos grupos del índice, como los relativos a la hostelería y al turismo. El mantenimiento de esta tendencia podría complicar la competitividad de uno de los principales sectores productivos de Andalucía y agravar el signo de las cifras de viajeros y pernoctaciones extranjeras, que en 2002 arrojaron una reducción interanual.

**Cuadro 2**  
Indicadores del mercado de trabajo  
en 2002

	Dato		Variación interanual*	
	2001	2002	01/00	02/01
<b>Activos (Población Activa, EPA)</b>	2.972,6	3.110,4	-1,62	4,63
<b>Ocupados (empleo en todos los sectores, en miles de personas)</b>	2.414,8	2.499,2	5,58	3,49
Ocupados en el sector agrario (miles de personas)	272,2	261,2	8,98	-4,04
Ocupados en el sector industrial (miles de personas)	296,4	292,5	2,00	-1,32
Ocupados en el sector construcción (miles de personas)	311,9	339,3	9,51	8,77
Ocupados en el sector servicios (miles de personas)	1.534,3	1.606,1	4,95	4,68
<b>Parados (EPA)</b>	557,8	611,2	-24,03	9,58
Tasa de paro (porcentaje) (1)	18,8	19,6	-5,5	0,9
Tasa de paro en el sector agrario (%)	30,0	32,5	-8,6	2,5
Tasa de paro en el sector industrial (%)	10,3	10,6	-2,0	0,3
Tasa de paro en el sector construcción (%)	16,4	16,3	-1,8	-0,1
Tasa de paro en el sector servicios (%)	10,7	12,0	-2,8	1,2
<b>Paro registrado (miles de personas)</b>	345,5	362,2	-2,26	4,84
Paro registrado en la agricultura (miles de personas)	17,3	18,1	-7,44	4,12
Paro registrado en la industria (miles de personas)	38,9	40,5	-3,25	4,10
Paro registrado en la construcción (miles de personas)	43,2	46,8	2,60	8,45
Paro registrado en los servicios (miles de personas)	173,6	185,0	0,68	6,54
Paro registrado, sin empleo anterior (miles de personas)	72,4	71,8	-9,46	-0,84
<b>Colocaciones registradas (miles de personas)</b>	265,5	272,7	5,21	2,72
<b>Trabajadores afiliados a la Seguridad Social (miles de personas)</b>	2.483,5	2.578,9	4,37	3,84
<b>Trabajadores agrícolas subsidiados (miles de personas)</b>	203,9	196,1	4,30	-3,82
<b>Aumento salarial pactado (porcentaje) (1)</b>	3,65	3,20	-0,01	-0,45

\* Tasas de variación interanual en %

(1) Para estos indicadores, las tasas corresponden a diferencias en puntos porcentuales respecto al mismo periodo del año anterior.

Fuente: Encuesta de Población Activa, INE y Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales.

**Cuadro 3**  
**Otros Indicadores económicos**  
**de Andalucía en 2002**

	Dato		Variación interanual*	
	2001	2002	01/00	02/01
Indice de producción industrial. General (Media anual)	131,7	133,7	1,32	1,51
Matriculación de vehículos de carga	48.367,0	44.111,0	-3,35	-8,80
Consumo de energía eléctrica (miles de Mwh)	26.397,0	27.383,9	5,66	3,74
Consumo de cemento (miles de toneladas)	7.931,4	8.296,2	12,76	4,60
Licitación oficial (millones de euros)	3.118,1	2.815,3	37,03	-9,71
Proyectos visados	140.838,0	140.865,0	1,24	0,02
Viviendas iniciadas	142.592,0	125.913,0	8,46	-11,70
Viviendas terminadas	116.921,0	124.005,0	28,48	6,06
Viajeros alojados en establecimientos hoteleros (miles de personas)	11.362,0	11.453,4	1,74	0,80
Residentes en España	6.260,8	6.357,6	5,34	1,55
Residentes en el extranjero	5.101,2	5.095,8	-2,36	-0,11
Pernoctaciones hoteleras (miles de personas)	35.264,0	35.326,5	2,13	0,18
Residentes en España	16.293,5	16.449,8	7,72	0,96
Residentes en el extranjero	18.970,6	18.876,7	-2,23	-0,49
Grado de ocupación hotelera (porcentaje) (1)	53,3	51,8	-2,23	-1,48
Indice de precios de consumo	2,8	3,9	-0,95	1,11
Matriculación de turismos	219.761,0	209.130,0	0,88	-4,84
Tráfico aéreo de pasajeros (miles)	14.429,4	14.571,8	7,03	0,99
Depósitos bancarios (Millones de euros)	57.506,3	63.089,2	13,41	9,71
Créditos bancarios (Millones de euros)	71.358,2	82.309,4	13,95	15,35
Hipotecas (millones de euros)	9.314,2	11.544,4	10,58	23,94
Efectos impagados (millones de euros)	850,1	1.040,1	11,39	22,34
Sociedades mercantiles (millones de euros capital suscrito)	827,1	826,9	17,13	-0,02
Importaciones (millones de euros)	12.035,8	10.860,4	-0,77	-9,77
Exportaciones (millones de euros)	10.281,8	10.159,1	0,72	-1,19

\* Tasas de variación interanual respecto al mismo periodo del año anterior.

(1) Promedio anual, las tasas corresponden a diferencias en puntos porcentuales respecto al año anterior.

Fuente: Banco de España, Dirección General de la Vivienda, la Arquitectura y el Urbanismo, IEA, INE, OFICEMEN y SEOPAN.

## ANÁLISIS PROVINCIAL

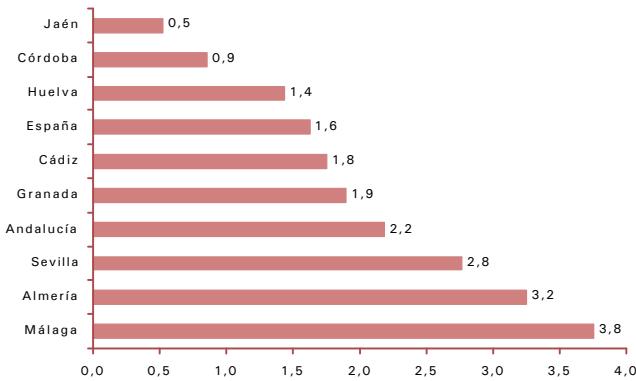
Desde una perspectiva provincial, el impulso de la actividad en 2002 distingue claramente la evolución de las provincias de Málaga y Almería, junto con la de Sevilla, de las del resto de Andalucía, siendo éstas las que muestran un mayor dinamismo. Así lo señala el ritmo de variación del Indicador Sintético de Actividad Económica (IS), estimado por *Analistas Económicos de Andalucía*, el crecimiento del empleo e incluso un comportamiento menos desfavorable de la tasa de paro. En particular, la provincia de Málaga presenta la tasa de crecimiento del IS más alta (3,8 por ciento), muy por encima de la correspondiente al promedio regional y al conjunto nacional (2,2 y 1,6 por ciento, respectivamente). Además, el aumento del empleo en la provincia de Málaga se encuentra entre los más elevados de la Comunidad Autónoma (4,25 por ciento), también por encima de la media andaluza.

En Almería, el ritmo de avance del IS ha sido en 2002 del 3,2 por ciento y el crecimiento de la población ocupada del 4,13 por ciento, con un descenso en dos décimas de la tasa de paro, que se sitúa de este modo en el 10,7 por ciento, la más baja de toda la Comunidad Autónoma. Mientras, en la

provincia de Sevilla, el IS muestra una variación positiva del 2,8 por ciento (seis décimas por encima del promedio regional), y este positivo dato se ve respaldado por un avance del empleo del 5,27 por ciento, así como una caída del nivel de desempleo en 1,1 puntos porcentuales.

En el caso contrario, cabe señalar a Jaén y Córdoba. Los resultados de los principales indicadores disponibles perfilan una atonía importante de la actividad en 2002. Síntoma de ello es el escaso crecimiento del IS (0,5 y 0,9 por ciento en Jaén y Córdoba, respectivamente). Además, la variación del empleo es inferior a la del conjunto regional (con sendos aumentos del 1,83 y 1,53 por ciento) y se ve acompañada por un repunte en la tasa de paro. La proporción de parados, no obstante, no difiere demasiado de la

INDICADOR SINTÉTICO DE ACTIVIDAD ECONÓMICA POR PROVINCIAS 2002  
Tasas de variación interanual



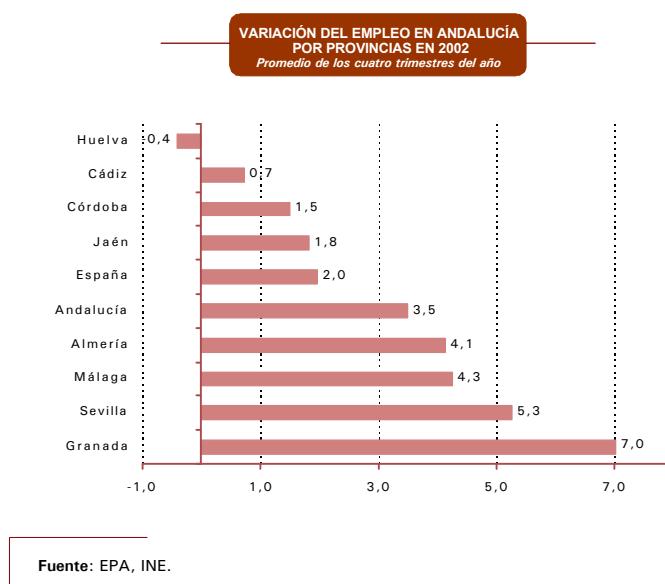
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*.

Cuadro 4  
Algunos referentes de la evolución económica en Andalucía en 2002, por provincias

	Indicador Sintético de Actividad*			Crecimiento del empleo* (miles de personas)		
	2001	2002	Var 02/01	2001	2002	Var 02/01
Almería	3,2	3,2	0,1	189,5	197,3	4,13
Cádiz	4,4	1,8	-2,7	349,9	352,5	0,73
Córdoba	1,8	0,9	-0,9	234,2	237,7	1,51
Granada	2,3	1,9	-0,4	248,6	266,1	7,02
Huelva	2,0	1,4	-0,6	150,8	150,2	-0,41
Jaén	2,3	0,5	-1,7	210,3	214,2	1,83
Málaga	5,5	3,8	-1,8	453,2	472,4	4,25
Sevilla	3,6	2,8	-0,8	578,4	608,9	5,27
<b>Andalucía</b>	<b>3,6</b>	<b>2,2</b>	<b>-1,4</b>	<b>2.414,8</b>	<b>2.499,2</b>	<b>3,49</b>
España	2,7	1,6	-1,1	15.945,6	16.257,6	1,96

\* Promedios anuales en los cuatro trimestres

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y EPA (INE).



En estas dos provincias, junto con la de Huelva (1,4 por ciento), el ritmo de expansión de la actividad, medido por el IS, resulta más bajo del registrado en el agregado nacional (1,6), situándose en una posición intermedia las provincias de Cádiz y Granada, que arrojan tasas de crecimiento de este índice resumen del 1,8 y 1,9

por ciento, respectivamente. La tendencia del empleo en la provincia granadina ha sido muy positiva, con un aumento (7 por ciento) que duplica al promedio regional. En cambio, en las provincias de Cádiz y Huelva la evolución del mercado de trabajo en 2002 ha sido más negativa. En el caso de la gaditana la tasa de paro ha repuntado 2,5 puntos porcentuales, arrojando la proporción de desempleados más alta de Andalucía, y una de las más elevadas de la UE (27,3 por ciento). Huelva, por su parte, es la única provincia en la que se ha destruido empleo en el último año (-0,41 por ciento).

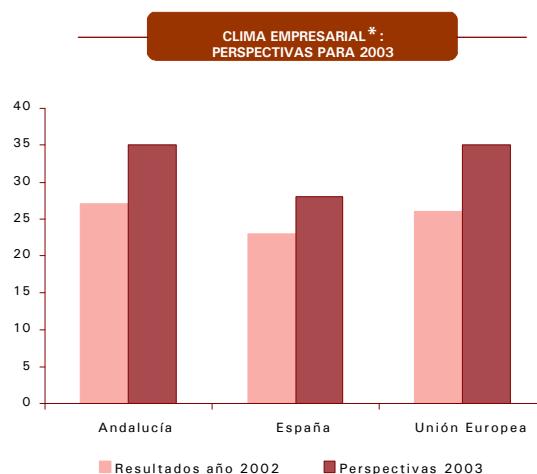
## EXPECTATIVAS EMPRESARIALES

Las perspectivas empresariales para el año 2003, de acuerdo a los resultados de una amplia encuesta realizada por las Cámaras de Comercio Europeas<sup>1</sup> son moderadamente positivas, e indican una leve reactivación del ritmo de crecimiento del área euro. En España, las perspectivas son, una vez más, superiores a las de la UE, reflejando una tendencia más favorable en todos los indicadores: facturación, ventas interiores y exteriores, empleo e inversión, y especialmente en estos dos últimos aspectos.

<sup>1</sup> Se trata de la encuesta sobre expectativas empresariales más importante de Europa, tanto por la muestra (principalmente pequeñas y medianas empresas) como por su desagregación territorial (en las 17 CC.AA. españolas se han obtenido 8.462 respuestas válidas). Tras diez años de investigación, las Cámaras han constatado que las proyecciones de las empresas muestran una elevada correlación con la evolución real de la economía

Centrándonos en el caso de Andalucía, las expectativas de las empresas andaluzas para 2003 sobre los principales referentes analizados reflejan un comportamiento más positivo que el de España y la UE. No obstante, teniendo en cuenta que la Comunidad Autónoma ha mostrado durante 2002 un avance, en opinión de los empresarios encuestados, más destacado que en los otros dos espacios de comparación, se prevé que en 2003 se modere el ritmo de crecimiento de la cifra de negocios, lo que se va a traducir en una mayor homogenización con los promedios español y europeo. Los empresarios andaluces mantienen para el año 2003 su confianza en la fortaleza del mercado interior, y señalan un mejor comportamiento de la demanda interna regional que de la nacional y del conjunto de la UE. Asimismo, las empresas andaluzas prevén para 2003 un crecimiento de las exportaciones por encima de la media española y europea.

Desde la perspectiva del empleo, los empresarios andaluces apuestan mayoritariamente por un mantenimiento de sus plantillas durante el ejercicio 2003, siendo el sector servicios el que muestra una mayor predisposición al aumento de plantilla. En términos de saldos netos, el resultado de esta variable sitúa a Andalucía por encima de la media nacional y del contexto europeo. Por otro lado, de los resultados de la encuesta se deduce que las inversiones en las empresas de la Comunidad Autónoma seguirán creciendo este año, aunque, según las opiniones expuestas por los empresarios, con menor intensidad que en el pasado ejercicio. Esta ralentización se evidencia en el hecho de una mayoría de respuestas que creen en un mantenimiento de las inversiones existentes durante 2003.



\* % de respuestas que esperan una mejora del clima empresarial en 2003 respecto a 2002.  
Fuente: Cámaras de Comercio de Europa.



El indicador de confianza o clima empresarial pulsa de forma resumida las expectativas generales que manejan los empresarios acerca del contexto general de negocios en el que se desarrollará su actividad. En este sentido, el clima empresarial andaluz refleja, en términos netos, una ligera mejora de las perspectivas económicas para 2003 respecto de 2002. La tendencia positiva es generalizada, y afecta a los tres ámbitos geográficos analizados. Curiosamente, la UE muestra un avance más destacado de esta variable que la economía española, lo que contrasta con la mayoría de indicadores analizados. En el pasado ejercicio 2002, sólo en Andalucía, las respuestas positivas (aumentó la confianza empresarial) superaron a las negativas (disminuyó la confianza empresarial), arrojando un saldo favorable, frente al balance negativo que se percibió en el conjunto nacional y europeo. En cambio, en 2003, se espera un avance en los tres espacios de comparación, siendo más intenso en el caso de la UE, quizá porque partía de una peor posición en el año anterior, ya que fue en el espacio europeo donde la crisis se hizo en 2002 más visible.

## Innovación en Andalucía

Como es sabido, las nuevas tecnologías de la información y la globalización están en los fundamentos de lo que ha venido a denominarse nueva economía. La presencia real de ésta es incontestable, por lo que el análisis de este nuevo campo de la actividad sobre el tejido productivo de Andalucía parece obligado. Sin duda, el uso de las nuevas tecnologías de la información está modificando las formas de hacer negocio en un amplio número de sectores, así como el comportamiento de los agentes económicos. Las perspectivas de desarrollo son extraordinarias y sus beneficios se van a extender al resto de sectores en un breve plazo de tiempo. En este sentido, ya se ha comprobado el impacto positivo que está teniendo el uso de las nuevas tecnologías sobre la productividad y el incremento de la competencia, lo que facilita alcanzar un alto crecimiento económico y mayor creación de empleo, durante períodos más prolongados de tiempo, sin la aparición de presiones inflacionistas. Precisamente, el elevado uso de las nuevas tecnologías ha respaldado el avance de la economía en Estados Unidos, Reino Unido y algunos países nórdicos como Finlandia, Suecia, Dinamarca e Islandia, en los últimos años. Con mayor retraso y a considerable distancia se encuentran, en estos momentos, la mayoría de los países situados en el centro y sur de Europa. La posición de Andalucía en este contexto resulta, claramente, poco aventajada.

**Cuadro 5**  
**Gasto en I+D ejecutado por las empresas y el sector público, 2001**  
*(en porcentaje del PIB)*

	Por las empresas	Por el sector público
EE.UU.	2,08	0,58
Japón (1)	2,07	0,73
UE-15 (1)	1,21	0,64
Alemania	1,73	0,73
Francia	1,37	0,74
Finlandia	2,35	0,96
Reino Unido (1)	1,27	0,57
Italia	0,55	0,49
España	0,48	0,42
Andalucía	0,22	0,13

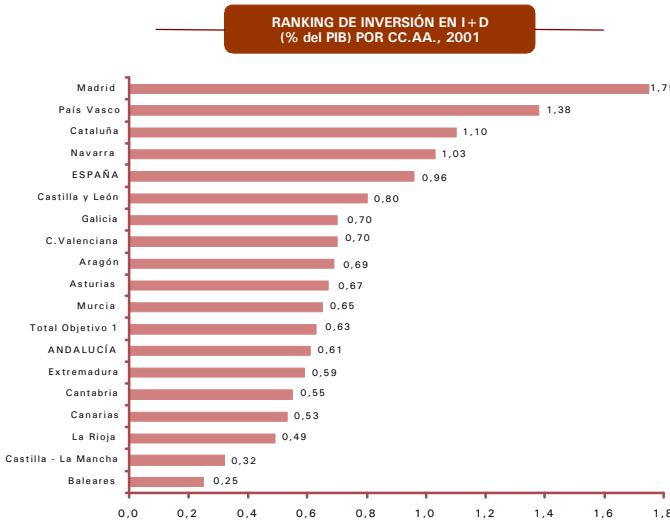
(1) Datos correspondientes a 1999.

Fuente: OCDE. Principales Indicadores de Ciencia y Tecnología 2002, y Estadística de I+D, INE.

Aunque, no cabe duda, que la válida implantación de la nueva economía requiere de mecanismos eficaces que aseguren la libre competencia, de reformas estructurales que flexibilicen los mercados y de cambios en la legislación actual (en materia laboral, en seguridad jurídica a las transacciones "on line", etc.), la actitud de los agentes económicos y, en particular, del empresariado juega también un papel determinante. En este punto, cabe señalar que la debilidad de la empresa andaluza tiene su reflejo en prácticamente todas las comparaciones de esfuerzo tecnológico, en los indicadores de gasto de I+D, en el registro de patentes, en las estadísticas

sobre uso de internet<sup>2</sup> o del comercio eléctrico, o en cualquier otro referente disponible. Al contar con una base tecnológica débil, la aplicación de los factores productivos genera niveles de producto relativamente menores, lo que redunda negativamente en la capacidad de competir de la empresa andaluza.

De acuerdo a las estadísticas de la OCDE, el gasto en I+D ejecutado por las empresas representa en EE.UU aproximadamente un 2,08 por ciento del PIB,



Fuente: Elaboración propia a partir de la Estadística I+D, INE.

una proporción muy similar a la de Japón. El promedio europeo se sitúa por debajo, (en torno al 1,21 por ciento del PIB de la UE-15), observándose diferencias significativas entre Finlandia o Alemania, en el tramo alto y dónde representan el 2,35 y el 1,73 por ciento, respectivamente, de otros países, como Italia y España, en los que es significativamente menor (con el 0,55 y 0,48 por ciento del Producto Interior Bruto). En Andalucía, en el año 2001, el gasto en I+D realizado por las empresas privadas significaba tan sólo el 0,22 por ciento del PIB regional, lo que evidencia el retraso del sector empresarial andaluz en investigación y en inversión tecnológica. En una comparación internacional, las diferencias entre países se suavizan notablemente cuando se determina la proporción de gasto en I+D realizados por el sector público de cada país. A pesar de ello, España (0,42 por ciento sobre el PIB) continúa situándose a la cola de los países de la OCDE, y la ratio de Andalucía (0,13 por

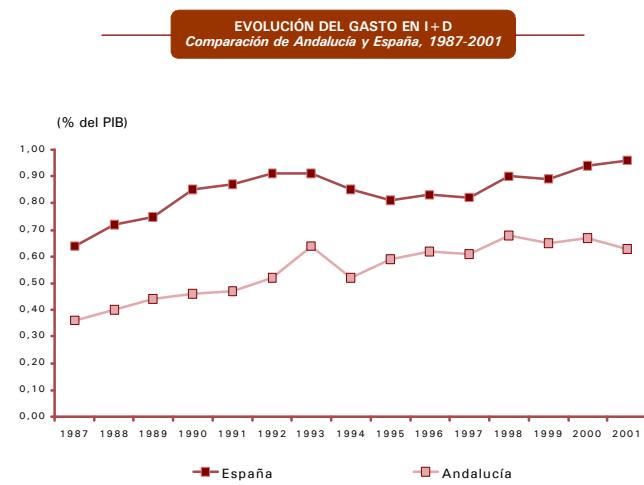
<sup>2</sup> La utilización de esta nueva tecnología no sólo depende de su disponibilidad, también del coste. Así, según el informe sobre Perspectivas Tecnológicas de la OCDE, el coste de acceso a internet en España es el tercero más elevado de la Unión Europea sólo superado por Portugal y Grecia.

ciento de la producción regional) sigue siendo aún más bajo que el del promedio español y bastante inferior al del conjunto internacional.

Analizando los datos por comunidades autónomas del gasto en I+D, y con los últimos datos disponibles correspondientes a 2001, la Comunidad Autónoma de Andalucía se sitúa, en niveles absolutos, en la cuarta posición nacional tras Madrid (que supone el 31,7 por ciento), Cataluña (21,4 por ciento) y País Vasco (9 por ciento), ya que con 538,3 millones de euros de gasto, concentra el 8,6 por ciento del gasto en I+D del conjunto nacional. Sin embargo, en un ranking, que ponderara este gasto por el PIB regional, la posición de la Comunidad Autónoma andaluza tendría una posición bastante menos avanzada, ya que con el 0,61 por ciento del PIB regional, ocuparía la undécima posición, por debajo no sólo del promedio nacional sino también del correspondiente a la media de las regiones Objetivo 1 de la UE.

No obstante, desde una perspectiva temporal, puede comprobarse la tendencia ascendente que el gasto en I+D ha registrado en Andalucía en los últimos años. En concreto, mientras el gasto de Investigación y Desarrollo ascendía en 1987 en la Comunidad Autónoma ha 106,2 millones de euros, en 2001 (última fecha para la que se disponen datos) se situaba en los 538,3 millones de euros, lo que significa que en el global del periodo analizado el gasto en I+D en Andalucía se ha multiplicado por cinco. En el agregado nacional, el crecimiento también ha sido muy notable, aunque los niveles de gasto eran ya, a mediados de los ochenta, sensiblemente más elevados en términos relativos, que en el ámbito de la Comunidad Autónoma andaluza. Así, como porcentaje del PIB, el gasto en I+D en la región ha seguido una línea ascendente durante los últimos años, a excepción de la etapa correspondiente a la crisis económica de mediados de los noventa. En los últimos tres años, se observa que la inversión realizada en I+D se ha ralentizado y, aunque haya seguido creciendo en términos absolutos, como porcentaje del PIB ha descendido ligeramente, aumentando la brecha existente con la situación española.

La distinta evolución entre el gasto en I+D en el espacio regional y en el nacional viene explicada, en gran parte, por el diferente peso que tienen los principales agentes ejecutores. En este sentido, cabe señalar que la distribución del gasto en España destaca el papel inversor más importante que ostentan las empresas privadas, frente a las Administraciones Públicas. Por el contrario, en Andalucía, la composición del gasto en I+D se encuentra muy desequilibrada en favor del sector público (Administración Pública y Universidades). De esta forma, en 2001, el gasto en I+D en el espacio regional realizado por la Administración Pública representaba el 22,1 por ciento del



Fuente: Elaboración propia a partir de la Estadística I+D, INE.



Fuente: Elaboración propia a partir de la Estadística I+D, INE.

total, mientras que la enseñanza superior, es decir, las Universidades de la Comunidad Autónoma aglutinaban el 50 por ciento del total del gasto en Andalucía. El sector empresarial, por su parte, no llega a representar el 28 por ciento del total del gasto en I+D regional en 2001, una proporción bastante inferior a la del conjunto nacional (52,4 por ciento), de donde se desprende que el esfuerzo que la empresa privada realiza en I+D en Andalucía es bastante más modesto, casi la mitad del promedio español. La relevante actuación de las Universidades andaluzas queda mitigada, debido a los problemas en la transferencia de tecnología al sector empresarial, y al alejamiento o la falta de total concordancia entre los intereses de la investigación universitaria y las necesidades de las empresas.

En particular, el gasto en I+D ejecutado por el sector privado en Andalucía, en 2001, era tan sólo de 149,5 millones de euros, lo que significa un 4,6 por ciento del total del gasto realizado por todas las empresas en España (3.261 millones de euros). En comparación con el resto de regiones españolas, Andalucía ocupa la quinta posición, por detrás de Madrid, Cataluña, País Vasco y Castilla y León. Un ranking que evidencia la menor iniciativa del empresariado andaluz, ya que atendiendo al peso del PIB, Andalucía debería situarse tercera en este ranking, sólo por detrás de Cataluña y Madrid. Con respecto a 2001, la inversión empresarial en I+D en Andalucía habría sufrido un retroceso

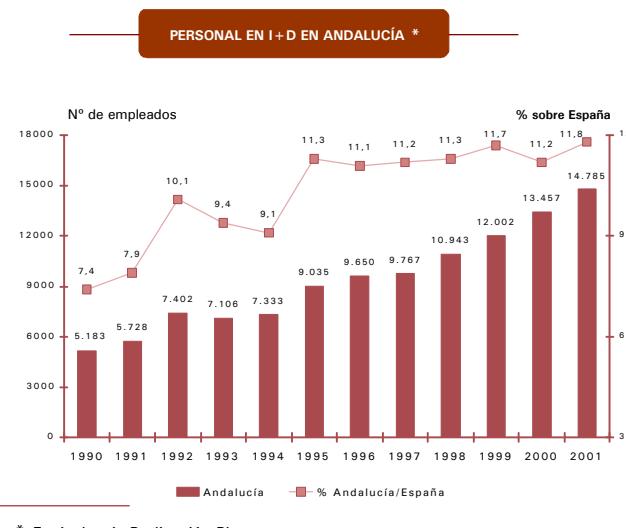
destacable (una caída del 15,73 por ciento, ya que el gasto en 2000 destinado a esta finalidad fue de 177,4 millones de euros), debido probablemente a la dificultad de mantener el nivel de los tres años precedentes, o quizás a la preferencia de los empresarios por otros destinos más tangibles de sus inversiones, frente a la investigación.

Sin duda, en el proceso de desarrollo tecnológico juega un papel fundamental el capital humano. Por tanto, también podemos aproximar el grado de desarrollo tecnológico de España y de Andalucía analizando el personal dedicado a este tipo de tareas. En cuanto al número de personal en I+D en EDP (Equivalencia Dedicación Plena) en España alcanzaba los 125.750 empleos en 2001, mientras que en Andalucía se situaba en sólo en 14.785, lo que suponen el 11,8 por ciento del total nacional, porcentaje inferior al peso de la economía, y de la población andaluza sobre España. Estos datos muestran el bajo nivel en el número de personal dedicado a I+D en Andalucía con respecto a la media nacional o a las comunidades con un nivel de investigación más elevado. Estas diferencias son aún más graves si se tiene en cuenta que España se encuentra aún muy

**Cuadro 6**  
**Gasto en I + D ejecutado en Andalucía y España, según entes ejecutores, 2001**  
(Millones de euros)

		Andalucía	España
	Importe		
<b>Gastos totales</b>	<b>Importe</b>	<b>538,3</b>	<b>6.227,2</b>
	% total nacional	8,6	100,0
<b>Empresas</b>	<b>Importe</b>	<b>149,5</b>	<b>3.261,0</b>
	% total nacional	4,6	100,0
<b>Estado (Admón. Púb)</b>	<b>Importe</b>	<b>119,1</b>	<b>989,0</b>
	% total nacional	12,0	100,0
<b>Enseñanza superior</b>	<b>Importe</b>	<b>269,0</b>	<b>1.925,4</b>
	% total nacional	14,0	100,0
<b>IPSFL</b>	<b>Importe</b>	<b>0,7</b>	<b>51,8</b>
	% total nacional	1,3	100,0

Fuente: INE. Estadísticas de I+D.





alejada de los países de su entorno a este respecto. Por tanto, no sólo existe un atraso en cuanto al gasto global que se realiza en actividades de investigación y desarrollo, sino también en el capital humano que se dedica a realizar estas actividades.

**Cuadro 7**  
**Distribución del personal en I+D**

	Andalucía			España		
	Admón. Pública	Enseñanza Superior	Empresas	Admón. Pública	Enseñanza Superior	Empresas
1990	31,7	42,1	<b>26,2</b>	24,6	34,4	<b>40,9</b>
1991	30,6	45,1	<b>24,3</b>	24,2	35,5	<b>40,3</b>
1992	24,7	55,8	<b>19,5</b>	22,7	38,3	<b>39,0</b>
1993	26,2	53,9	<b>19,8</b>	22,8	40,5	<b>36,7</b>
1994	19,7	61,4	<b>18,9</b>	21,8	44,2	<b>34,0</b>
1995	21,6	60,1	<b>18,3</b>	21,4	44,1	<b>34,5</b>
1996	21,1	60,6	<b>18,3</b>	20,5	45,8	<b>33,7</b>
1997	22,9	61,7	<b>15,4</b>	22,0	43,5	<b>34,4</b>
1998	20,7	59,9	<b>19,5</b>	20,8	43,5	<b>35,7</b>
1999	23,0	60,9	<b>16,1</b>	21,8	39,7	<b>38,5</b>
2000	19,9	53,1	<b>27,0</b>	18,6	41,0	<b>40,4</b>
2001	20,7	61,4	<b>17,9</b>	18,7	43,4	<b>37,9</b>

Fuente: Estadísticas sobre las actividades en Investigación Científica y Desarrollo Tecnológico, INE.

Centrándonos en el aspecto empresarial, mientras en 2001 el porcentaje de personal empleado en I+D en las empresas era el 37,9 por ciento del total en el agregado nacional, en Andalucía tan sólo representaba el 17,9 por ciento. Por otra parte, es necesario indicar que este porcentaje ha ido disminuyendo en los últimos años, tanto en el conjunto nacional como en Andalucía, debido a que los incrementos que se han producido en el personal investigador han correspondido fundamentalmente a la Enseñanza Superior. Por su parte, el total de personal en I+D de las empresas era en España de 46.464 personas en 2001, mientras que en Andalucía ascendía solo a 2.617, lo que supone el 5,6 por ciento del total.

En definitiva, la información estadística disponible perfila la escasa posición competitiva de la tecnología en la empresa andaluza. Asimismo, a través de los resultados de otros informes, investigaciones o encuestas, como la realizada por *Analistas Económicos de Andalucía* para la Consejería de Economía (mayo-septiembre de 2002) evidencian el desfase en la aplicación de los principales avances e instrumentos de las nuevas tecnologías a la empresa regional. De este modo, y a pesar de que, según los resultados de este sondeo, el 49 por ciento de las empresas de Andalucía realizaron alguna

inversión en I+D en el periodo 1999-2001, la proporción de estos gastos sobre el montante global de la inversión es bastante escasa (6,5 por ciento). También es desigual entre sectores: más importante en los servicios y menos en la industria, destacando las partidas de gasto dedicadas a la adquisición de maquinaria y equipo, adquisición de tecnología inmaterial y software.

**Cuadro 8**  
**Indice de penetración de las nuevas tecnologías en la economía andaluza**  
*(España = 100)*

	% sobre 100
Indicador conjunto	65,61
<b>Indicador conjunto de Investigación, Desarrollo e Innovación</b>	<b>57,70</b>
Gastos internos en I + D. Total sectores. (s/PIB)	73,16
Personal en I + D. Total sectores. (s/empleo)	83,32
Personal en I + D. Sector empresas. (s/empleo)	35,16
Gastos en Innovación en las empresas. Industria. (s/PIB)	51,00
Patentes. (s/poblac.)	45,86
<b>Indicador conjunto de uso de la informática</b>	<b>66,54</b>
Gasto en tratamiento de la información. (s/gasto total)	91,37
Hogares con ordenador. (s/hogares)	75,02
Parque instalado de sistemas. (s/poblac.)	45,48
Parque instalado de ordenadores personales. (s/poblac.)	42,96
Manejo de ordenador - habitualmente (s/poblac. + 14)	77,87
<b>Indicador conjunto de uso de Internet</b>	<b>89,07</b>
Empresas que realizan comercio electrónico. (s/empresas)	97,22
Empresas con página WEB y más de 2 empleados (s/empresas)	95,37
Internautas. (s/poblac. + 16)	90,66
Usuarios de Internet. (s/poblac. + 14)	80,53
Compra en Internet (s/poblac. + 14)	81,57
<b>Indicador conjunto de presencia de los sectores TIC</b>	<b>49,15</b>
Ocupados en Servicios Informáticos., I + D y Telec. (s/empleo)	63,71
Empresas en sectores TIC (s/empresas)	64,29
Sedes de empresas de Tecnologías de la Información (s/empresas)	33,08
Mercado interior neto de tecnologías de la información (s/PIB)	40,10
Export. + Import. bienes TIC (s/total exp + imp)	44,58

Fuente : Cámaras de Comercio.

Igualmente, el esfuerzo en innovación resulta bastante limitado, aunque la cifra de negocios generada por la producción de nuevos productos o su mejora tecnológica supone una proporción parecida a la del promedio nacional. Por último, aunque la mayoría de las sociedades mercantiles andaluzas, de acuerdo a los resultados de la Encuesta, declaran disponer de acceso a internet, el dominio de una web propia es bastante menor. Aún más restringido parece el uso del comercio eléctrico para hacer compras, manifestando tener una mayor utilidad como mero referente informativo y publicitario.

También los últimos datos estimados por el Banco de España acerca del gasto en tecnologías de la información en 2002, revelan el atraso de nuestra economía (1,9 por ciento del PIB) dentro de la UE (3,2 por ciento) y en comparación con EE.UU (4,9 por ciento), constatándose un descenso en comparación con los dos años anteriores. Por su parte, los resultados de un trabajo de investigación realizado por las Cámaras de Comercio españolas, *La sociedad de la información en España y en las Comunidades Autónomas*, también señalan que el peso de las nuevas Tecnologías de la Información y Comunicación (TIC) en Andalucía se sitúa por debajo del promedio nacional. De acuerdo a sus cálculos, el indicador conjunto de penetración de la nueva economía en la región es el 65,61 por ciento del agregado nacional (100), lo que sitúa a la Comunidad Autónoma Andaluza en el puesto número 11 de España.

Possiblemente, la explicación a este diferencial descansaría en la amplia distancia que separa a Andalucía de otras CC.AA. en I+D+I. Así, en la región, el personal empleado en I+D por las empresas supone tan sólo el 35,16 por ciento de la dedicación de éste en el conjunto nacional. Igualmente, cuando se compara la inversión en innovación tecnológica, el porcentaje sobre el PIB en el espacio regional es sólo del 0,55 por ciento, casi la mitad del agregado español. Por su parte, el indicador conjunto sobre el uso de la informática sitúa a Andalucía en el décimoquinto lugar, sólo por delante de Castilla-La Mancha y Extremadura. El 18,74 por ciento de los hogares andaluces tiene ordenador, lo que sólo representa el 75 por ciento de la media nacional. En cuanto al uso de Internet, Andalucía se sitúa en el décimo puesto en el ranking de las Comunidades españolas, siendo la ratio de empresas que utilizan el comercio electrónico en la región del 10,5 por ciento, lo que significa el 97,22 por ciento de la media nacional.

El desfase de la economía andaluza es aún mayor en lo que a la presencia de sectores TIC se refiere, en especial si se compara con las Comunidades que se sitúan a la cabeza como Madrid y Cataluña. Tan sólo en el número de ocupados y de empresas del sector, Andalucía alcanza una porción algo menos desfavorable (más del 60 por ciento) aunque en cualquier caso por debajo del conjunto español (=100). En conclusión, y dada la relevancia de este sector como dinamizador del crecimiento de la economía a corto y medio plazo, podemos afirmar que Andalucía se encuentra en una situación de desventaja con respecto a otras áreas de España, dónde se concentran las actividades del sector (Madrid, Cataluña o País Vasco). Para acortar esta brecha y remediar este atraso, la Comunidad Autónoma debería priorizar sus actuaciones en el ámbito de las nuevas tecnologías, potenciando su uso, y

también, favoreciendo la inversión privada en este sector, dado el enorme diferencial entre empresa privada y sector público (incluyendo la Universidad) que se observa en Andalucía.

Una excepción, a este retraso en innovación y desarrollo tecnológico que Andalucía muestra respecto a otras comunidades, se encuentra en la aportación y difusión de tecnología que se desarrolla en los dos principales centros tecnológicos empresariales de la región, como son el Parque Tecnológico de Andalucía (PTA), con sede en Málaga, y Cartuja 93, con sede en Sevilla. En estas dos tecnópolis se desarrolla el modelo de interacción entre el sector privado y el público que debe servir para paliar las diferencias comentadas.

**Cuadro 9**  
Tecnópolis de Andalucía

	CARTUJA 93			PTA		
	Empresas	Empleo	Facturación*	Empresas	Empleo	Facturación*
2000	180	6794	-	184	3071	302,1
2001	195	7586	984	206	3661	446
2002	232	8608	1210	251	4071	485

\* Millones de euros

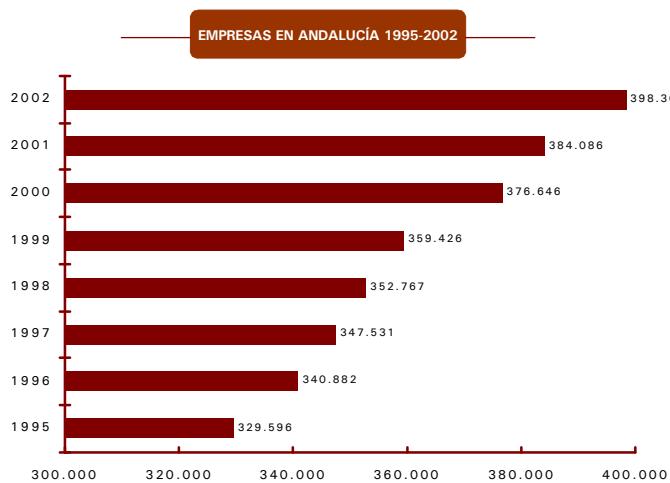
**Fuente:** Parque Tecnológico de Andalucía y Asociación de Parques tecnológicos y Científicos de España

En lo que al número de empresas se refiere, ambos recintos han mostrado una evolución muy positiva en los últimos tres años, situándose a finales de 2002 en 251 y 232 empresas en el PTA y Cartuja 93, respectivamente. Por volumen de facturación y empleo, la tecnópolis sevillana duplica la cifra del PTA y, entre ambas, dan trabajo a casi 13.000 personas.

## Dinámica demográfica de la empresa en Andalucía



En la actualidad, existe un amplio consenso, tanto desde el ámbito de los poderes públicos como desde la esfera académica, en considerar a la empresa como el elemento central del desarrollo económico de una región. A partir de la evolución demográfica de las unidades empresariales se puede adquirir una visión de conjunto del comportamiento empresarial, así como del nivel de empresarialidad de Andalucía. Para ello, empleamos, fundamentalmente, la información que elabora el INE recogida en el DIRCE (Directorio Central de Empresas).



Nota: Datos a 01 de enero de cada año.

Fuente: Directorio Central de Empresas, 1995-2002. INE.

En el caso de España y más concretamente de Andalucía, partiendo de la hipótesis de que la evolución del tejido empresarial mantiene una estrecha relación con la evolución del ciclo económico, puede comprobarse que la etapa de expansión de la economía ha coincidido, en gran parte, con el dinamismo demográfico empresarial observado en ambos espacios geográficos. De manera coincidente, en estos años, la

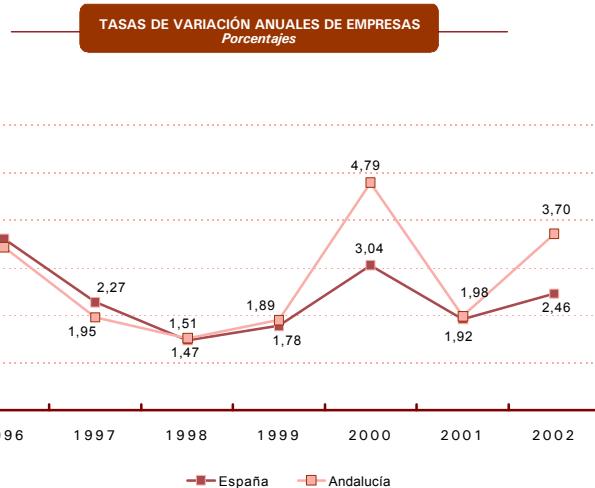
demografía empresarial en Andalucía ha experimentado un avance muy destacado, resultando que entre 1995 y 2002, el número de empresas en la región aumentó a una tasa anual media de 3,5 por ciento, cinco décimas por encima de la correspondiente al conjunto nacional.

Una información complementaria de la evolución del tejido empresarial andaluz se puede obtener a través de la estadística de empresas inscritas en la seguridad social que contabiliza a las empresas con asalariados según la provincia donde se radica el centro de trabajo, de tal forma que empresas con más de un centro de trabajo en provincias distintas se contabilizan en cada una de las provincias donde se radique. El número de empresas inscritas en la Seguridad Social ascendió en 2002 a 178.635, el 15 por ciento del total

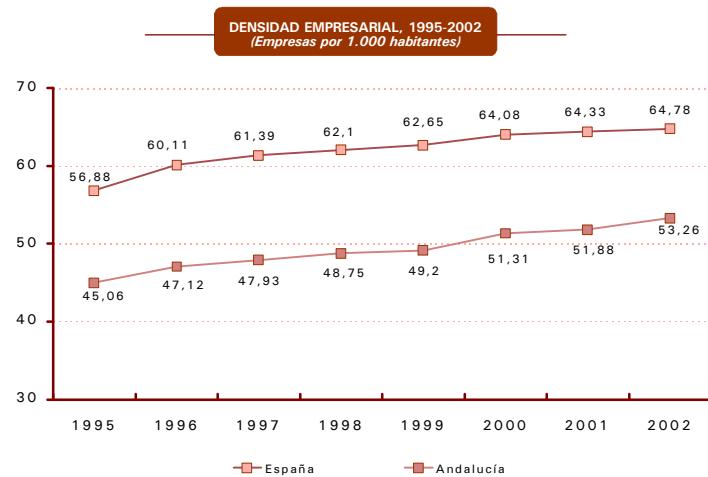
nacional, lo que representa un incremento del 41,8 por ciento respecto de 1995. Por provincias, la de Málaga con 43.433 empresas, el 24,3 por ciento del total, es la que más empresas con trabajadores de alta contabiliza, seguida de Sevilla con 41.766 empresas, el 23,4 por ciento de Andalucía.

El comportamiento en 2002 puede calificarse de bastante positivo, el número de empresas en Andalucía, según el DIRCE, se cifró en 398.302, un 3,7 por ciento más que en el ejercicio precedente, lo que supone crecer por encima de la tasa media del período antes reseñado, ello a pesar de la desaceleración económica que se inició en 2001. Para España, la evolución también resultó positiva con un incremento del 2,46 por ciento, si bien, por debajo de la tasa media del período 1995-2002, lo que sitúa el número de unidades empresariales en 2.710.400 empresas.

Una percepción más amplia de las características del tejido empresarial de una región puede obtenerse mediante el ratio de densidad empresarial el cual muestra el número de empresas por cada 1.000 habitantes de un territorio, proporcionando un indicador o referente del nivel de empresarialidad de una región o área. Al mismo tiempo, puede aproximar el nivel de actividad de esa región, dado que proporciona información sobre la implantación de empresas en un territorio, permitiendo establecer comparaciones con otras regiones o áreas, siempre y cuando la distribución por tamaños de las empresas sea similar entre los



Fuente: INE.



Fuente: INE, IEA y Central de Balances de Andalucía.

ámbitos comparados. Precisamente, esta premisa de homogeneidad se cumple en el caso de Andalucía y España, por lo que la comparación entre ellas resulta consistente.

La densidad empresarial de Andalucía ha alcanzado un valor de 53,3 empresas por cada mil habitantes en 2002, reflejando un incremento continuado desde 1995, año en el que el indicador se situaba en 45,1 empresas por mil habitantes. A pesar de ello, las diferencias con España, que en 1995 se elevaban a 10,5 empresas por mil habitantes se han incrementado hasta alcanzar los 11,5 en el último año. La tendencia seguida por este ratio en uno y otro espacio geográfico ha perfilado así, de forma gráfica, dos líneas ascendentes, prácticamente paralelas, prueba del mantenimiento de las diferencias en densidad empresarial en uno y otro ámbito.

Por otro lado, atendiendo a la desagregación por sectores, se constata la elevada terciarización de la economía andaluza donde el sector servicios (excluido el comercio) con 193.235 empresas y las actividades comerciales con 136.251 unidades empresariales aglutinan, respectivamente, el 48,5 y el 34,2 por ciento del tejido empresarial de Andalucía. En un nivel bastante inferior se encuentran la construcción, 37.247 empresas, y la industria, 31.569 empresas, que representan el 9,4 y el 7,9 por ciento, respectivamente, del total regional.

**Cuadro 10**  
Demografía de la empresa

	Andalucía			España		
	2001	2002	Tasa variación	2001	2002	Tasa variación
Industria	30.860	31.569	2,30	244.262	247.779	1,44
Construcción	34.174	37.247	8,99	314.705	336.075	6,79
Comercio	134.492	136.251	1,31	796.690	796.647	-0,01
Resto servicios	184.560	193.235	4,70	1.289.660	1.329.899	3,12
Total	384.086	398.302	3,70	2.645.317	2.710.400	2,46

Nota: Datos a 01 de enero de cada año.

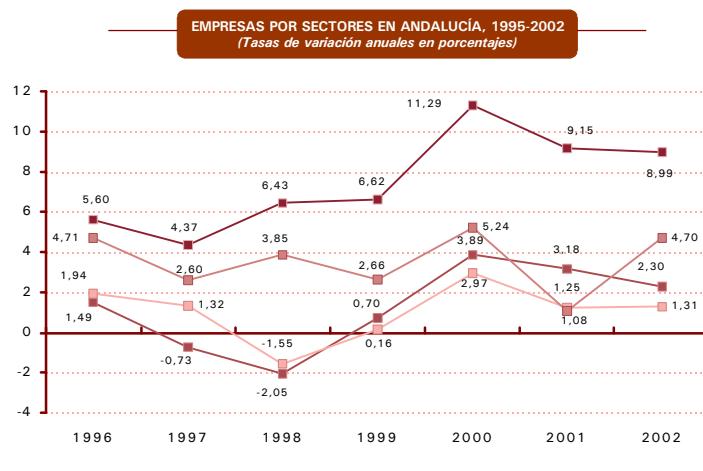
Fuente: Directorio Central de Empresa, 2001 y 2002, INE

La distribución por grandes sectores de la empresa andaluza presenta diferencias significativas con el ámbito nacional. En primer lugar, el grado de terciarización es sensiblemente inferior en España, debido a la menor representatividad que el comercio tiene en la estructura empresarial española, alrededor de 5 puntos porcentuales menos. Los servicios (sin el comercio) tienen, por el contrario una participación algo mayor en la empresa nacional, 5 décimas porcentuales, lo que no es suficiente para compensar el menor

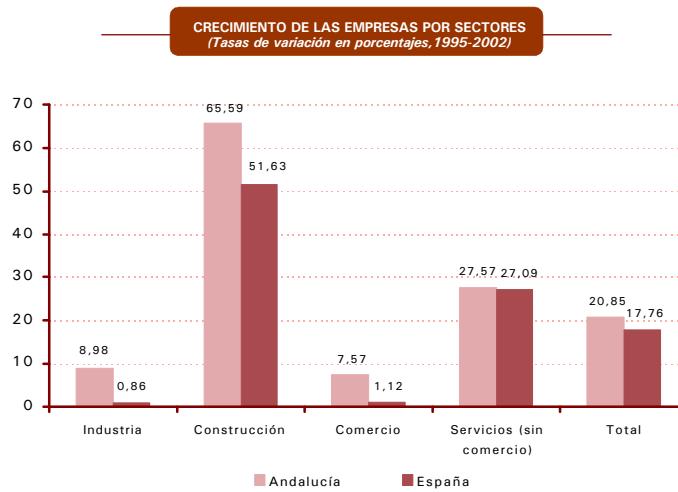
protagonismo del comercio. De igual forma, construcción e industria alcanzan una mayor representatividad entre las empresas españolas, el 12,4 y el 9,1 por ciento, que la obtenida en Andalucía.

En cuanto a la dinámica demográfica experimentada en el ámbito sectorial, se aprecia el notable y continuado incremento que viene registrando el sector de la construcción con tasas superiores al resto de los sectores en todos los años, y cercana al 9 por ciento en 2002. A continuación, el que ha mostrado más dinamismo es el sector servicios que, excepto en 2001, ha sido el segundo sector con un aumento más elevado del número de empresas, siendo para 2002 este crecimiento del 4,7 por ciento. El comercio y, fundamentalmente, la industria han sufrido un comportamiento más irregular, con períodos con tasas negativas contrarrestadas con otros años con aumentos relevantes.

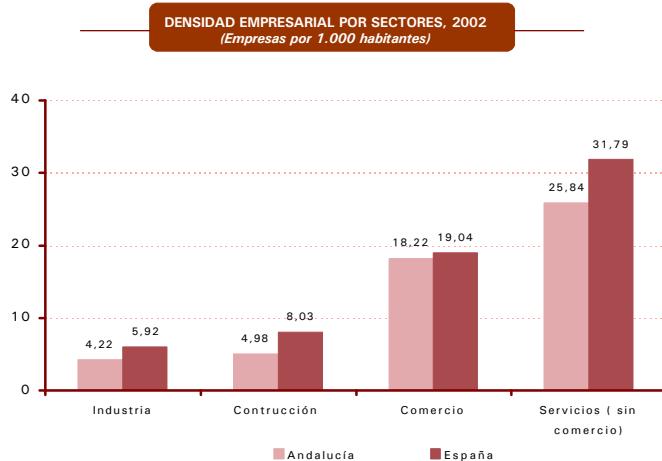
Considerando el acumulado del período 1995-2002 se aprecian las diferencias demográficas sectoriales entre Andalucía y el conjunto del territorio nacional. El sector de la construcción ha incrementado en un 65,6 por ciento el número de empresas en el período reseñado, lo que supone casi 14 puntos porcentuales más que el crecimiento registrado en España. Para la industria, también es significativa la diferencia a favor de Andalucía con un crecimiento acumulado del 9 por ciento frente al 0,9 del ámbito nacional, alrededor de 8 puntos. En el comercio, igual-



Fuente: Directorio Central de Empresas 1995-2002. INE.



Fuente: Directorio Central de Empresas, 1995 y 2002. INE.

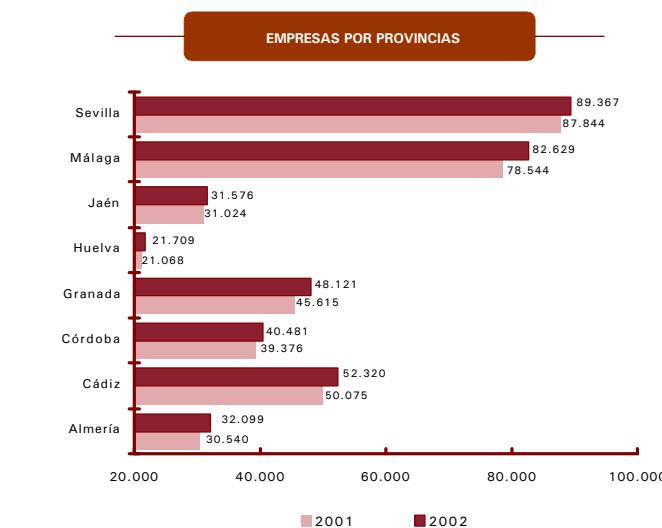


Fuente: INE, IEA y Central de Balances de Andalucía.

mil habitantes, y en el comercio, 18,2. En el caso de esta última, la diferencia con el ámbito nacional es pequeña, 0,8 empresas por cada mil habitantes menos en el ámbito de Andalucía, mientras que en los servicios esta brecha se eleva hasta 5,9. En cuanto a los dos sectores con menos empresas y, en consecuencia, con menos densidad empresarial, las diferencias entre los dos ámbitos comparados siguen siendo en detrimento de Andalucía. En la construcción, dónde el diferencial es de 3 empresas por mil habitantes, (5 empresas por mil habitantes en la región y 8 en España), y en la industria, sector en el que las diferencias son de 1,7 empresas por mil habitantes entre uno y otro espacio de comparación (4,2 empresas por mil habitantes en Andalucía y 5,9 para el conjunto nacional).

mente, la evolución del número de empresas ha sido más favorable en Andalucía con 6,4 punto más que en España. En el caso de los servicios, el comportamiento del conjunto del período ha sido muy similar en los dos ámbitos.

Respecto a la densidad empresarial por sectores productivos, la mayor densidad en Andalucía se produce en los servicios (sin comercio), 25,8 empresas por



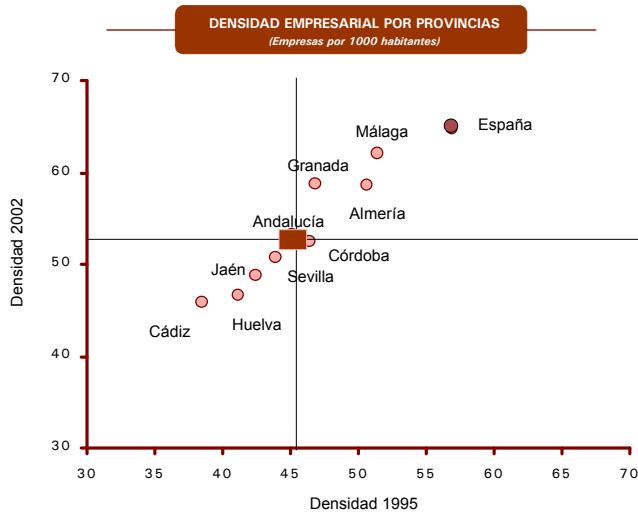
Nota: Datos a 01 de enero de cada año.  
Fuente: Directorio Central de Empresas, 2001 y 2002. INE.

Desde la óptica de la distribución espacial, las provincias de Sevilla y Málaga con 89.367 y 82.629 empresas en 2002, concentran la mayor proporción del tejido empresarial andaluz, el 22,4 y el 20,8 por ciento respectivamente. La contribución del resto de provincias es significativamente más reducida, encontrándose en una posición menos destacada la provincia de Huelva, que con 21.709 empresas representa únicamente el 5,5 por ciento del total de empresas

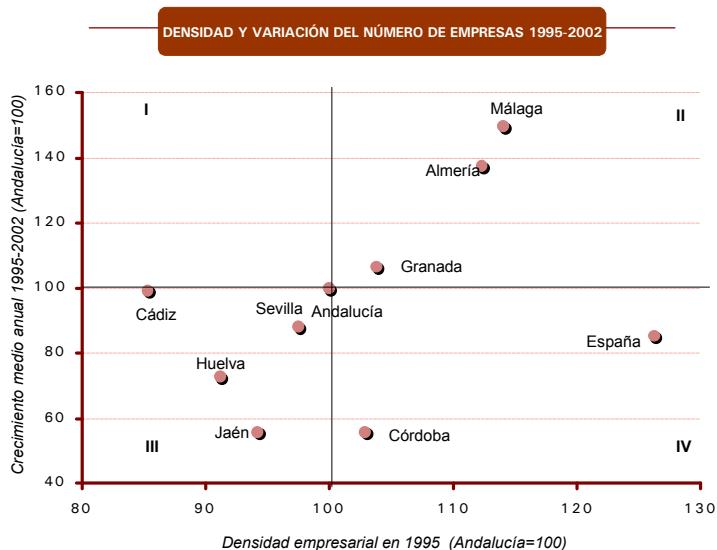
existentes en Andalucía. Respecto al año anterior, la provincia de Málaga registró un aumento de 4.085 empresas, el 5,2 por ciento interanual, seguida de Granada con 2.506 empresas, el 5,5 por ciento respecto a 2001.

Respecto a la densidad empresarial en el ámbito provincial, resulta relevante que las provincias mediterráneas alcanzan niveles de densidad superiores a la media regional, siendo Málaga con 62,1 empresas por cada mil habitantes la mejor posicionada. En el caso opuesto se encuentran las provincias de Jaén, Huelva y Cádiz, esta última con el nivel más reducido con 45,9 empresas por mil habitantes. Resulta, asimismo, relevante que ninguna de las provincias que en 1995 (Sevilla, Jaén, Huelva y Cádiz) presentaban una densidad inferior a la media de Andalucía ha conseguido situarse por encima. En el caso contrario, se encuentra Córdoba que ha empeorado su posición respecto de la media regional.

Desde una perspectiva temporal y considerando de manera conjunta la densidad y la variación en el número de empresas se puede observar la convergencia o no de estas variables tanto en relación con Andalucía como con España. En concreto partiendo de los niveles de densidad en 1995 y tomando el crecimiento medio anual del período 1995-2002 previamente homogeneizadas respecto a un índice en el que Andalucía es igual a 100, se constata (ver gráfico) que de aquellas provincias cuya densidad empresarial era inferior a la media regional en 1995 (área III del gráfico) ninguna ha recortado diferencias respecto de Andalucía, ya que su tasa de crecimiento medio del período



Fuente: INE, IEA y Central de Balances de Andalucía.



Fuente: INE, IEA y Central de Balances de Andalucía.

ha sido, igualmente, inferior a la media regional. Estas cuatro provincias, Jaén, Huelva, Cádiz y Sevilla, pueden considerarse, desde esta óptica de la dinámica demográfica empresarial, provincias en declive, es decir, menor densidad de partida y menor crecimiento medio en la demografía empresarial, por lo que aumenta la divergencia de éstas con Andalucía. No obstante, de las provincias reseñadas, la de Sevilla se sitúa en niveles cercanos a la media regional en las dos variables, por lo que su caracterización como provincia en declive habría que relativizarla.

Por su parte, las provincias de Jaén y Córdoba son las que menor crecimiento en el número de empresas han registrado (1,93 por ciento de tasa de crecimiento medio), por eso son las más próximas al eje horizontal, indicando su menor capacidad para converger con la media de crecimiento regional. En la situación opuesta se encuentran las provincias de Málaga y Almería que parten de una densidad empresarial superior al resto, muy por encima de la media regional, y al mismo tiempo, experimentan un crecimiento medio del número de empresas significativamente mayor que el resto de provincias. Por ello, en estas provincias, que se alejan positivamente de la densidad media regional, se está produciendo una convergencia con los niveles de densidad del ámbito nacional.

Otro buen indicador para analizar el comportamiento demográfico de la empresa andaluza lo encontramos en las estadísticas societarias que elabora el INE. El número de sociedades creadas en Andalucía se elevó hasta 19.205 en 2002, la cifra más alta desde 1995, al igual que ha sucedido en el ámbito nacional. Respecto de España, el número de sociedades creadas en Andalucía

**Cuadro 11**  
**Sociedades mercantiles creadas**  
**(Capital suscrito en millones de euros)**

	1999		2000		2001		2002	
	Número	Capital	Número	Capital	Número	Capital	Número	Capital
Almería	1.440	32,52	1.496	55,94	1.544	65,76	1.693	51,05
Cádiz	1.690	55,61	1.950	60,98	1.943	69,21	2.010	80,50
Córdoba	1.116	50,90	1.175	38,30	1.192	81,18	1.244	112,49
Granada	1.592	38,30	1.654	57,25	1.760	54,77	1.917	123,38
Huelva	672	18,11	803	21,13	797	30,02	849	24,54
Jaén	761	27,00	799	18,28	768	25,56	830	24,35
Málaga	4.740	274,02	5.013	286,96	5.349	319,19	6.653	276,53
Sevilla	3.233	593,83	3.682	167,29	3.580	181,44	4.009	134,08
Andalucía	15.244	1.090,29	16.572	706,13	16.933	827,12	19.205	826,92
España	102.019	9.236,06	113.168	10.866,35	107.996	14.307,63	113.181	10.135,26
Porcentaje s/España	14,94	11,80	14,64	6,50	15,68	5,78	16,97	8,16

Fuente: INE.

representa el 16,97 por ciento del total nacional, porcentaje que, también, es el más elevado de los últimos siete años. No obstante, en relación con el capital constituido, el comportamiento, aún siendo bueno, no es tan significativamente positivo como en el número de sociedades. En concreto, el capital constituido en 2002 ascendió a 826,92 millones de euros, ligeramente por debajo del año anterior, lo que en definitiva implica un tamaño medio de las empresas creadas inferior en casi 6 mil euros.

Por provincias, destaca la de Málaga con 6.653 nuevas sociedades, lo que representa el 34,6 por ciento del total andaluz. Le siguen Sevilla con 4.009 entidades, el 20,9 por ciento del total y Cádiz con 2.010 sociedades, el 10,5 por ciento del total regional.

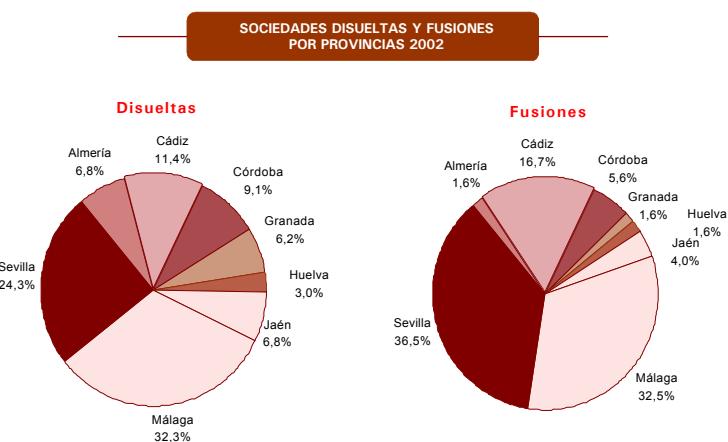
**Cuadro 12**  
**Sociedades mercantiles que amplían capital**  
(Capital en millones de euros)

	1999		2000		2001		2002	
	Número	Capital	Número	Capital	Número	Capital	Número	Capital
Almería	278	64,6	365	77,0	444	80,8	578	127,5
Cádiz	363	165,0	476	164,9	633	258,1	695	281,7
Córdoba	282	80,6	440	97,7	482	95,4	425	143,7
Granada	318	104,2	432	121,6	493	82,8	657	122,7
Huelva	201	36,6	200	49,2	213	64,0	246	63,4
Jaén	179	33,6	236	35,4	223	35,4	354	64,3
Málaga	993	338,7	1.325	420,4	1.223	442,5	1.764	535,4
Sevilla	770	433,9	911	972,2	1.061	442,4	1.271	739,5
Andalucía	3.384	1.257,2	4.385	1.938,3	4.772	1.501,4	5.990	2.078,2
Porcentaje s/España	11,39	4,23	11,62	4,02	11,41	3,23	12,59	4,70
España	29.711	29.724,1	37.727	48.244,7	41.817	46.465,1	47.560	44.228,3

Fuente: INE.

Respecto a las ampliaciones de capital, 5.990 sociedades andaluzas lo hicieron en 2002 con un capital de 2.078,2 millones de euros, lo que representa una ampliación media de casi 347 mil euros por empresa, alrededor de la tercera parte de la ampliación media contabilizada en el ámbito nacional. Destaca, igualmente, que la cifra alcanzada es la más elevada desde que se realiza esta estadística. Por provincias, de nuevo Málaga lidera este apartado en cuanto a número, 1.764, si bien en capital ampliado es Sevilla con 739,5 millones de euros, el 35,6 por ciento del total de Andalucía, la que ocupa el lugar más destacado.

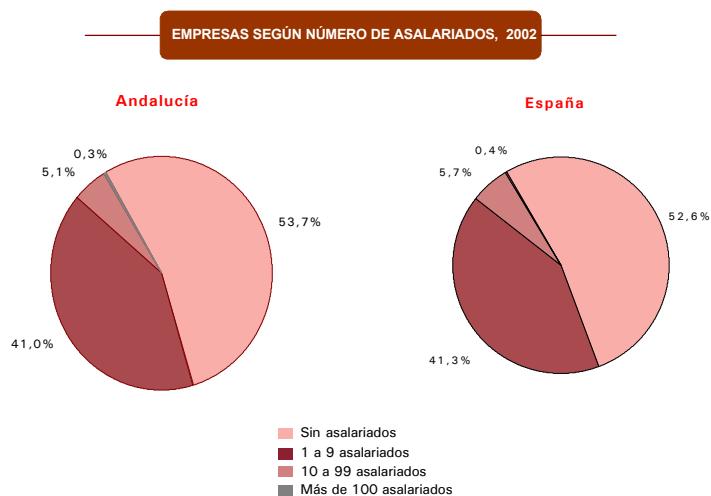
En cuanto a las sociedades disueltas en 2002, su número ha ascendido a 1.126, lo que supone el 12,5 por ciento de las disoluciones habidas en España. Entre las posibles modalidades de disolución, el 82,4 por ciento han sido



Fuente: INE.

voluntarias y el 11,2 por ciento por fusión. Por provincias, la mayor parte de las disoluciones se concentran en la de Málaga (32,3 por ciento) y en la de Sevilla (24,3 por ciento), siendo Huelva (3 por ciento) la que menos disoluciones ha registrado. En lo que se refiere a las fusiones, de nuevo Sevilla y Málaga (36,5 y 32,5 por ciento, respectivamente) encabezan la clasificación regional.

La base de datos del DIRCE (INE) también recoge información referente a la dimensión de las empresas atendiendo al número de trabajadores asalariados. Esta información permite caracterizar el tamaño funcional de la empresa, aspecto éste de enorme relevancia para comprender la distinta estructura empresarial y cuantificar el empleo que genera. Las estructuras, según número de asalariados, de Andalucía y España son bastante similares, aunque existe una superior representación de las empresas de mayor tamaño en España respecto de Andalucía. En concreto, las microempresas, aquellas con menos de 10 asalariados, representan el 94,7 por ciento de las empresas de Andalucía frente al 93,9 por ciento de España. Esta diferencia se traslada a los estratos superiores a favor de la empresa nacional, siendo 6 décimas de punto superior la representación de las empresas con entre 10 y 99 asalariados en España, y una décima las de más de 100 empleados.



Fuente: Directorio Central de Empresas, 2002. INE.

Con relación al año anterior, se constata que los estratos con empleo son los que más han crecido, especialmente los de mayor tamaño, entre 100 y 499 asalariados y los de más de 500, y aunque cuantitativamente no son muy relevantes en comparación con el incremento total, tienen una significación muy importante, en tanto que muestran una tendencia de consolidación y

ganancia de tamaño por parte de la empresa andaluza. Esta situación también se produce en el ámbito nacional aunque más atenuada.

**Cuadro 13**  
**Dimensión de la empresa andaluza**  
**y española 2001-2002**

	Andalucía			España		
	2001	2002	Tasa variación	2001	2002	Tasa variación
Sin asalariados	210.253	213.878	1,72	1.408.792	1.425.332	1,17
De 1 a 9 asalariados	153.968	163.211	6,00	1.078.778	1.120.344	3,85
De 10 a 99 asalariados	18.891	20.164	6,74	147.466	153.903	4,37
De 100 a 499 asalariados	911	976	7,14	9.047	9.466	4,63
Más de 500 asalariados	63	73	15,87	1.234	1.355	9,81
Total	384.086	398.302	3,70	2.645.317	2.710.400	2,46

Nota: Datos a 01 de enero de cada año.

Fuente: Directorio Central de Empresas 2001 y 2002, INE.

Analizando el tamaño en relación con la distribución sectorial se constata el dispar reparto que se produce en cada uno de los sectores entre sí y respecto al conjunto de las empresas de Andalucía. El sector construcción y el industrial presentan una menor proporción de microempresas, el 84,1 y el 86,1 por ciento respectivamente, que el agregado regional, mientras que el comercio y el resto de los servicios (97,0 y 96,4 por ciento) se caracterizan por un tamaño empresarial aún más reducido que el observado para el conjunto de Andalucía.

En los dos estratos intermedios, de 10 a 499 asalariados, la construcción es la que, en términos relativos, mayor número de empresas tiene, cercano al 16 por ciento de las empresas del sector, le sigue la industria, con algo menos del 14 por ciento, y los demás se encuentran muy alejados, alrededor del 3 por ciento, lo que significa que tienen en estos estratos, comparativamente, casi 5 veces menos empresas que los otros dos sectores. Por último, la gran empresa, representa una mayor proporción del sector industrial, el 0,04 por ciento, aunque, como ya se ha comentado, tanto en éste como en el resto de sectores su participación es muy reducida. Curiosamente, en 2003, tan sólo 7 empresas de las que se dedicaban a la actividad constructora en Andalucía, tenían más de 500 asalariados. Se evidencia así la peculiar dimensión de la empresa de este sector en el espacio regional, ya que de dos tercios (67,1 por ciento de las firmas constructoras) tenían entre 1 y 99 trabajadores.

Por último, en relación con la condición jurídica de la empresa, Andalucía cuenta con 261.233 empresas cuya titularidad recae en una persona física y 137.069 constituidas con alguna de las formas societarias en vigor. En otras palabras, el 34,4 por ciento de las

empresas andaluzas tienen forma jurídica societaria y el 65,6 por ciento restante no. El peso proporcional de las empresas con la condición jurídica personal es, además, en Andalucía, sensiblemente más elevado que en el conjunto nacional, dónde este porcentaje se reduce hasta el 61,3 por ciento respecto al total de empresas (38,7 por ciento, tienen estructura societaria, la mayoría de responsabilidad limitada). Este importante sesgo hacia las empresas-personas físicas resulta bastante relevante, debido a que, por un lado, las empresas sin una estructura jurídica societaria suelen ser de menor dimensión, en su mayoría de carácter individual, y en consecuencia con menor capacidad organizativa.

**Cuadro 14**  
**Distribución de las empresas andaluzas y nacionales por sectores según empleo 2002**  
**(Porcentajes respecto al sector)**

	Industria		Construcción		Comercio		Resto servicios		Total	
	Andalucía	España	Andalucía	España	Andalucía	España	Andalucía	España	Andalucía	España
Sin asalariados	31,02	30,97	32,74	45,29	56,90	52,51	59,18	58,50	53,70	52,59
De 1 a 9 asalariados	55,04	50,69	51,35	44,75	40,13	43,78	37,28	37,26	40,98	41,34
De 10 a 99 asalariados	13,33	16,98	15,17	9,57	2,84	3,54	3,33	3,87	5,06	5,68
De 100 a 499 asalariados	0,57	1,21	0,73	0,36	0,11	0,15	0,19	0,31	0,25	0,35
Más de 500 asalariados	0,04	0,17	0,02	0,02	0,01	0,02	0,02	0,05	0,02	0,05
Total	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100

Nota: Datos a 1 de enero de 2002.

Fuente: Directorio Central de Empresas, 2002. INE.

Desde un enfoque provincial, Jaén, Cádiz y Granada presentan una proporción de empresas con forma societaria inferior a la del conjunto regional, mientras que Málaga y Sevilla con el 37,5 y el 37,3 por ciento, son las provincias con una mayor proporción de sociedades entre sus empresas. Esta circunstancia se traduce en que alrededor de la cuarta parte de las sociedades andaluzas están radicadas en Sevilla y una fracción algo menor se domicilian en Málaga.

Respecto a España, Andalucía concentran el 14,7 por ciento de las empresas nacionales, participación que desciende apreciablemente, el 13,1 por ciento, si se consideran exclusivamente las empresas constituidas con forma societaria. Esta diferenciación se encuentra explicada por la distinta significación en uno y otro espacio de las sociedades (colectivas, limitadas, anónimas, comanditarias, etc.) sobre el tejido empresarial en su conjunto, 38,7 por ciento de las empresas españolas son sociedades frente al 34,4 por ciento que representa en Andalucía. En este mismo sentido, la proporción empresas con estructura legal de sociedades anónimas resulta notablemente inferior

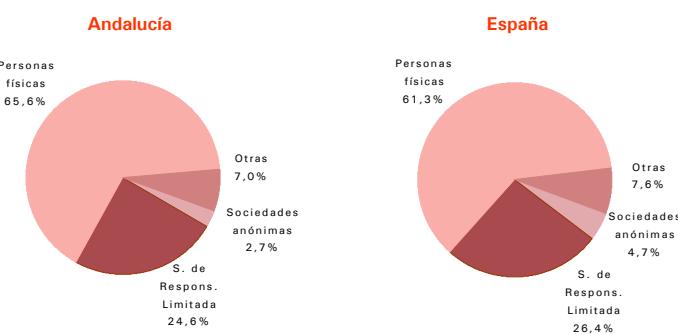
en el espacio regional que en el agregado español, ya que en Andalucía supone tan sólo el 2,7 por ciento del total de firmas que componen el tejido empresarial, mientras que en España este porcentaje es del 4,7 por ciento. Esta circunstancia no debe despreciarse, puesto que la diferente composición observada en los dos ámbitos, podría tener a priori, repercusiones importantes, sobre aspectos claves de la competitividad empresarial como la dimensión y la estructura organizativa.

**Cuadro 15**  
**Empresas por provincias y forma jurídica, 2002**  
**(Distribución provincial)**

	Total		Personas físicas			Formas societarias		
	Número	Porcentaje s/Andalucía	Número	Porcentaje s/Andalucía	Porcentaje s/Provincia	Número	Porcentaje s/Andalucía	Porcentaje s/Provincia
Almería	32.099	8,06	20.750	7,94	64,64	11.349	8,28	35,36
Cádiz	52.320	13,14	36.133	13,83	69,06	16.187	11,81	30,94
Córdoba	40.481	10,16	26.355	10,09	65,10	14.126	10,31	34,90
Granada	48.121	12,08	33.214	12,71	69,02	14.907	10,88	30,98
Huelva	21.709	5,45	14.162	5,42	65,24	7.547	5,51	34,76
Jaén	31.576	7,93	22.900	8,77	72,52	8.676	6,33	27,48
Málaga	82.629	20,75	51.665	19,78	62,53	30.964	22,59	37,47
Sevilla	89.367	22,44	56.054	21,46	62,72	33.313	24,30	37,28
Andalucía	398.302	100,00	261.233	100,00	65,59	137.069	100,00	34,41
%s/España	14,70	-	15,72	-	61,33	13,08	-	38,67

Fuente: Directorio Central de Empresas, 2002. INE.

**EMPRESAS POR CONDICIÓN JURÍDICA EN 2002**



Fuente: Directorio Central de Empresas, 2002. INE.

## Análisis y evolución de los Estados Financieros: Avance de 2002

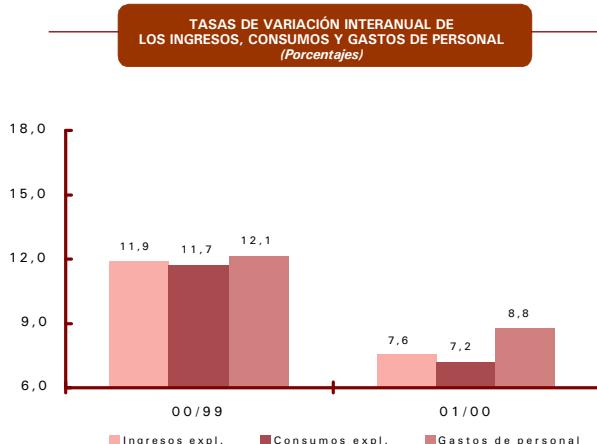
La información que contiene la base de datos de la Central de Balances de Andalucía, obtenida de los depósitos de cuentas anuales realizados en los registros mercantiles de Andalucía, permite observar el comportamiento agregado de la empresa andaluza mediante el análisis de los estados financieros. La muestra homogénea con la que se ha realizado el estudio está formada por 12.238 unidades productivas de las que se dispone información en el período 1999-2001, representativas de todos los sectores productivos, provincias y tamaños empresariales.

La situación de estancamiento económico detectado en el ámbito macroeconómico de las principales economías del mundo durante 2001, junto

con la situación de incertidumbre vivida a raíz de los acontecimientos del 11 de septiembre en Nueva York, no han tenido una influencia tan determinante sobre las empresas andaluzas como la que presagiaban el cúmulo de circunstancias acaecidas durante este ejercicio, si bien si se han apreciado signos de moderación en la actividad económica respecto a años precedentes. En 2001, los “ingresos de explotación” crecieron un 7,6 por ciento interanual, ritmo intenso aunque notablemente más moderado que el crecimiento expe-

rimentado en el año precedente. De igual manera se comportaron los “consumos de explotación”, el 7,2 por ciento y los “gastos de personal” el 8,8 por ciento. La combinación de estos elementos ha propiciado, por su parte, la moderación en el crecimiento del resultado de explotación que se ha situado en el 8,1 por ciento, la mitad que el registrado en el período precedente.

Por su parte, el valor negativo que el resultado financiero aporta a los resultados de las actividades ordinarias se ha incrementado en torno a un 13 por ciento, lo que se ha traducido en un descenso en el crecimiento de estos



Fuente: Central de Balances de Andalucía.

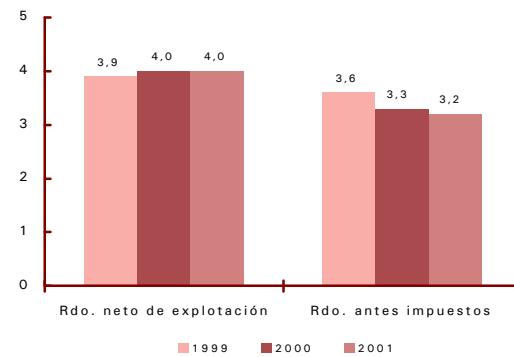
resultados en 2001, el 6,1 por ciento frente al 12,5 del año anterior. No obstante, a pesar del menor incremento de los resultados antes de impuestos, el 2 por ciento, en el ejercicio de 2001, los beneficios del conjunto de la empresa de Andalucía crecieron en este año a mayor tasa (5,8 por ciento) que en 2000, año en el que disminuyeron respecto al ejercicio pasado, consecuencia de la reducción en la dotación del impuesto de sociedades incorporada en el último año del análisis.

La regresión en las tasas de crecimiento experimentado por los resultados de la empresa andaluza han tenido su traslación en la estructura de la cuenta de explotación. El “resultado de explotación”, el menos afectado desde la óptica estructural, representó, en 2001, el 4 por ciento de los “ingresos de explotación”, la misma contribución que la registrada en el período precedente. Sin embargo, tanto los resultados antes de impuestos como los resultados del ejercicio disminuyeron su contribución a la cuenta de explotación de la empresa andaluza pasando, en el primer caso de representar un 3,6 por ciento de los ingresos de explotación en 1999 al 3,2 en 2001.

La distribución de los gastos en que incurre la empresa ha permanecido bastante estable en el período 2000-2001, con ligeras variaciones que no suponen cambios importantes en este reparto. El más relevante, desde el punto de vista cuantitativo, ha sido el observado en los “consumos de explotación” que han pasado de representar el 80,7 por ciento de los gastos totales en 2000 al 80,3 por ciento en 2001, cuatro décimas de punto menos, lo que se ha traducido, como es lógico, en una mayor representatividad, aunque muy repartida la variación, de otros conceptos, caso de los “gastos extraordinarios”, los “gastos de personal” y los “gastos financieros”.

Desde un punto de vista sectorial, la moderación reseñada en los niveles de crecimiento de la producción y de las ventas debe ser matizado. El único sector que incrementó sus ventas en 2001 por encima del incremento registrado en 2000 ha sido el agrícola, mostrando el comercio una cierta estabilidad en esta faceta. Por el contrario, la industria, construcción y los servicios crecieron a

RESULTADOS RESPECTO A LOS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN  
(Porcentajes)

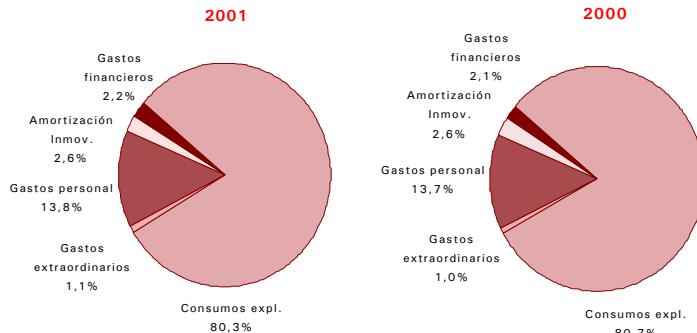


Fuente: Central de Balances de Andalucía.

tasas inferiores en el último período con respecto a las del precedente, en concreto, en el en torno de un 50 por ciento menos en todas ellas.

No obstante, si lo comparamos con la media de crecimiento del conjunto de la empresa de Andalucía la situación es sustancialmente di-

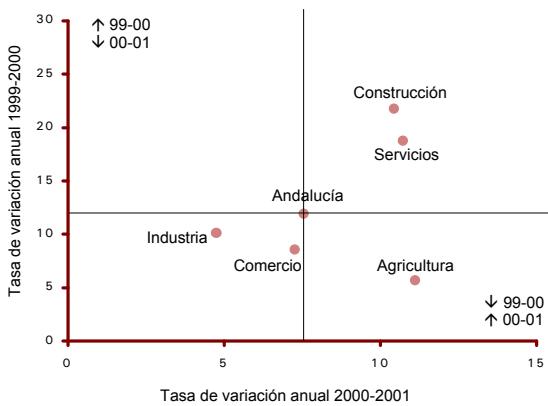
#### DISTRIBUCIÓN DE LOS GASTOS DE LA EMPRESA (Respecto al total de gastos)



Fuente: Central de Balances de Andalucía.

ferente. La industria y el comercio aumentaron sus ventas en 2000 y 2001 por debajo de la media andaluza, mientras que los servicios y la construcción lo hicieron por encima en ambos períodos. En caso de este último, se pone de manifiesto que, a pesar de la moderación en la actividad que ha experimentado el sector, sigue siendo uno de los elementos claves del fuerte crecimiento económico de Andalucía de los últimos años.

#### VARIACIÓN DE LOS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN POR SECTORES (Porcentajes)



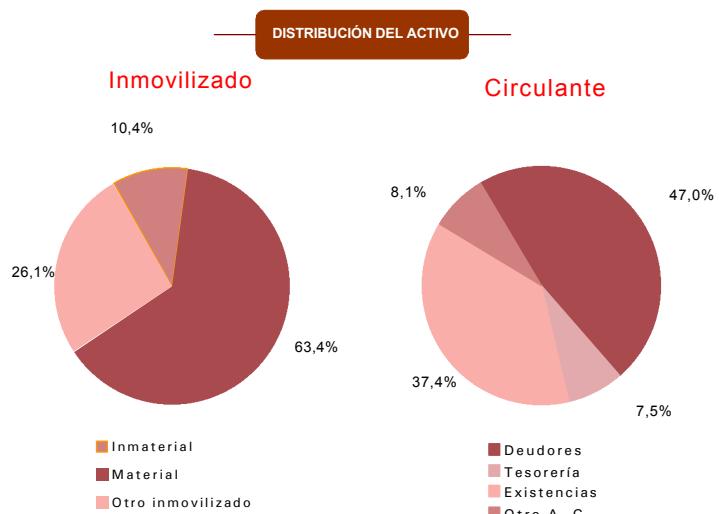
Fuente: Central de Balances de Andalucía.

En cuanto al balance de la empresa, herramienta contable que nos permite examinar el ciclo inversión-financiación de la empresa, se observa un importante crecimiento de las distintas partidas en 2001 respecto del año anterior. Por su parte, en el activo, representativo de la estructura económica de la empresa, se observa que el fijo se ha incrementado un 16 por ciento

respecto al año anterior, casi 4 puntos porcentuales más que el crecimiento experimentado por el circulante.

En lo que respecta a la distribución del activo, la empresa andaluza destina el 41,2 por ciento del total a rúbricas del fijo y el 28,8 por ciento al circulante. La inversión comprometida en partidas del inmovilizado se centra fundamentalmente en el “inmovilizado material” que aporta el 63,4 por ciento de éste, le sigue la partida de “otro inmovilizado”, donde entre otros se incluyen las inmovilizaciones financieras, que constituye el 26,1 por ciento del inmovilizado total. Por último, el “inmovilizado inmaterial” aporta el 10,4 por ciento del inmovilizado de la empresa andaluza.

Respecto a las inversiones que tienen un plazo de recuperación a corto plazo, incluidas en el circulante, la partida que mayor crecimiento ha registrado es la de “deudores”, el 14,7 por ciento, algo por encima que el ejercicio anterior. Esta rúbrica constituye el 47 por ciento del activo circulante seguidas de las “existencias” con el 37,4 por ciento del circulante.

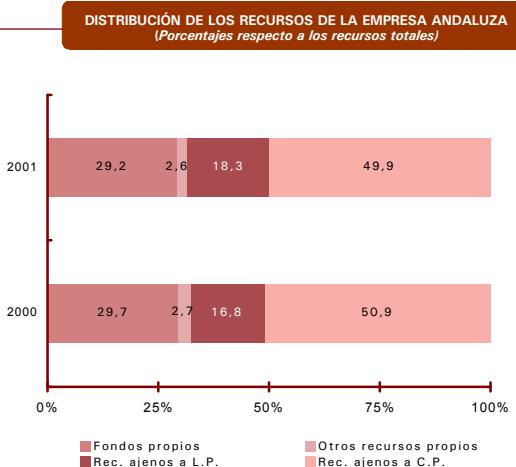


La estructura financiera de la empresa andaluza, representada por el pasivo, ha registrado un mayor crecimiento en el pasivo fijo (15,6 por ciento) que en el circulante (11,7 por ciento). Por partidas, las deudas a largo plazo son las que mayor crecimiento han experimentado respecto al 2000, el 23,8 por ciento, poniendo de manifiesto que una parte importante de la inversión en fijo realizada durante 2001 se ha financiado con estos recursos. Observando de manera conjunta la estructura financiera de la empresa andaluza, se constata que, en torno al 68,2 por ciento de la financiación proviene de fuentes externas y el 31,8 por ciento de recursos propios. De los recursos ajenos, la financiación a corto plazo es la más utilizada, el 49,9 por ciento, de la financiación total, constituyendo la ajena a largo plazo un 18,3 por ciento. Con relación al año anterior, destaca la pérdida de representatividad de los recursos propios frente a los recursos ajenos a largo plazo.

Fuente: Central de Balances de Andalucía.

En el ámbito sectorial, las diferencias en la estructura de financiación son notables, en la agricultura casi el 52 por ciento de los recursos provienen de la autofinanciación, seguida de la industria con un 41 por ciento, siendo considerablemente más reducida en el resto de sectores. Por su parte, la

construcción y el comercio se financian en una mayor proporción con financiación ajena a corto plazo, 66,8 y 62,5 por ciento de la financiación total respectivamente, y por último, el sector servicios es el que en una mayor proporción, el 26 por ciento, recurre a la financiación ajena a largo plazo.

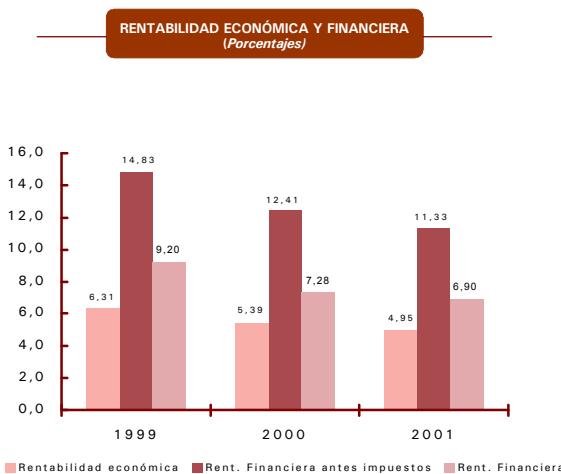


Fuente: Central de Balances de Andalucía.

de rentabilidad y eficiencia. La rentabilidad económica, medida como el cociente entre los beneficios antes de intereses e impuestos (BAII) y el activo total medio, ha registrado un considerable descenso en 2001, situándose en el 4,95 por ciento. Tanto la reducción en el margen de la actividad como en la rotación de los activos contribuyeron a esta disminución de la rentabilidad económica. Este empeoramiento de los indicadores de rentabilidad en 2001 ha

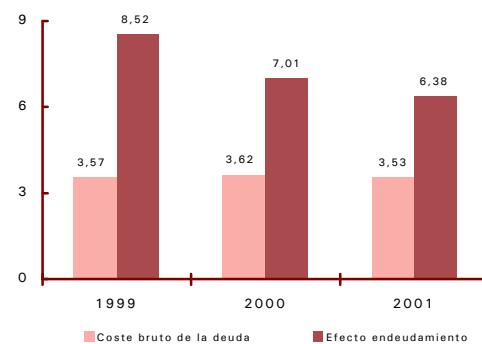
sido una constante para el conjunto de todos ellos, como lo demuestran la caída en los indicadores de rotación y en la rentabilidad del cash-flow.

Desde la óptica de la rentabilidad financiera se puede valorar la relación existente entre el rendimiento de los recursos económicos y el coste de obtener ese rendimiento. Así pues, la rentabilidad financiera ha mostrado una tendencia descendente entre 1999 y 2001,



Fuente: Central de Balances de Andalucía.

consecuencia de la menor capacidad de la empresa para retribuir los recursos propios. Por otro lado, el coste bruto de la deuda desciende ligeramente, recuperando valores de años anteriores, lo que ha atenuado la reducción en el efecto endeudamiento, si bien su nivel, 6,38 por ciento, nos muestra que sigue siendo rentable para la empresa andaluza endeudarse, factor éste que se ha visto reflejado en el ratio de endeudamiento que aumenta suavemente hasta situarse en 2,17.

COSTE BRUTO DE LA DEUDA Y EFECTO ENDEUDAMIENTO  
(Porcentajes)

Fuente: Central de Balances de Andalucía.

Cuadro 16  
Indicadores de rentabilidad y eficiencia

	1999	2000	2001
<b>Rentabilidad económica y relacionados</b>			
Rentabilidad económica (*)	6,31	5,39	4,95
Margin de la actividad (*)	4,63	4,48	4,37
Margin neto de explotación (*)	3,85	3,99	4,01
Rotación del circulante	2,26	2,02	1,91
Rotación de existencias	4,10	3,64	3,44
Rentabilidad del cash-flow (*)	5,50	5,40	5,17
<b>Rentabilidad financiera y relacionados</b>			
Rent. Financiera antes impuestos (*)	14,83	12,41	11,33
Rent. Financiera después impuestos (*)	9,20	7,28	6,90
Coeficiente de endeudamiento	2,02	2,10	2,17
Coste bruto de la deuda (*)	3,57	3,62	3,53
Efecto endeudamiento (*)	8,52	7,01	6,38
<b>Eficiencia</b>			
Gastos expl./Valor añadido	4,80	4,79	4,71
Consumos expl./Valor añadido	3,41	3,40	3,32
Gastos personal/Valor añadido	0,67	0,68	0,67

(\*) Porcentajes.

Fuente: Central de Balances de Andalucía.

A pesar de la caída observada en el conjunto de los indicadores de rentabilidad, los ratios de eficiencia muestran un mejor comportamiento de estos indicadores en 2001, lo que se observa en la menor fracción del VAB obtenido por la empresa que representan los distintos gastos de la empresa, ya sean los consumos o los gastos de personal.

**Cuadro 17**  
Otros indicadores

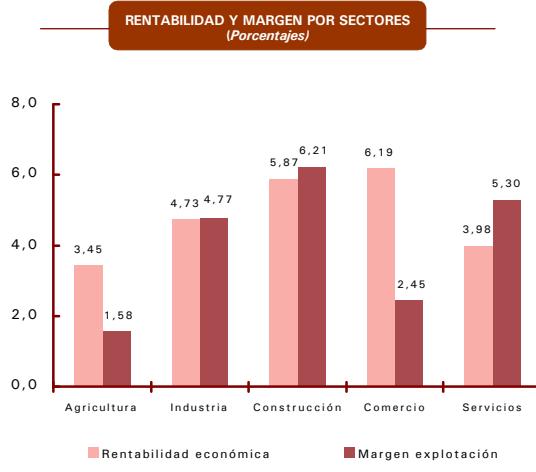
	1999	2000	2001
Liquidez general	1,24	1,20	1,19
Liquidez inmediata	0,77	0,75	0,74
Solvencia	1,48	1,47	1,45
Periodo medio de existencias (días)	89	100	106
Periodo medio de deudores (días)	74	83	88
Periodo medio de acreedores (días)	190	220	236
Periodo medio de tesorería (días)	12	13	14

Fuente: Central de Balances de Andalucía.

Para el resto de indicadores que se muestran en la tabla adjunta, el empeoramiento del comportamiento económico financiero en 2001, también queda de manifiesto. En primer lugar, la liquidez y la solvencia registran una moderada reducción, si bien, los niveles de estos ratios siguen situándose en niveles aceptables. Respecto a los períodos medios de cobros y pagos, se aprecia, igualmente, el deterioro de éstos. El período medio de cobros se incrementó en 5 días hasta situarse en 86 días, si bien este aumento ha sido compensado por los 16 días de más que se ha alargado el período de pagos. En cuanto a los períodos medios de existencias y tesorería, también sufren un deterioro al haberse incrementado a lo largo del período analizado.

Desde la óptica sectorial, los sectores con una mayor rentabilidad económica en 2001 han sido el comercio (6,19 por ciento) y la construcción (5,87 por ciento), ambas por encima de la media regional, si bien la forma de alcanzarla ha sido sensiblemente diferente.

En concreto, el comercio debe la mayor parte de su alta rentabilidad económica a una fuerte rotación del activo, es decir, a la capacidad de generar ingresos a partir de una estructura económica comparativamente reducida, y la construcción, que tiene un ratio de rotación del activo inferior a la unidad, basa su buen nivel de rentabilidad económica en un elevado margen. En este aspecto, la construcción con el 6,21 por ciento y los servicios con el 5,30 por ciento son los sectores con un mayor margen de explotación, mientras que la agricultura y el comercio se encuentran por debajo de la media de Andalucía.



Fuente: Central de Balances de Andalucía.

La imposibilidad de contar, en el momento de elaboración de este informe, con las cuentas anuales del año 2002 impiden un mayor acercamiento temporal a la realidad empresarial de Andalucía. Por ello, se ha realizado una encuesta entre 400 empresas andaluzas pertenecientes a la Central de Balances de Andalucía, a las que se les indaga, por un lado, sobre las principales partidas de los estados financieros en 2002 y, por otro, una breve encuesta sobre los factores que más han incidido en la actividad en 2002, así como las expectativas para 2003.

**Cuadro 18**  
**Avance Estados Financieros 2002 en Andalucía**  
(Resultados de la encuesta)

	2001	2002	Tasa de variación 02/01
<b>Partidas de Balance</b>			
Inmovilizado	662.722,4	980.283,8	47,92
Existencias	349.683,3	341.002,1	-2,48
Deudores	855.412,4	1.173.062,8	37,13
Fondos propios	2.405.215,3	1.215.542,2	-49,46
Deudas (Acreedores)	1.597.630,1	1.555.478,0	-2,64
<b>Partidas de la Cta. De Explotación</b>			
Ingresos de la explotación	2.847.502,2	3.347.658,2	17,56
Consumos de la explotación	1.922.546,1	2.132.983,1	10,95
Otros gastos de la explotación	360.582,0	551.387,3	52,92
Gastos de personal	437.660,9	482.177,5	10,17
Amortizaciones ( Dotación ejercicio)	49.070,0	46.363,1	-5,52
Rendimiento neto del ejercicio	66.951,7	125.712,3	87,77
Empleados	19,1	19,3	1,04

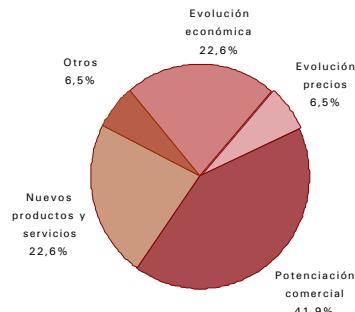
Nota: Valores medios de las empresas encuestadas en euros.

Fuente: Central de Balances de Andalucía

Los resultados de la encuesta, en su parte financiera, son bastante positivos, ya que, en valores medios la empresa andaluza ha seguido mostrando una pauta de crecimiento en la actividad en 2002, con un aumento de los ingresos del 17,6 por ciento. No obstante, en lo que se refiere al empleo medio la encuesta señala un cierto estancamiento de esta variable.

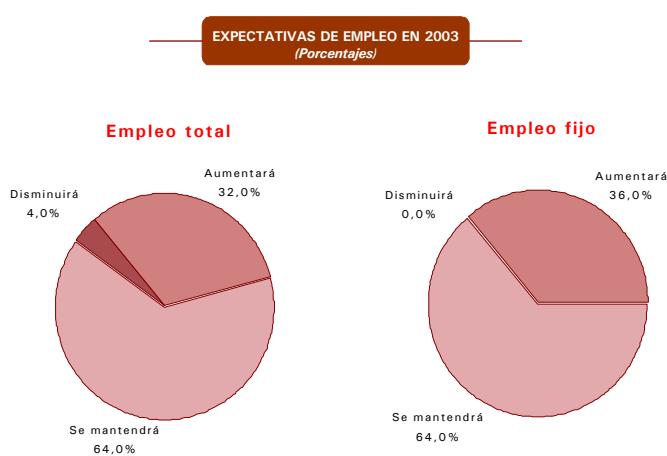
Estos resultados quedan confirmados por la valoración que los encues-

**FACTORES QUE HAN INCIDIDO EN LAS VENTAS EN 2002**  
(Porcentajes)



Fuente: Encuesta de opinión a la empresa andaluza, 2003.

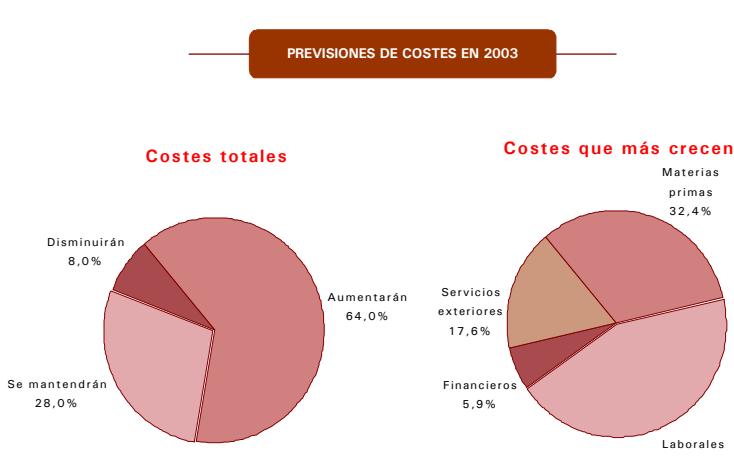
tados han realizado de la situación. En concreto, sólo el 20,1 por ciento percibe que la actividad de su empresa se ha visto bastante afectada por el clima de desaceleración económica mientras que casi dos tercios de las empresas opinan que les ha afectado poco y un 12,5 por ciento que no les ha afectado nada.



Fuente: Encuesta de opinión a la empresa andaluza, 2003.

Esta escasa influencia del clima económico se refleja en la valoración de los factores que tuvieron una mayor incidencia sobre las ventas en 2002. Al igual que en la cuestión anterior, en torno a la cuarta parte de los sondeados manifiesta que ha existido una significativa incidencia entre las ventas y la evolución de la economía, frente al 41,9 por ciento que indican que sus ventas han dependido de

las acciones destinadas a potenciar la acción comercial y el 22,6 por ciento que la achacan al lanzamiento de nuevos productos y servicios. De igual forma, resulta muy relevante que el 45,3 por ciento de los encuestados manifieste que durante 2003 prevén aumentos en las ventas.



Fuente: Encuesta de opinión a la empresa andaluza, 2003.

En cuanto al empleo, las expectativas para 2003 son ciertamente algo mejores que en 2002, el 64 por ciento de las empresas mantendrá los niveles de empleo de este último año, mientras que un 32 por ciento tiene previsiones de aumentarlo. En relación con el tipo de empleo, mayoritariamente, el 64 por ciento de los sondeados no espera variaciones en el empleo

fijo de su empresa frente a un apreciable 36 por ciento que confía en aumentarlo.

Por lo que respecta a los costes, el 64 por ciento de las empresas auguran incrementos de estos para 2003 frente al 28 por ciento que esperan que no experimenten variaciones y el 8 por ciento que vaticinan una reducción de los mismos. De los distintos costes, los laborales son aquellos que sufrirán un mayor incremento, según el 44,1 por ciento de las empresas, seguidos por las materias primas como así lo indican el 32,4 por ciento de los interrogados.

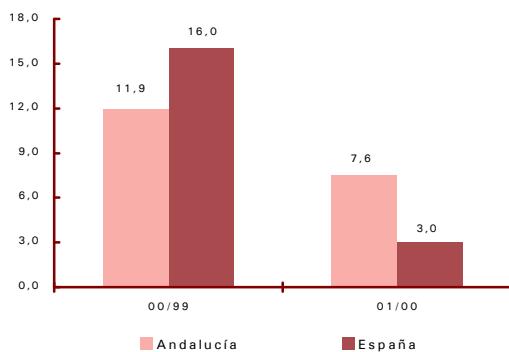
Por último, respecto a los factores que más han incidido en el comportamiento de los beneficios en 2002, la evolución de las ventas ha sido el elemento que más influencia ha tenido para el 34,8 por ciento de las empresas, seguida de las variaciones en la productividad y la evolución económica como lo manifiestan el 21,7 por ciento de los encuestados. Igualmente, resulta destacable que en torno al 40 por ciento de las empresas esperan que sus beneficios se incrementen para el año 2003, un 44 por ciento que no experimenten cambios reseñables, y un reducido 16 por ciento que sufrirán una disminución.

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

Para alcanzar un mayor grado de objetividad en el análisis de los estados financieros de la empresa de Andalucía es conveniente establecer alguna referencias con otros ámbitos, de tal forma que se puedan comparar y detectar los aspectos positivos o negativos observados durante el período de análisis. Esta referencia debe hacerse con la empresa nacional, de la que se dispone de la información, que facilita la Central de Balances del Banco de España con

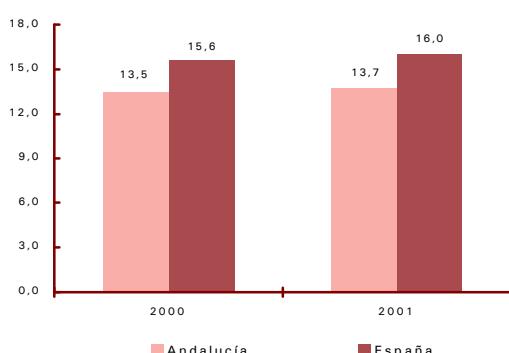
datos agregados, de algo más de 6 mil empresas en el año 2001, para el conjunto de los sectores productivos nacionales. Sin embargo, hay que hacer notar que, dada la diferente estructura y composición de la información que suministra el Banco de España, existen algunos inconvenientes en la comparación, lo que impide desarrollar un examen tan exhaustivo como el realizado hasta ahora para el ámbito exclusivo de Andalucía. En cualquier caso, el objetivo básico de esta parte del análisis se centra, principalmente, en determinar las fortalezas y debilidades de la empresa regional con respecto a la nacional

TASAS DE VARIACIÓN INTERANUAL DE LOS INGRESOS  
(Porcentajes)



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

GASTOS DE PERSONAL  
(Porcentajes respecto a los ingresos de explotación)



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

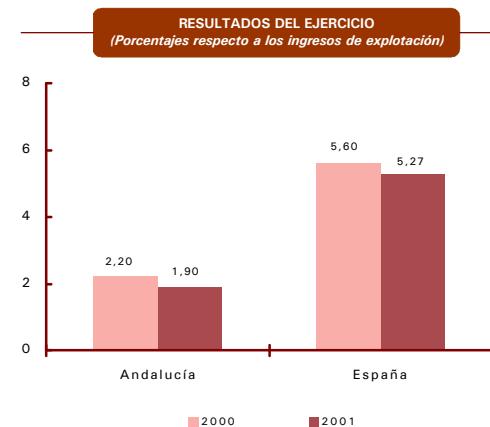
El dinamismo de la empresa de Andalucía, en relación con el nivel de actividad, ha sido superior a la del ámbito nacional en 2001 con una tasa de crecimiento de los "ingresos de explotación" de casi 5 puntos porcentuales más. No obstante, en 2000, la situación fue justamente la opuesta. Con respecto a los "gastos de personal", la empresa andaluza ha registrado un mayor crecimiento

de esta partida, lo que puede indicar un punto débil en la gestión de esta faceta, si bien, depende de la parte que se pueda imputar al incremento del empleo y no del propio gasto en sí. En cualquier caso, el ratio “gastos de personal”/ “ingresos de explotación” es inferior en Andalucía para los tres años, lo que parece claramente positivo e indica que, en Andalucía, cabe la posibilidad de crecimientos de los “gastos de personal” sin deterioro de la competitividad en comparación con España.

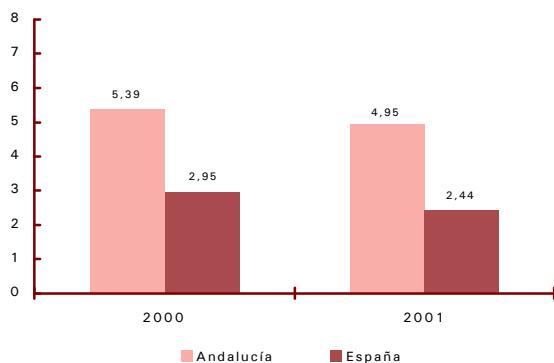
Por otro lado, en los gastos financieros la empresa andaluza exhibe una peor evolución con mayores aumentos de estos gastos en los tres años examinados, lo que indica una cierta debilidad en esta materia. No obstante, a pesar de los mayores aumentos de los distintos gastos reseñados los beneficios han crecido a tasas superiores en Andalucía en 1999 y 2001 lo que representa una cierta fortaleza de la dinámica empresarial de la empresa regional. Sin embargo, respecto de los “ingresos de explotación”, la empresa española media muestra un comportamiento más sólido, ya que los resultados representan una mayor fracción de los ingresos en comparación con Andalucía.

Un segundo aspecto que vamos a examinar es el relacionado con la gestión económica. Desde una visión de conjunto, la empresa andaluza parece mostrar una mejor posición de estos indicadores. En concreto, la rentabilidad económica es sensiblemente superior en la empresa regional que en la nacional, si bien, de los dos componentes que lo forman, el margen y la rotación del activo, es el segundo de ellos el que en mayor medida ha contribuido al mejor comportamiento de este indicador, ya que, por lo que se refiere al margen, la empresa andaluza muestra una peor evolución que la nacional. Por el contrario, en la rotación del activo, ya comentada, en la de las existencias y en la proporción de los ingresos destinados a cubrir los gastos de personal se aprecian puntos fuertes de la empresa regional.

En otra faceta, la de la gestión financiera, se aprecian signos de una cierta debilidad de la empresa andaluza con respecto a la nacional aunque en la rentabilidad financiera la empresa regional exhibe un mayor nivel de este indicador, entorno a seis puntos porcentuales más, si bien, dadas las



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

RENTABILIDAD ECONÓMICA  
(Porcentajes)

Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances de Andalucía y del Banco de España.

características de la muestra de sociedades del Banco de España puede existir un cierto sesgo a favor de la empresa de Andalucía en este ratio. En cuanto al coeficiente de endeudamiento, es superior en Andalucía que en España, al igual que sucede con el coste bruto de la deuda, lo que en definitiva se revela como una debilidad en este campo de la empresa media de Andalucía. En cuanto a los períodos medios, los de pagos y tesorería

son desfavorables a la empresa de Andalucía mientras que, por el contrario, en el de cobros muestra un mejor comportamiento.

**Cuadro 19**  
Análisis relativo de puntos fuertes y débiles  
(Empresa de Andalucía respecto a la de España)

	1999	2000	2001	
<b>Evolución de la actividad</b>				
Variación de ingresos de explotación	+	-	+	Fuerte inestable
Variación de gastos de personal	+	+	+	Punto débil
Variación de gastos financieros	+	+	+	Punto débil
Variación del resultado del ejercicio	+	-	+	Fuerte inestable
<b>Gestión económica y relacionados</b>				
Rentabilidad económica	+	+	+	Punto fuerte
Margen neto de explotación	-	-	-	Punto débil
Rotación del activo	+	+	+	Punto fuerte
Rotación de existencias	+	+	+	Punto fuerte
Consumos expl./Ing. explotación	+	+	+	Punto débil
Gastos personal/ Ing. explotación	-	-	-	Punto fuerte
<b>Gestión financiera y relacionados</b>				
Rentabilidad Financiera	+	+	+	Punto fuerte
Coeficiente de endeudamiento	+	+	+	Punto débil
Coste bruto de la deuda	+	+	+	Punto débil
Liquidez global	+	+	+	Punto fuerte
Solvencia	-	-	-	Punto débil
Período medio de cobros	-	-	-	Punto fuerte
Período medio de pagos	-	-	-	Punto débil
Período medio de tesorería	+	+	+	Punto débil

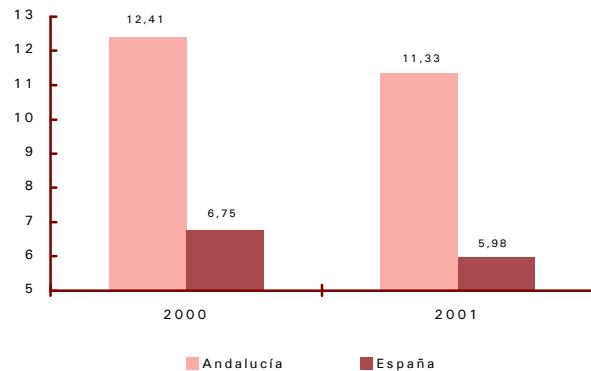
Nota: El signo indica el mayor (+) o menor (-) valor de la variable en Andalucía respecto de España.  
Fuente: Central de Balances de Andalucía.

Desde una perspectiva estructural, las diferencias entre los dos ámbitos comparados son bastante relevantes. Por el lado de los gastos, la distribución es sensiblemente diferente, en concreto, los “consumos de explotación” representan el 80,3 por ciento del global de los gastos del ejercicio en la Andalucía, mientras que en España, esta cifra se sitúa en el 68,7 por ciento. Relevante resulta, igualmente, la parte dedicada a “amortizaciones” que constituyen el 2,7 por ciento de los gastos en la empresa regional frente al 10,6 por ciento de la española.

Por su parte, en el circulante, tanto la partida de “existencias” como la de “tesorería” tienen una mayor participación en el circulante de la empresa media de Andalucía que en la española, casi el doble en ambos casos. Por el contrario, la fracción del circulante destinada a “deudores” es menor en Andalucía (47 por ciento) que en España (71,9 por ciento). Por el lado del pasivo, en donde se puede observar la estructura de financiación de la empresa media de los dos espacios, se constata el mayor uso de la financiación externa en la empresa andaluza que en la española, lo que denota una menor capacidad para autofinanciarse, circunstancia que puede explicarse, en parte, por el menor tamaño medio de las sociedades andaluzas. De igual forma, se aprecia el mayor uso que la empresa andaluza realiza de la financiación a corto plazo (casi el 50 por ciento de la financiación total) en comparación con la española (apenas un tercio de la financiación).

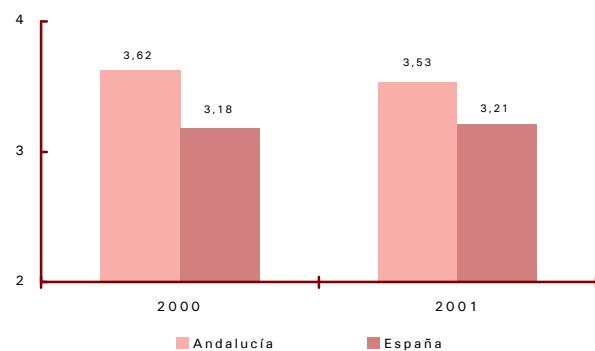
La comparación que hemos efectuado entre los dos ámbitos, desde una perspectiva global, se puede enriquecer mediante un análisis algo más

RENTABILIDAD FINANCIERA ANTES DE IMPUESTOS  
(Porcentajes)

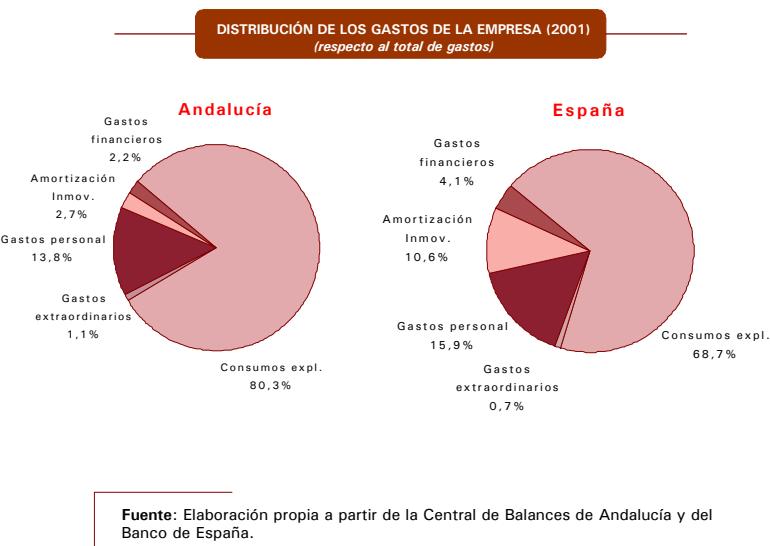


Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances de Andalucía y del Banco de España.

COSTE BRUTO DE LA DEUDA  
(Porcentajes)



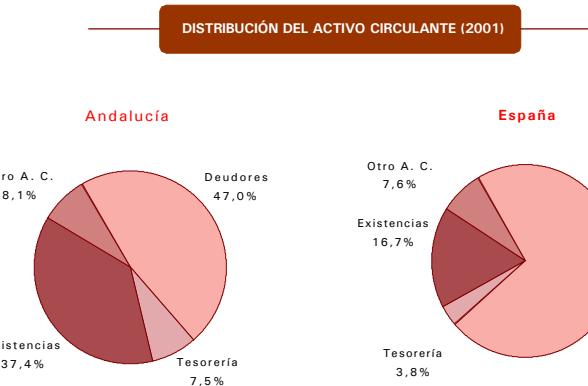
Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances de Andalucía y del Banco de España.



la CBA, por lo que los resultados aquí obtenidos no coinciden con los de los mencionados informes, junto a esto hay que añadir que únicamente se han utilizado empresas sobre las que existe disponibilidad de datos de empleo.

En el cuadro 20, se ha evaluado el comportamiento de la empresa andaluza respecto de la española para los tres tamaños mencionados. Dado que el número de variables examinadas es relativamente reducido, resulta difícil obtener conclusiones globales en las distintas áreas analizadas. No obstante, desde la óptica de la actividad, la empresa andaluza pequeña parece mostrar un mejor comportamiento que la española en el período 1999-2001, siendo menos satisfactoria esta percepción para la empresa mediana y grande. Respecto a los indicadores de gestión económica y financiera, la evolución global parece favorable a la empresa española en los tres tamaños considerados.

desagregado obtenido de agrupar las empresas en función del tamaño. Para ello, empleamos la clasificación que utiliza la Central de Balances del Banco de España y que considera empresas pequeñas las que tienen menos de 49 trabajadores, medianas entre 49 y 249, y grandes más de 250. Recordar que esta clasificación no coincide con la que se efectúa en los informes de



**Fuente:** Elaboración propia a partir de la Central de Balances de Andalucía y del Banco de España.

**Cuadro 20**  
**Rentabilidad y eficiencia por tamaños\*, puntos fuertes y débiles**  
*(Empresa de Andalucía respecto a la de España)*

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

\* Según la clasificación del Banco de España, pequeñas de 1 a 49 empleados, medianas de 50 a 250, y grandes más de 250.

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

Sin embargo, se puede apreciar que la evolución del VAB en 2001 ha sido más favorable para la empresa regional en todos los tamaños considerados excepto en la empresa pequeña. En concreto el VAB de las empresas medianas y grandes creció un 9,33 y un 11,84 por ciento en 2001 en Andalucía frente al 8,50 y 3,30 por ciento en la mediana y grande del ámbito nacional.

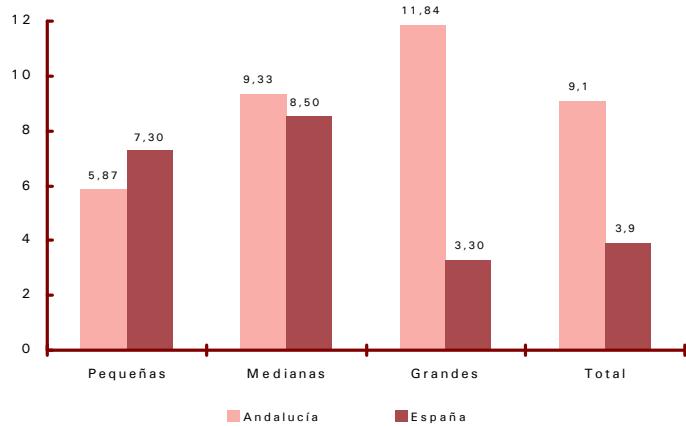
En cuanto al empleo, a partir de la información de las empresas con datos en esta variable, se observa que el incremento ha sido mejor en el agregado de la muestra de empresas andaluzas que en la nacional, en torno al 5 por ciento, casi el doble que en la muestra española. Sin embargo, desagregando por tamaños, las diferencias no siempre son favorables a Andalucía, la empresa pequeña andaluza registró un descenso del empleo en 2001 (-2,6 por ciento) mientras que la nacional experimentó un moderado incremento (el 2 por ciento). Entre las medianas, la evolución es algo más favorable a la andaluza que aumentó el empleo un 5,7 por ciento, dos puntos porcentuales más que la española. Por último, en la empresa grande el comportamiento de la empresa andaluza resultó bastante más positivo, 17,1 por ciento de incremento del empleo frente al 2,3 por ciento de la nacional.

**DISTRIBUCIÓN DE LOS RECURSOS DE LA EMPRESA 2001**  
*(Porcentajes respecto a los recursos totales)*



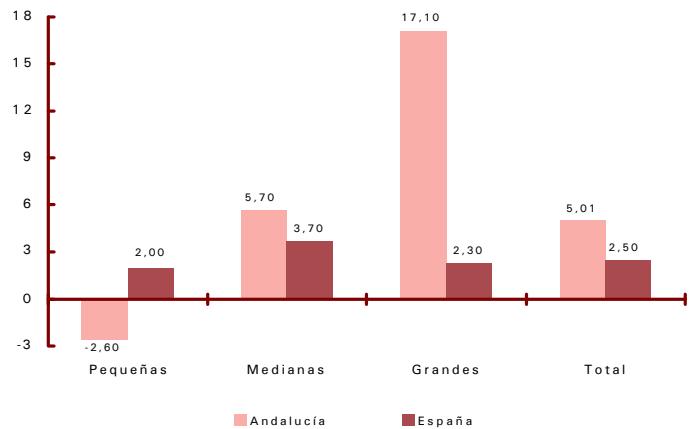
Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances de Andalucía y del Banco de España.

**VALOR AÑADIDO BRUTO AL C.F.  
(Tasas de variación en porcentajes)**



**Fuente:** Elaboración propia a partir de la Central de Balances de Andalucía y del Banco de España.

**VARIACIÓN DEL EMPLEO EN 2001  
(Tasas de variación en porcentajes)**



**Fuente:** Elaboración propia a partir de la Central de Balances de Andalucía y del Banco de España.

## Empresas de alto crecimiento en Andalucía



Desde hace ya casi una década, las empresas denominadas 'gacela' se configuran como un tipo de organización clave, una de las piezas angulares a la hora de sustentar el desarrollo económico, la creación de empleo, el dinamismo empresarial y la adopción de nuevos comportamientos competitivos. Este tipo de empresas, capaces de crecer muy por encima del resto de empresas de su sector, asumen un liderazgo en la creación de nuevas ventajas competitivas y contribuyen a impulsar el bienestar social, a través de la asunción de nuevos desafíos. Son empresas emprendedoras, ágiles, atentas para identificar y explotar nuevas oportunidades de mercado. Asumen, por tanto, elevadas cotas de riesgo y probablemente, obtendrán resultados económicos y financieros muy volátiles.

El interés por las empresas gacelas se manifiesta, en su origen, en los informes realizados por *Cognetics*, una empresa norteamericana dedicada a la realización de estudios económicos. Desde 1994, esta firma elabora anualmente un informe *-Corporate Almanac-* en el que se analizan varios tipos de empresas, como las 'empresas gacelas' (empresas de rápido crecimiento) o las 'empresas elefante' (grandes empresas en claro retroceso). Según, los autores de estos trabajos, las empresas gacelas norteamericanas son las responsables del 70 por ciento de los nuevos puestos de trabajo generados en el país.

Desde entonces, el interés por estas empresas se ha extendido a todos los sistemas económicos, ya sean nacionales, regionales o locales. En España, se han desarrollado diversos estudios al respecto, sobre todo a partir de los datos suministrados por ARDAN, base de datos que permite contar con suficiente información económico-financiera de grandes muestras de empresas de nuestro país.

El estudio que se presenta a continuación pretende profundizar en el conocimiento de las características y peculiaridades de las empresas gacelas existentes en la Comunidad Autónoma de Andalucía, a la luz de sus estados financieros, y compararlas con las del resto de empresas andaluzas. El objetivo fundamental consiste en aportar un bosquejo de sus aspectos diferenciales, que facilite inferir, aunque de manera aproximada, aspectos relacionados con el comportamiento estratégico y competitivo de este tipo de organizaciones empresariales, más allá de los meros datos cuantitativos.

Para ello, se comienza con unas breves referencias al concepto de 'empresa gacela', o 'empresa de alto (y rápido) crecimiento', a su medición y a la identificación y selección de las empresas gacela. A continuación, se procederá a describir algunas de las características generales de estas empresas para pasar, en un siguiente apartado, a desarrollar un análisis comparado de los resultados económicos, de su rentabilidad económica y sus componentes (así como de los procesos de inversión llevados a cabo). En tercer lugar, se abordará el estudio de la situación financiera de las empresas gacelas y no gacelas. En este punto, se tratarán aspectos como la rentabilidad financiera, el efecto apalancamiento, los ratios relacionados con endeudamiento y su coste. El cuarto bloque versará sobre la solvencia y la liquidez empresarial, mientras que el quinto se centrará en el empleo.

#### **EMPRESAS GACELA: IMPORTANCIA, DEFINICIÓN E IDENTIFICACIÓN**

A lo largo de los últimos años, se viene reconociendo que el desarrollo económico, la creación de empleo y la mejora del bienestar social no son procesos espontáneos que acontecen más allá de las, personas, comunidades y organizaciones locales. Desde distintos ámbitos, se pone de manifiesto el papel protagonista que desempeñan en estos procesos los emprendedores como individuos y las pequeñas y medianas empresas como organizaciones orientadas al crecimiento. Son estos agentes los que aportan la energía necesaria para vertebrar un tejido empresarial sólido y sostenible (no dependiente de capital procedente del extranjero) sobre el que debe apoyarse la mejora de la competitividad regional.

Por ello, el interés por políticas adecuadas para las PYMEs y para promover el espíritu emprendedor de los individuos está creciendo en los últimos tiempos. Se necesitan nuevas empresas, más empresas, y que éstas crezcan, se afiancen para garantizar su supervivencia en un panorama competitivo cada vez más global y selectivo. Hay que destacar que esta necesidad es especialmente acuciante en Andalucía, donde el tamaño medio de las empresas existente es muy reducido.

En este sentido, parece conveniente comprender cómo se desarrolla el proceso de crecimiento de las empresas. El interés por el estudio del crecimiento de la empresa ha aumentado recientemente, debido a que, según numerosos estudios previos, existe una clara relación entre la creación neta de nuevos empleos y empresas de alto crecimiento (Birch, Haggerty y Parsons, 1994), sobre todo de las de tamaño pequeño y mediano.

Uno de los principales avances teóricos realizados en estos trabajos recientes consiste en la necesidad de diferenciar entre distintos tipos de crecimiento empresarial (Casillas y Moreno, 2002). Mientras que existe una amplia literatura interesada en el crecimiento de la empresa en general, algunos otros concentran sus esfuerzos en aquellas empresas que demuestran unos patrones de crecimiento desproporcionadamente elevados en un corto espacio de tiempo -conocidas como empresas gacela- (Cabanelas y Vaamonde, 1995).

Este tipo de crecimiento rápido presenta algunas peculiaridades derivadas de la necesidad de introducir factores de cambio en la empresa (a veces radical) y suelen requerir recursos y capacidades diferentes al crecimiento que se desarrolla lentamente en un amplio periodo de tiempo. No obstante, son estas empresas de elevados crecimientos, las que proporcionan mayores tasas de crecimiento de nuevos empleos.

Este crecimiento rápido suele asociarse a empresas de muy reciente creación, empresas que se encuentran en un proceso de búsqueda de un tamaño mínimo que favorezca su supervivencia (Storey, 1994; Barkhan y otros, 1996). Es especialmente relevante el caso de empresas que tienen como origen el aprovechamiento de una oportunidad no satisfecha en el mercado y no detectada por las empresas existentes. Son, en consecuencias, pequeñas y medianas empresas innovadoras, bien sea desde el punto de vista de la tecnología, del modo en que se sirve el producto o servicio, de la localización, la distribución, etc. (Julien, 2000).

Este tipo de empresa se ajusta a la concepción moderna del concepto de *entrepreneurship*, según la cual las empresas emprendedoras se caracterizan por su capacidad y su propensión para identificar y explotar nuevas oportunidades (Hitt y otros, 2001).

Esta concepción implica, primero, la capacidad de identificar la existencia de oportunidades en el entorno, segundo, la percepción de que la empresa puede ser capaz de aprovechar esas oportunidades (percepción de tener los recursos y capacidades necesarias) y, tercero, la capacidad de explotarlas realmente mediante un tipo de organización y orientación a la acción y al riesgo.

Diversos trabajos han profundizado en la identificación de las características de la orientación emprendedora de la empresa. La mayor parte de autores están de acuerdo en señalar al menos tres dimensiones: 1) la orientación a la innovación; 2) la asunción de riesgos; y 3) la proactividad (Lumpkin y Dess, 1996).

En definitiva, las empresas de alto crecimiento o 'gacelas' son auténticos motores de la actividad empresarial y actúan como impulsoras de la creación de empleo. Son empresas emprendedoras, gestionadas y dirigidas por personas y equipos emprendedores. Como se verá más adelante, son empresas propensas a invertir en futuro.

Las empresas gacela presentan las siguientes características básicas: en primer lugar, son empresas que experimentan un fuerte crecimiento, un crecimiento de tal naturaleza que supone una duplicación del tamaño; en segundo lugar, este fuerte crecimiento se produce en un lapso temporal relativamente reducido, normalmente en un periodo de cuatro años; y en tercer lugar, se trata de un crecimiento sostenido.

Esta definición, comúnmente aceptada, presenta, sin embargo, algunos problemas metodológicos a la hora de establecer un método que permita identificar aquellas empresas susceptibles de ser catalogadas como gacelas. Por esta razón, no existe unanimidad, en los estudios realizados, en cuanto el método utilizado para seleccionar las empresas gacelas. Así, respecto a la idea de duplicación de tamaño, la mayoría de los estudios suelen emplear los ingresos de explotación como indicador del tamaño de la empresa y consideran que una empresa ha logrado duplicar su dimensión si en cuatro años (por ejemplo entre 1998 y 2001) ha experimentado un crecimiento igual o superior al 100 por ciento.

Esta consideración presenta como debilidad fundamental el estar afectada por la inflación. No obstante, cabe argumentar a su favor el hecho de ser un dato de fácil accesibilidad para una amplísima mayoría de empresas, al aparecer en las cuentas anuales, a diferencia de otros indicadores no sometidos a inflación, como podría ser el número de empleados. En todo caso, el problema derivado de la inflación es realmente una debilidad en la medida en que afecta de forma diversa a las empresas de sectores diferentes. Por esta razón, en la medida en que esta cuestión pueda resolverse, será menos problemático el empleo de los ingresos de explotación como variable de crecimiento.

Junto a la duplicación del tamaño, la mayoría de análisis sobre empresas gacela incorporan un segundo condicionante. Así, para algunos, la empresa debe obtener beneficios durante los cuatro años. Para otros lo relevante es que el crecimiento sea sostenido. Así, algunos trabajos exigen un crecimiento mínimo para cada uno de los años del periodo considerado. Por ejemplo, Cabanelas y Vaamonde (1995), en su estudio sobre las empresas gacela de Galicia, hablan de un crecimiento anual mínimo del 15 por ciento. De esta

forma, el crecimiento acumulado en el periodo de cuatro años alcanzaría el 100 por ciento.

A la hora de realizar el presente trabajo, se ha considerado que la condición relativa a la obtención de beneficios es demasiado exigente, ya que crecimiento y resultados son dos dimensiones que pueden evolucionar de forma muy distinta, al menos en un periodo de tiempo no demasiado prolongado. Y en relación a la necesidad de que el crecimiento sea sostenido, se ha establecido como única condición el hecho de que todos los años haya un crecimiento positivo en la cifra de ingresos de explotación, sin necesidad de elevar la cota más allá, permitiendo una mayor flexibilidad en la evolución del crecimiento en el periodo.

En total, se ha trabajado con una base de datos compuesta por 8059 empresas, que son todas aquellas con datos sobre la cifra de ingresos de explotación para cada uno de los últimos cuatro años disponibles (1998, 1999, 2000 y 2001).

Sin embargo, los estudios precedentes no suelen considerar diferencias sectoriales en el proceso de identificación de las empresas gacela. Este hecho sí supone una limitación. Las empresas gacelas son empresas que crecen mucho más rápida e intensamente que sus competidoras. Se trata de un crecimiento elevado, en relación con el del resto de empresas de su sector. Así pues, en tanto en cuanto existan diferencias en las tasas de crecimiento entre los diferentes sectores, la identificación de las empresas gacelas ha de hacerse sector a sector. Un crecimiento de un 100 por ciento en las ventas de una empresa no significa lo mismo si el crecimiento medio del sector se sitúa sólo en un 10 por ciento o si, por el contrario alcanza el 40 por ciento.

Por ello, se ha dividido la población, en 27 sectores de actividad. En el cuadro 21 se representa, en primer lugar, para cada uno de los sectores considerados, el número de empresas que lo componen así como la mediana del crecimiento<sup>3</sup>. Se observa que, la mediana del crecimiento para las 8059 empresas es del 22,82 por ciento. Es decir, la cota que normalmente se establece para las empresas gacela (crecimiento del 100 por ciento) se corresponde con un crecimiento 4,4 veces superior a la mediana.

Se observa, no obstante, que existe una gran disparidad en la mediana del crecimiento para los diferentes sectores (entre el 11,29 del sector 15 y el 54,48

<sup>3</sup> Se ha empleado la mediana, en vez de la media, por la existencia de extremos en las cifras de crecimiento. La mediana representa el valor que divide la población en dos partes iguales, es decir, el valor a partir del cual se sitúa la mitad de las empresas de cada sector.

**Cuadro 21**  
**Distribución sectorial de las empresas**  
**y mediana de crecimiento sectorial**

CNAE-93	Descripción	Número de empresas	Mediana del crecimiento (1)	Crecimiento para ser gacela
01-05	Agricultura, ganadería, selvicultura y pesca	201	15,02	66
11-14	Extracción de minerales y productos energéticos	61	37,77	166
15	Industria de la alimentación, bebidas y tabaco	460	11,29	50
17, 18, 19	Industria textil y de la confección, y del cuero y calzado	194	14,68	65
20	Industria de la madera y del corcho	100	26,08	115
21 y 22	Industria del papel; edición, artes gráficas y reproducción	127	25,30	111
24 y 25	Industria química y de la transformación del caucho y materias plásticas	145	37,4	152
26	Industrias de otros productos minerales no metálicos	207	31,83	140
27 y 28	Metalurgia y fabricación de productos metálicos	290	29,76	131
29	Industria de la construcción de maquinaria y equipos	89	26,41	116
31, 32 y 33	Industria de material y equipo eléctrico, electrónico y óptico	54	37,86	167
34 y 35	Fabricación de material de transporte	50	32,38	142
36	Industrias manufactureras diversas	237	20,86	92
40 y 41	Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua	45	17,38	76
45	Construcción	968	42,55	187
50	Comercio; venta y reparación de vehículos a motor	484	16,36	72
51	Comercio mayorista	1.935	19,36	85
52	Comercio minorista	753	16,92	74
55	Hostelería	258	27,38	120
60-64	Transporte, almacenamiento y comunicaciones	397	21,18	93
67	Intermediación financiera	21	54,48	240
70	Actividades inmobiliarias	389	22,05	97
71-75	Actividades de alquiler y servicio a empresas	362	34,36	151
80	Educación	27	14,15	62
85	Actividades sanitarias y veterinarias, servicios sociales	49	21,72	96
90, 92, 93 y 99	Otras actividades sociales y de servicios prestados a la comunidad.	152	18,97	83
<b>TOTAL</b>		<b>8.059</b>	<b>22,82</b>	<b>100</b>

(1) crecimiento en los cuatro años.

Fuente: Central de Balances de Andalucía.

del sector 67). Por ello, para tener en cuenta estas diferencias sectoriales se ha establecido el siguiente criterio: el crecimiento de la empresa gacela ha de ser 4,4 veces superior a la mediana de crecimiento de su respectivo sector. De este modo se mantiene la cifra global del 100 por ciento de crecimiento, pero se corrige en relación al sector). La última columna del cuadro 21 representa el crecimiento mínimo exigido en cada sector a la hora de identificar las empresas gacela. Asimismo, se mantiene la condición de que la empresa incremente sus ingresos de explotación cada uno de los años continuados, excluyendo todas aquellas empresas que en algunos de los años experimente un descenso en sus ingresos.

En el cuadro 22 se recoge el número de empresas gacela seleccionadas para cada uno de los sectores en función de los dos criterios comentados. La última columna representa el porcentaje de empresas gacela respecto al total de empresas del sector.

**Cuadro 22**  
**Empresas gacela por sectores**

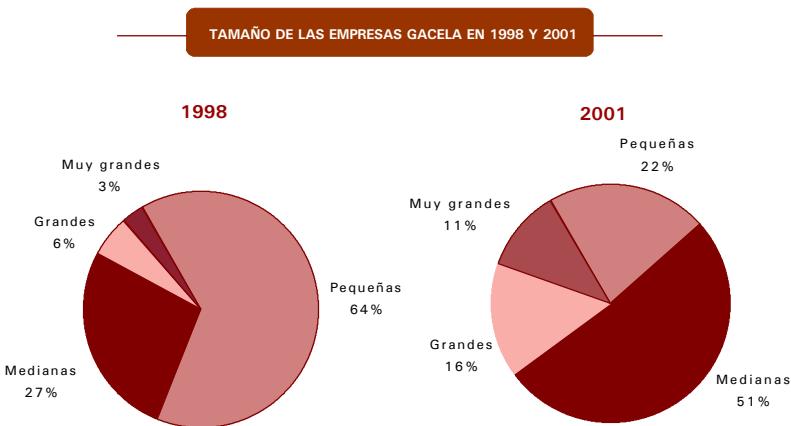
CNAE-93	Descripción	Empresas gacela	Porcentaje sobre el total del sector
01-05	Agricultura, ganadería, selvicultura y pesca	21	10,45
11-14	Extracción de minerales y productos energéticos	3	4,92
15	Industria de la alimentación, bebidas y tabaco	52	11,30
17, 18, 19	Industria textil y de la confección, y del cuero y calzado	23	11,86
20	Industria de la madera y del corcho	8	8,00
21 y 22	Industria del papel; edición, artes gráficas y reproducción	6	4,72
24 y 25	Industria química y de la transformación del caucho y materias plásticas	4	2,68
26	Industrias de otros productos minerales no metálicos	18	8,70
27 y 28	Metalurgia y fabricación de productos metálicos	27	9,31
29	Industria de la construcción de maquinaria y equipos	8	8,99
31, 32 y 33	Industria de material y equipo eléctrico, electrónico y óptico	3	5,56
34 y 35	Fabricación de material de transporte	4	8,00
36	Industrias manufactureras diversas	22	9,28
40 y 41	Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua	5	11,11
45	Construcción	56	5,79
50	Comercio; venta y reparación de vehículos a motor	43	8,88
51	Comercio mayorista	155	8,01
52	Comercio minorista	59	7,84
55	Hostelería	17	6,59
60-64	Transporte, almacenamiento y comunicaciones	26	6,55
67	Intermediación financiera	1	4,76
70	Actividades inmobiliarias	33	8,48
71-75	Actividades de alquiler y servicio a empresas	26	7,18
80	Educación	3	11,11
85	Actividades sanitarias y veterinarias, servicios sociales	2	4,08
90, 92, 93 y 99	Otras actividades sociales y de servicios prestados a la comunidad.	19	12,50
		644	7,99

Fuente: Central de Balances de Andalucía.

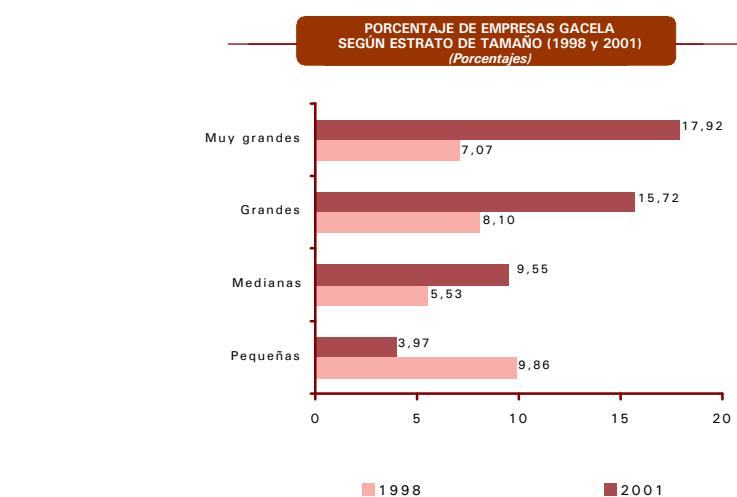
En total, un 8 por ciento de las empresas pueden considerarse 'empresas gacela', porcentaje que oscila entre el 4 por ciento y el 12 por ciento en función de los sectores. Así aquellos con un mayor porcentaje de empresas gacela son el de actividades sociales y de servicios, la industria textil y de la confección y el de alimentación bebida y tabacos respectivamente. Frente a éstos, los menos dinámicos son el de actividades sanitarias y veterinarias, el sector del papel y las artes gráficas y la industria química.

#### CARACTERÍSTICAS BÁSICAS DE LAS EMPRESAS GACELA DE ANDALUCÍA

Una de las características más relevantes en relación de las empresas gacela es sin duda el tamaño. Se considera que las empresas gacela son



Fuente: Central de Balances de Andalucía.



Fuente: Central de Balances de Andalucía.

tenido un crecimiento muy elevado en las empresas gacela durante el periodo 1998-2001.

A continuación se analizará año a año el crecimiento de las empresas gacela. En el gráfico de la página siguiente se representa la evolución en el crecimiento de los ingresos de explotación tanto para las empresas gacela como para el resto de empresas.

organizaciones capaces de duplicar su dimensión en un periodo relativamente reducido de tiempo.

El gráfico de al lado representa el tamaño de las empresas gacela antes y después del fuerte crecimiento experimentado en el cuatrienio 1998–2001<sup>4</sup>. Se observa que la mayor parte de las empresas gacela eran pequeñas empresas y que más del 90 por ciento eran pequeñas o medianas. Sin embargo, después de un fuerte incremento de su facturación, sólo un 73 por ciento son PYMEs.

No obstante, no parece existir un condicionamiento de tamaño previo al inicio del crecimiento propio de este tipo de empresas. Así, el gráfico anexo representa el porcentaje de las empresas de cada tamaño que son gacela, tanto en 1998 como en 2001.

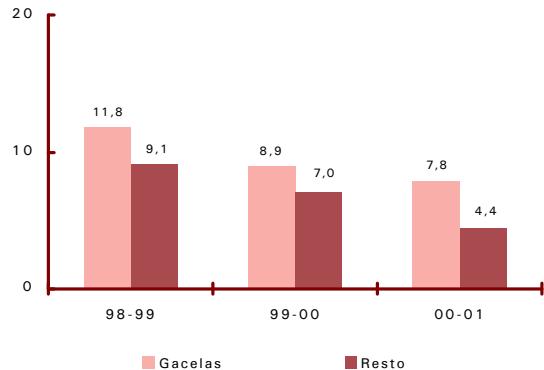
No parecen existir grandes diferencias en la distribución para el año inicial (1998). Por el contrario, cabe decir que más del 15 por ciento de las empresas grandes y muy grandes en el año 2001 han

los últimos cuatro años, siendo

<sup>4</sup> Se considera empresa pequeña aquella cuyos ingresos de explotación están por debajo de los 1.500.000 euros, mediana a aquella cuyos ingresos de explotación se sitúan entre los 1.500.000 y los 6.000.000 euros; grande a aquella cuyos ingresos de explotación estén entre los 6.000.000 y los 15.000.000 euros y muy grandes a aquellas con ingresos de explotación superiores a los 15.000.000 euros.

Como se observa el crecimiento anual (medido a través de la mediana) es muy superior en el caso de las empresas gacela frente al resto de firmas. Así, la media para los tres años alcanza la cifra del 33,5 por ciento en el caso de las empresas gacela, mientras que en el resto de empresas sólo llega al 5,1 por ciento. No obstante, puede apreciarse una desaceleración en el ritmo de crecimiento para ambos tipos de empresas.

TAZA DE CRECIMIENTO ANUAL DE LAS EMPRESAS SEGÚN ESTRATO DE TAMAÑO (1998 y 2001) (Porcentajes)



Fuente: Central de Balances de Andalucía.

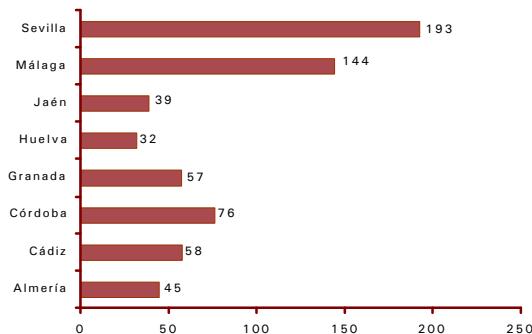
Cuadro 23  
Distribución provincial y sectorial de las empresas gacela

	Agricultura	Industria	Construcción	Comercio	Otros servicios	Total	Porcentaje
Almería	3	12	5	16	9	45	6,99
Cádiz	1	11	8	24	14	58	9,01
Córdoba	1	31	4	28	12	76	11,80
Granada	0	16	6	24	11	57	8,85
Huelva	3	5	5	15	4	32	4,97
Jaén	2	17	2	16	2	39	6,06
Málaga	5	31	17	58	33	144	22,36
Sevilla	6	60	9	76	42	193	29,97
Total	21	183	56	257	127	644	100,00
Porcentaje	3,26	28,42	8,70	39,91	19,72	100,00	

Fuente: Central de Balances de Andalucía.

DISTRIBUCIÓN PROVINCIAL DE LAS EMPRESAS GACELA

En relación con la distribución provincial de las empresas gacelas, las provincias de Sevilla y Málaga acaparan a más de la mitad de ellas, tal y como se aprecia en el gráfico. Por lo que respecta a las provincias con una menor cantidad de empresas gacela, éstas son Huelva y Jaén. El cuadro 23 resume la distribución por provincias y grandes sectores de las empresas gacela.



Fuente: Central de Balances de Andalucía.

## ACTIVIDAD Y RESULTADOS DE LAS EMPRESAS GACELA

A continuación, se analiza, en términos comparativos, algunos de los aspectos más significativos relacionados con la actividad de las empresas gacela andaluzas y sus resultados. El cuadro 24 resume la cuenta de explotación de las empresas gacela y del resto de empresas para los años 1998 y 2001.

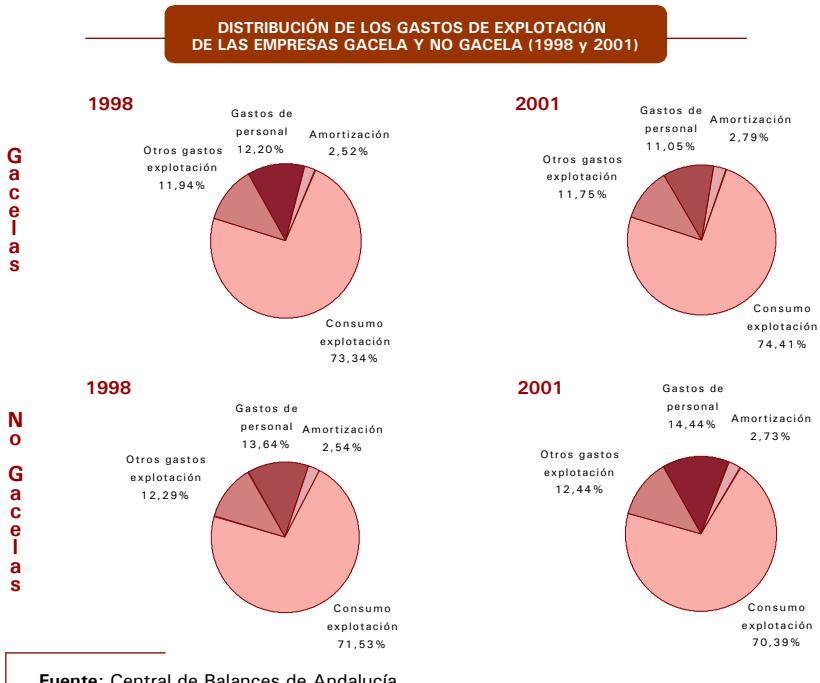
**Cuadro 24**  
Cuenta de explotación de las empresas  
gacela y no gacelas (1998 y 2001)

	1998				2001			
	Gacelas		No Gacelas		Gacelas		No Gacelas	
Ingresos de explotación	2.079.062.078	-	27.398.007.554	-	5.555.416.382	-	32.985.280.185	-
Consumos de explotación	1.460.384.672	70,24	18.675.839.704	68,16	3.950.102.646	71,10	22.262.052.719	67,49
V.A.B. Coste factores	618.677.407	29,76	8.722.167.850	31,84	1.605.313.735	28,90	10.723.227.467	32,51
Gastos de personal	243.004.027	11,69	3.562.388.687	13,00	586.304.314	10,55	4.568.301.327	13,85
Resultado econ. Bruto de explotación	375.673.380	18,07	5.159.779.163	18,83	1.019.009.421	18,34	6.154.926.139	18,66
Amortizaciones	50.191.987	2,41	663.597.562	2,42	147.925.312	2,66	863.197.194	2,62
Resultado econ. Neto de explotación	325.481.393	15,66	4.496.181.601	16,41	871.084.108	15,68	5.291.728.945	16,04
Resultado financiero	-26.207.944	-1,26	-261.756.572	-0,96	-63.980.756	-1,15	-353.510.101	-1,07
Resultado actividades extraordinarias	-64.115.671	-3,08	72.724.148	0,27	-4.811.066	-0,09	168.691.587	0,51
Resultado antes de impuestos	415.805.008	20,00	4.685.214.025	17,10	939.875.930	16,92	5.476.547.460	16,60
Impuestos	19.921.808	0,96	1.098.528.314	4,01	41.061.181	0,74	444.918.220	1,35
Resultado neto del ejercicio	395.883.199	19,04	3.586.685.712	13,09	898.814.749	16,18	5.031.629.240	15,25
Amortizaciones	50.191.987	2,41	663.597.562	2,42	147.925.312	2,66	863.197.194	2,62
Cash-Flow	446.075.187	21,46	4.250.283.274	15,51	1.046.740.061	18,84	5.894.826.434	17,87

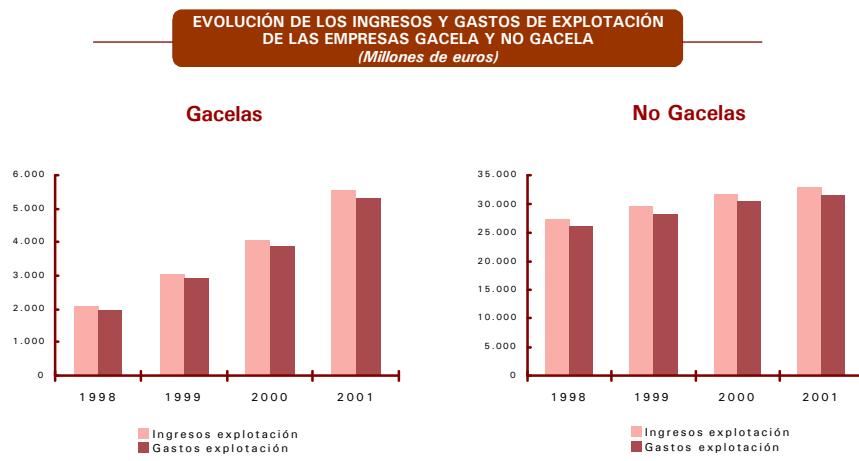
Fuente: Central de Balances de Andalucía.

Los datos ponen de manifiesto las diferencias existentes entre las empresas gacela y el resto de empresas. Así, en relación a los consumos de explotación, éstos se sitúan, en el caso de las empresas gacela, por encima del 70 por ciento de los ingresos de explotación, siendo algo superior al de las empresas no gacela. Además, la tendencia muestra un crecimiento de estos costes en las empresas gacelas, mientras que se tienden a reducir en el resto.

Sin embargo, los gastos de personal son inferiores en las empresas de alto crecimiento, situándose en torno al 10-11 por ciento de los ingresos de explotación, frente a los de las empresas normales, que mantienen unos gastos de personal superiores al 13 por ciento. En definitiva, ambos tipos de gastos (consumo y personal) tienden a compensarse, de modo que el resultado económico bruto de explotación es muy similar entre empresas gacela y no gacela (en torno al 18 por ciento de los ingresos), manteniéndose estable en el periodo considerado (1998-2001).

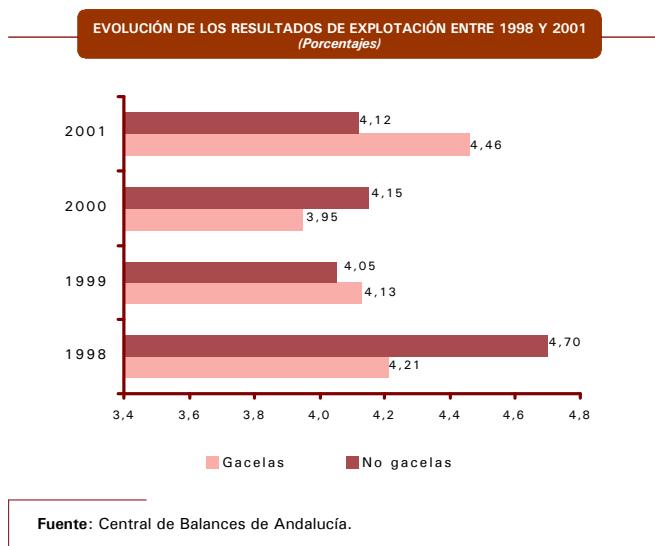


Fuente: Central de Balances de Andalucía.

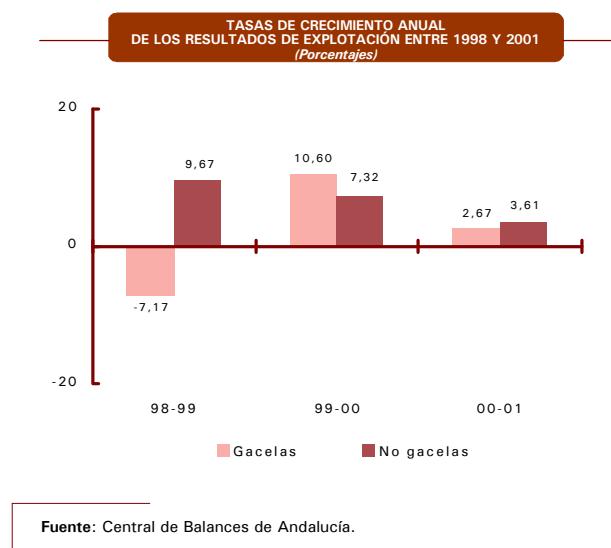


Fuente: Central de Balances de Andalucía.

Incidiendo en la estructura de los gastos de explotación, en el primer gráfico de la página se expone la distribución de los cuatro principales gastos de explotación para las empresas gacela y no gacela, en los años inicial y final del periodo cuatrienal analizado.



En todos los casos, los consumos de explotación constituyen la principal parte de los gastos de explotación, siendo algo superior en el caso de las empresas gacela que en el resto de empresas de la muestra. Nuevamente se observa la menor proporción de los gastos de personal, segunda partida en importancia, en las empresas de alto crecimiento, sin que existan diferencias en las restantes cuentas de gasto de explotación.



El gráfico de la página anterior representa la evolución de los ingresos y gastos de explotación a lo largo de los cuatro años analizados, para los dos tipos de empresas (gacelas y no gacelas). Aunque existen diferencias en la escala se observa el mayor dinamismo de las primeras frente al crecimiento mucho más moderado de las segundas.

Una vez comparados los ingresos y gastos de explotación de las empresas gacelas y el resto de empresas de la muestra, resulta interesante abordar el análisis de los resultados, con el fin de comprobar si el crecimiento más elevado y veloz de las empresas gacela puede retenerse en forma de beneficios, ya sean de explotación o de otro tipo.

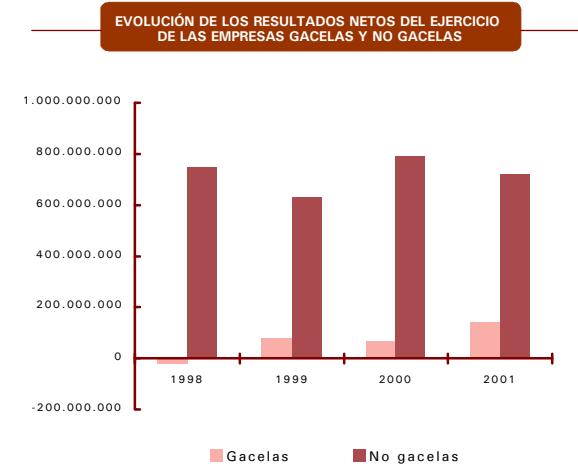
Para ello, el primer gráfico de la página muestra la evolución del cociente entre los resultados de explotación entre los ingresos de explotación entre el año 1998 y 2001. En éste se aprecia el fuerte incremento experimentado por las empresas gacelas en relación a dicho cociente en el año 2001, tras tres años de descenso paulatino.

El gráfico de la página anterior muestra las tasas de crecimiento de los resultados de explotación a lo largo del periodo 1998-2001. En éste se pone claramente de manifiesto el crecimiento irregular de los beneficios por parte de las empresas gacela, con un crecimiento medio anual del 2,0 por ciento, muy por debajo del crecimiento medio de estos resultados del resto de empresas, equivalente al 6,8 por ciento.

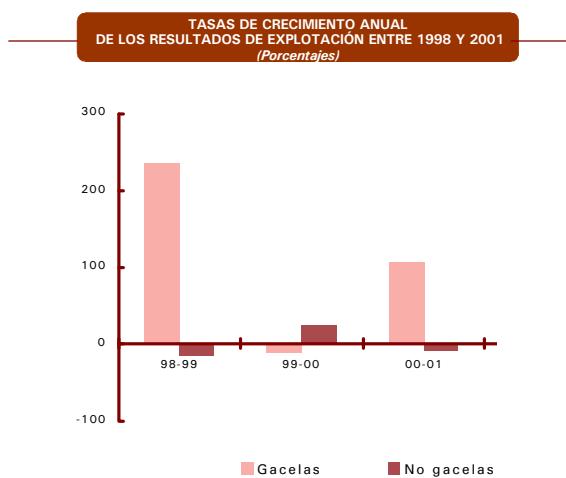
En relación a los resultados netos del ejercicio, los datos reflejan nuevamente, diferencias importantes entre las empresas gacela y el resto de empresas estudiadas. En el primer gráfico de esta página se representa la evolución de los resultados de los ejercicios 1998 a 2001, mientras que en el segundo gráfico aparecen las tasas de variación anuales.

Merece la pena destacar dos aspectos. En primer lugar, la mejora en los resultados es mucho más intensa en el caso de las empresas gacela, con un crecimiento medio anual de un 109,66 por ciento. Frente a esta cifra, las empresas restantes apenas pueden mejorar sus resultados, alcanzando una tasa de crecimiento anual del 0,16 por ciento (a pesar de que los resultados de estas empresas en 2001 son inferiores en un 3,71 por ciento a los obtenidos en 1998). Una explicación a este mejor resultado de las empresas gacela puede estar en el hecho de tener unos mejores resultados financieros y sobre todo extraordinarios que el resto de empresas.

En segundo lugar, la cifra de beneficios de las empresas gacela es más volátil que la del resto de empresas. Así se produjo una intensa mejora en los



Fuente: Central de Balances de Andalucía.



Fuente: Central de Balances de Andalucía.

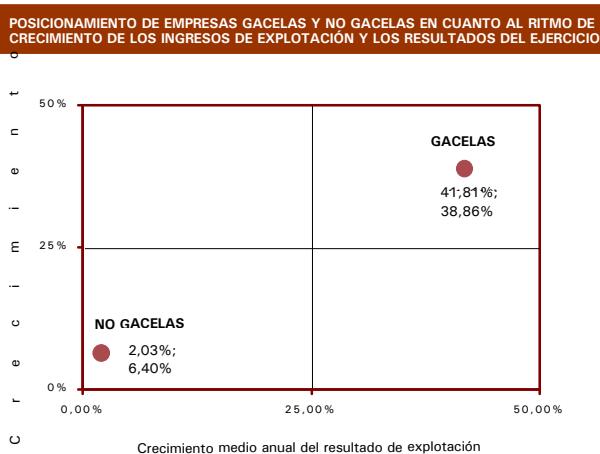
resultados en el año 1999 respecto a 1998, mientras que en el 2000 no pudieron alcanzarse los niveles del año anterior, finalizando el año 2001 con otro fuerte crecimiento de las cifras de resultado neto. Frente a esta evolución, el resto de empresas reduce sus resultados tanto en el año 1999 (respecto a 1998) y en el 2001 (respecto al 2000), y tan sólo logra mejorar en el año 2000 (respecto a 1999).

Así, representando en forma de matriz de dos dimensiones (ver gráfico), puede apreciarse las diferencias en el ritmo de crecimiento de los ingresos y los resultados netos entre las empresas gacelas y el resto de empresas.

En resumen, del análisis de las actividades de explotación, pueden extraerse una serie de conclusiones en relación a las diferencias entre las empresas gacela y el resto de empresas de la muestra:

- El crecimiento de los ingresos propio de las empresas gacela se ve acompañado por un crecimiento importante en los consumos de explotación.
- Los gastos de personal en las empresas gacela son inferiores a los del resto de empresas e incluso su peso ha disminuido durante el periodo analizado.
- Los resultados de explotación de las empresas gacela son ligeramente inferiores a los de las demás empresas.
- Los resultados netos de las empresas gacelas son proporcionalmente más altos en las empresas gacelas, debido a sus mejores resultados financieros y extraordinarios.

- Los resultados de explotación y netos de las empresas gacelas son más variables que en el resto de empresas.



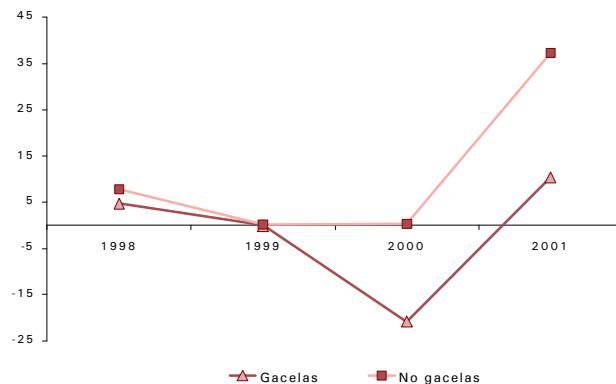
Fuente: Central de Balances de Andalucía.

## RENTABILIDAD Y ESTRUCTURA ECONÓMICA DE LAS EMPRESAS GACELA

Una vez analizados los datos relativos a la actividad, a los rendimientos de las empresas gacela de Andalucía, el siguiente paso en el análisis se centra en la rentabilidad económica y los componentes que la conforman. La rentabilidad económica, como cociente entre los beneficios antes de intereses e impuestos y el activo total de la empresa refleja el grado de eficiencia con el que se emplean dichos activos en sus actividades de explotación.

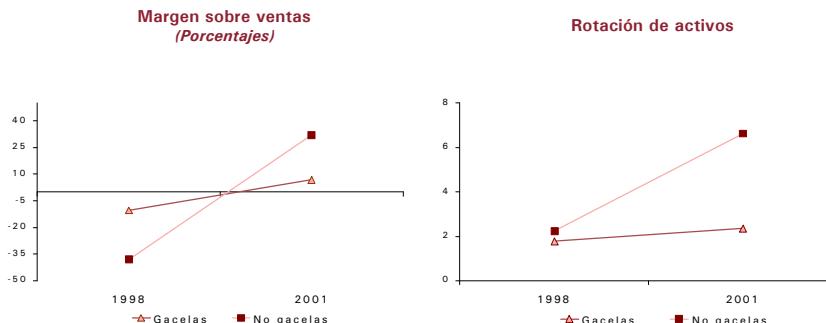
El gráfico siguiente representa la evolución de la rentabilidad económica de las empresas gacela y no gacela a lo largo del periodo 1998-2001<sup>5</sup>. Mientras que la evolución es similar para ambos tipos de empresas, los valores tienden a ser inferiores en el caso de las primeras. Así, la rentabilidad económica anual media de las empresas gacelas se sitúa en el 1,38 por ciento, frente al 11,35 del resto de empresas.

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD ECONÓMICA MEDIA ANUAL ENTRE 1998 Y 2001  
(Porcentajes)



Fuente: Central de Balances de Andalucía

EVOLUCIÓN DE LOS COMPONENTES DE LA RENTABILIDAD ECONÓMICA ENTRE 1998 Y 2001

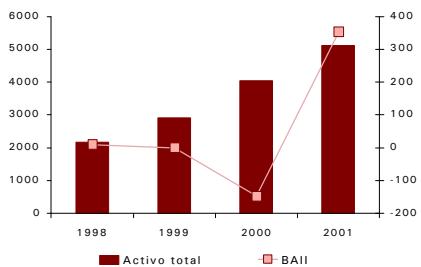


Fuente: Central de Balances de Andalucía.

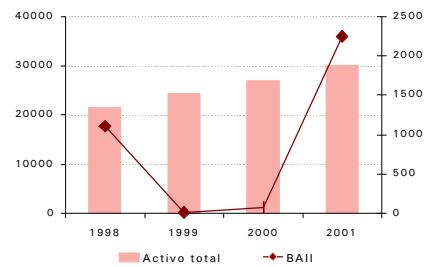
<sup>5</sup> La rentabilidad económica ha sido medida como el cociente entre los beneficios antes de intereses e impuestos y el activo total a comienzos del año.

## EVOLUCIÓN DEL BAI Y DE LOS ACTIVOS TOTALES (1998 - 2001)

Gacelas



No Gacelas



Fuente: Central de Balances de Andalucía.

Esta menor rentabilidad de las empresas gacela puede derivarse de una menor rotación de los activos o bien del hecho de operar con un menor margen de ventas. Para verlo, se ha procedido a estimar los valores correspondientes a los dos grandes componentes de la rentabilidad económica: La rotación de activos (medida como el cociente entre los ingresos de explotación y los activos totales) y el margen sobre ventas (medido como el cociente entre el beneficio antes de intereses e impuestos y los ingresos de explotación).

La evolución de ambos cocientes se observa representada en el gráfico de la página anterior.

Se observa cómo la evolución en las cifras de ambos componentes es mejor en el caso de las empresas que no pueden catalogarse de gacela. Mientras que las empresas gacela han mejorado tanto la rotación como el margen de ventas, lo han hecho a un ritmo inferior que el del resto de empresas.

Profundizando más en el por qué de este lento proceso de mejora de la rentabilidad económica (y sus componentes) de las empresas gacela, se analizará a continuación la evolución de cada uno de los componentes que conforman dicha rentabilidad y su relación. Así, en primer lugar, el gráfico que encabeza la página representa la evolución del beneficio antes de intereses e impuestos (BAI) y del activo total a lo largo de los cuatro años (1998-2001).

En dicho gráfico se aprecia la patente mejoría de la cifra de beneficios en el último año 2001, tras unos años con valores muy bajos. Puede comprobarse que la evolución de la rentabilidad económica es similar a la de los beneficios antes de intereses e impuestos. Sin embargo, en el caso de las empresas gacela, la rentabilidad desciende a un ritmo mayor, ante el incremento intenso de los activos.

Estos datos parecen apuntar a un comportamiento fuertemente inversor de las empresas gacela, orientadas a aumentar su propio tamaño y capacidad productiva. Por ello, a continuación resulta necesario analizar la estructura económica de las empresas gacela así como el proceso de inversión desarrollado a lo largo de los cuatro años considerados.

Así, en el cuadro 25 se describe cómo se distribuye el activo fijo de las empresas analizadas en relación al activo total de cada año. Puede verse que en el caso de las empresas gacelas, el activo fijo supone, de media, el 48,0 por ciento del activo total, cifra bastante superior al del resto de empresas (39,1 por ciento). Cabe destacar, igualmente, el mayor peso dentro del activo total, de los gastos amortizables (0,65 por ciento frente al 13 por ciento de media), aunque esta diferencia apenas tiene relevancia por su reducido tamaño dentro del activo.

**Cuadro 25**  
**Estructura del activo fijo y peso**  
**en el activo total (1998 y 2001)**

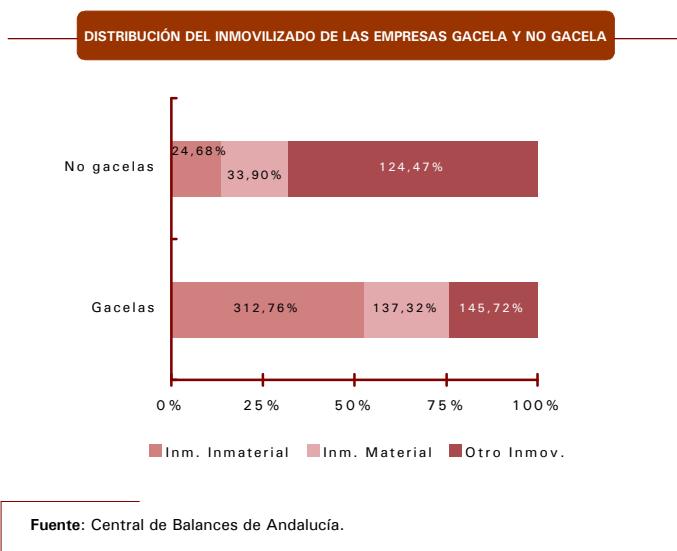
	1998		1999		2000		2001	
	Gacelas	No gacelas						
Activo total	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Activo Fijo	45,21	38,24	48,10	38,85	50,46	38,91	48,39	40,00
Acctas. Des. no exigidos	0,36	0,08	0,07	0,06	0,09	0,04	0,08	0,00
Inmovilizado	44,44	38,00	47,22	38,67	49,66	38,76	47,66	40,00
Inm. Inmaterial	3,33	4,23	3,67	4,28	4,69	4,19	5,81	3,00
Inm. Material	30,05	26,94	29,19	26,61	30,85	26,01	30,13	25,00
Otro Inmov.	10,65	6,65	13,54	7,67	13,41	8,44	11,06	10,00
Gastos amortizables	0,41	0,17	0,82	0,11	0,71	0,11	0,65	0,00

Fuente: Central de Balances de Andalucía.

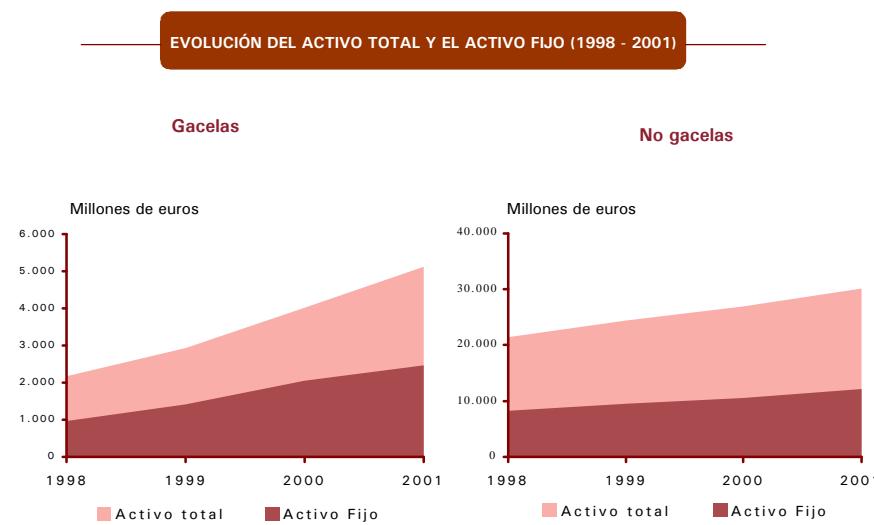
Las empresas gacela presentan, en consecuencia, una estructura económica más orientada al largo plazo, con un activo circulante (el cual se analizará más adelante) con un menor peso global.

Dentro del inmovilizado, el inmovilizado material e inmaterial se mantiene con un peso menor en las empresas gacela, frente a las no gacela. Así, el gráfico

siguiente representa la distribución del inmovilizado de ambos tipos de empresas, a través de la media de los 4 años.

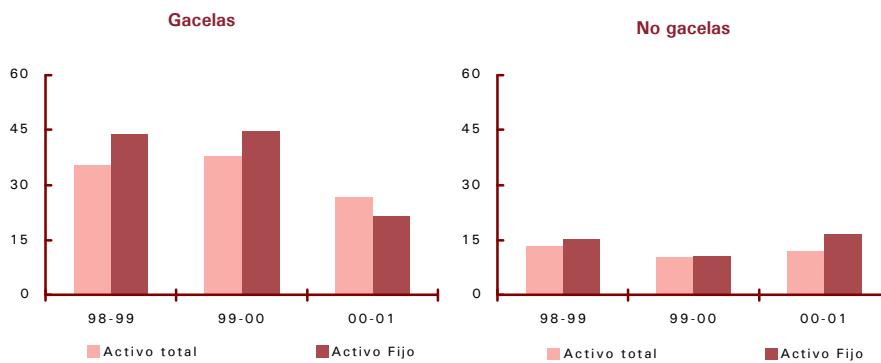


No obstante, no es tan relevante el análisis estático y descriptivo de la estructura del activo fijo como su evolución. Así, el gráfico que viene a continuación representa la evolución del activo total, así como del activo fijo para las empresas gacela y para las catalogadas como no gacelas. Teniendo en cuenta las diferencias en la escala de las dos figuras, puede apreciarse el intenso crecimiento experimentado tanto por el activo total como el activo fijo.



Esta diferencia puede apreciarse de un modo más claro en el gráfico próximo, en el que aparecen representadas las tasas anuales de variación del activo total y el activo fijo para las dos submuestras de empresas.

### TASAS DE CRECIMIENTO DEL ACTIVO TOTAL Y FIJO (1998 - 2001) (Porcentajes)



Fuente: Central de Balances de Andalucía.

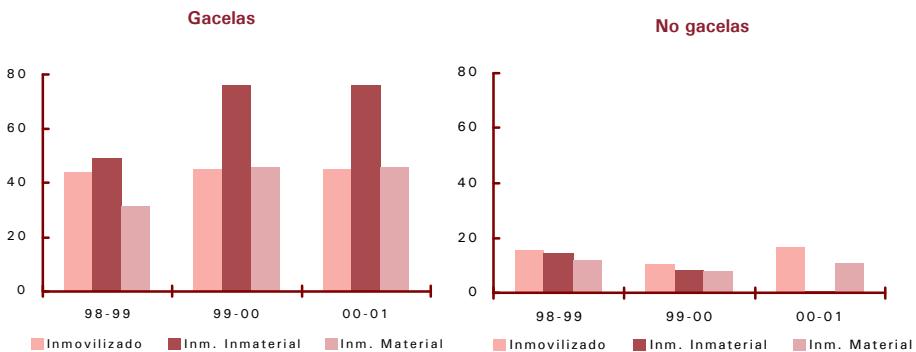
Así, el crecimiento de los activos entre 1998 y 2001 ha sido casi 3,5 veces superior en el caso de las empresas gacela que en el resto de empresas, al experimentar un aumento del 136,6 por ciento durante dicho cuatrienio (crecimiento medio anual del 33,3 por ciento), frente al 40,1 por ciento de las empresas no gacelas (crecimiento medio anual del 11,9 por ciento).

Esta diferencia se mantiene al considerar los activos fijos. Así, los activos fijos de las empresas gacela crecen 3 veces más rápidamente que los del resto de empresas, con un crecimiento global en los cuatro años equivalente a un 152,2 por ciento (crecimiento medio anual del 36,7 por ciento), frente al 48,5 por ciento de las empresas no gacela (crecimiento medio anual del 14,1 por ciento).

Por último, en la evolución de las tasas de crecimiento del inmovilizado y de las dos partidas más importantes que lo conforman: el inmovilizado material y el inmaterial, nuevamente se observa la muy superior tasa de crecimiento del inmovilizado y sus componentes en el caso de las empresas gacela frente a las demás. El crecimiento global del inmovilizado de las empresas gacela en los 4 años fue un 153,7 por ciento (que supone un crecimiento medio anual del 36,8 por ciento), frente al del resto de empresas (crecimiento global del 48,5 por ciento y anual del 14,3 por ciento).

De entre los dos tipos fundamentales de inmovilizado, es el inmaterial donde el crecimiento de las empresas gacela es más desproporcionado. Así, estas empresas aumentaron el inmovilizado material en un 312,7 por ciento entre 1998 y 2001, lo que supuso crecer a una tasa media anual del 60,8 por ciento.

**TASAS DE CRECIMIENTO DEL INMOVILIZADO MATERIAL E INMATERIAL (1998 - 2001)**  
(Porcentajes)

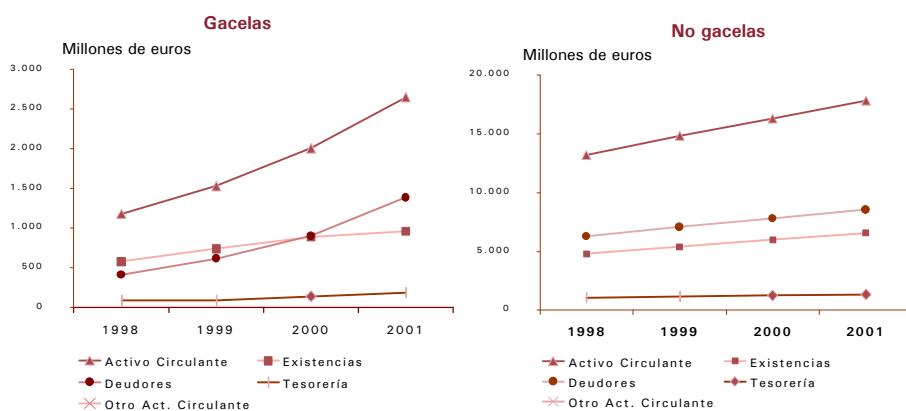


Fuente: Central de Balances de Andalucía.

Frente a estas cifras, el resto de compañías mantuvieron una evolución mucho más pausada, con un crecimiento global del 24,6 por ciento (que implicó una variación anual del 7,7 por ciento).

Para finalizar con el análisis del activo, las siguientes líneas se centrarán en su parte circulante. Ya se ha comentado que el peso del activo circulante en las empresas gacela es menor que en el resto de empresas. Pero es necesario atender a dos cuestiones: su evolución y su distribución. Respecto a la

**EVOLUCIÓN DEL ACTIVO CIRCULANTE Y SUS PARTIDAS (1998 - 2001)**



Fuente: Central de Balances de Andalucía.

evolución que se observa la tendencia del activo circulante a crecer, y sobre todo, en el caso de las empresas gacela a hacerlo la partida de deudores (clientes, efectos a cobrar, etc.), situándose en el último año por encima de la partida de existencias (algo que sucede todos los años en el resto de compañías).

Las empresas gacela han aumentado su activo circulante en un 124,7 por ciento en los cuatro años (crecimiento medio anual del 31 por ciento), frente al 35,1 por ciento del resto de empresas (crecimiento medio anual del 10,5 por ciento). Respecto a las tasas de variación de las principales partidas del circulante pueden destacarse los siguientes aspectos:

Primero, la partida que ha experimentado un crecimiento más fuerte ha sido, en el caso de las gacelas, la de deudores (240,1 por ciento en los cuatro años y una tasa media anual del 50,4 por ciento), con un ritmo de aumento casi cinco veces superior al del resto de empresas (36,6 por ciento en los cuatro años y una tasa media anual del 10,9 por ciento).

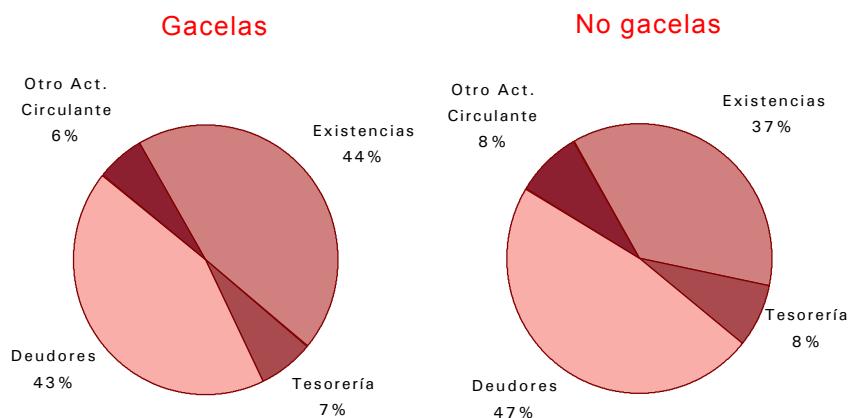
Segundo, la tesorería disponible por las empresas gacela se ha duplicado en el periodo analizado, siendo en el año 2001 un 100 por ciento superior a la existente en 1998. Esta evolución no ha sido tan intensa en el resto de empresas, las cuales sólo han conseguido hacer crecer su tesorería en un 28 por ciento. Este hecho tendrá influencia sobre la liquidez de las diferentes empresas, aspecto que será analizado más adelante.

En relación a su distribución, el gráfico de la página siguiente representa el peso de cada una de las partidas de las empresas gacela y del resto de empresas.

En resumen, a partir de los análisis desarrollados en el presente apartado, pueden extraerse las siguientes conclusiones a modo de resumen:

- El crecimiento de la rentabilidad económica (y sus componentes: margen y rotación) es más lento que el del resto de empresas.
- Este menor crecimiento de la rentabilidad se debe en buena medida a un crecimiento alto tanto del numerador (BAII) como del denominador (activos totales).
- La estructura del activo de las empresas gacela presenta un mayor énfasis en el largo plazo, con un activo fijo proporcionalmente más elevado que el de las demás empresas.
- Las empresas gacela son muy inversoras en activo fijo, especialmente en inmovilizado, tanto material como inmaterial.

## DISTRIBUCIÓN DE LAS PARTIDAS DE ACTIVO CIRCULANTE (1998 - 2001)



Fuente: Central de Balances de Andalucía.

- El crecimiento del activo circulante de las empresas gacela se concentra más en las partidas de deudores a corto plazo, seguido de la partida de existencias.
- Las empresas gacela han duplicado su tesorería, pero este crecimiento ha sido menor al del resto de empresas.

## RENTABILIDAD Y ESTRUCTURA FINANCIERA DE LAS EMPRESAS GACELA

El reverso de la rentabilidad y la estructura económica de la empresa consiste en su rentabilidad y estructura financiera. Este será el objeto del presente apartado. Para ello, el análisis comienza por los niveles y la evolución comparada de la rentabilidad financiera. Esta rentabilidad se define como el rendimiento que obtienen los propietarios en relación a los recursos que éstos han aportado, y se calcula mediante el cociente entre el resultado neto del ejercicio entre los recursos propios de la empresa.

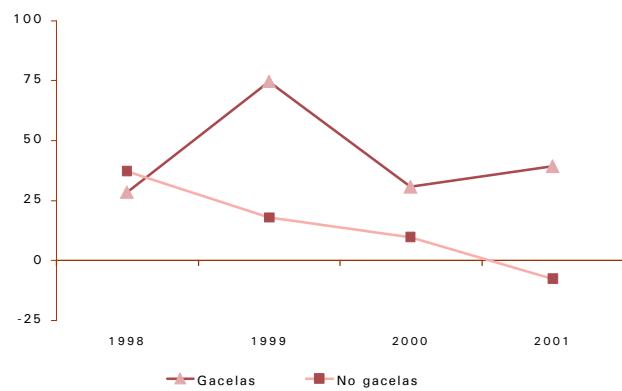
En el próximo gráfico se advierte que frente al descenso sostenido de la rentabilidad financiera por parte de las empresas que no son gacelas, las que sí lo son mantienen a lo largo del periodo valores positivos de esta rentabilidad, alcanzando una rentabilidad global media del 43,4 por ciento, frente al 14,4 por ciento de las denominadas 'no gacela'.

La rentabilidad financiera depende de tres componentes: la rentabilidad económica, el efecto apalancamiento y el efecto impositivo. El primero de estos

componentes ya ha sido analizado profusamente en el apartado anterior. En relación con el efecto apalancamiento, éste refleja el modo en que la empresa se encuentra financiada. Así, considera el nivel de endeudamiento por un lado y el coste de la deuda ajena, de modo que cuanto mayor sea el valor de este efecto, mejor es para la empresa. Finalmente, el efecto impositivo considera el efecto de los impuestos a la hora de detraer parte de la rentabilidad de la empresa antes de que llegue a sus propietarios.

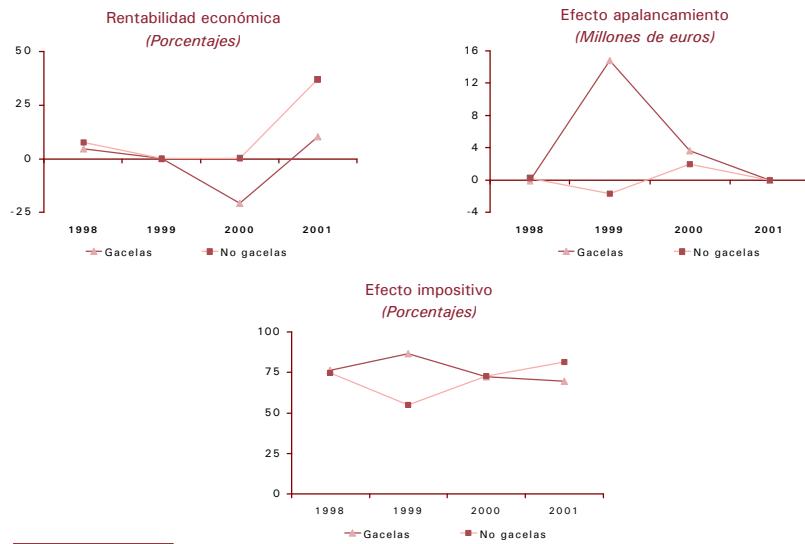
Las empresas gacela tienden a alcanzar una menor rentabilidad económica que las demás, como ya se analizó en el apartado anterior. Sin embargo, el efecto apalancamiento y el efecto impositivo ha sido superior (al menos hasta el año 2000) al del resto de empresas. No obstante, debe hacerse constar la gran variabilidad del efecto apalancamiento, con numerosos valores muy extremos.

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD FINANCIERA (1998 - 2001)  
(Porcentajes)



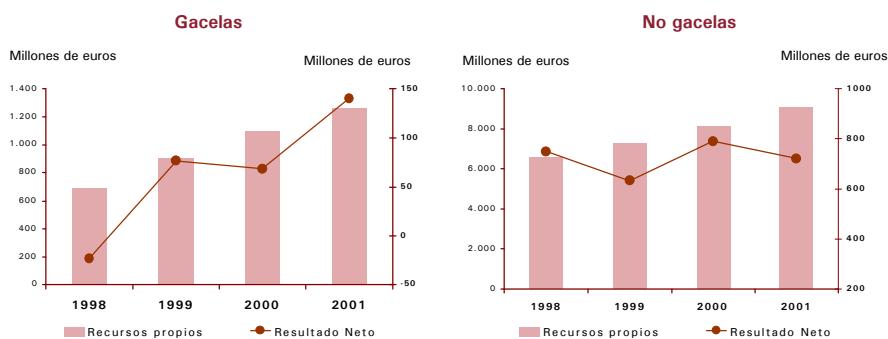
Fuente: Central de Balances de Andalucía.

EVOLUCIÓN DE LOS COMPONENTES  
DE LA RENTABILIDAD FINANCIERA (1998 - 2001)



Fuente: Central de Balances de Andalucía.

## EVOLUCIÓN DEL RESULTADO NETO Y LOS RECURSOS PROPIOS (1998 - 2001)



Fuente: Central de Balances de Andalucía.

Una mejor comprensión de estos valores se obtiene comparando la evolución de los dos componentes de la relación, el resultado neto y los recursos propios, donde se aprecia el claro incremento del numerador (resultado del ejercicio) a lo largo de los cuatro años en las empresas gacela (con un crecimiento global del 510,6 por ciento). Este incremento se acompaña de un crecimiento sostenido del denominador (recursos propios), pero de menor intensidad (84,2 por ciento).

Por el contrario, el resto de empresas presenta unas cifras mucho más estables, con un crecimiento pausado de los recursos propios (con un crecimiento global del 37,8 por ciento) y un comportamiento variable en los resultados netos de los distintos ejercicios (que redunda finalmente en un decrecimiento de un 3,7 por ciento).

A continuación, el análisis se centrará en la estructura financiera en sí misma. Para ello, se comienza con la distribución del pasivo entre recursos propios y ajenos, y dentro de los recursos propios, entre las distintas grandes partidas. El cuadro 26 resume dicha distribución a lo largo de los cuatro años (1998-2001).

En cuanto a la relación entre recursos propios y recursos ajenos, existe una gran similitud entre las empresas gacelas y el resto. Así, mientras que en las primeras los recursos propios suponen, de media, el 28,7 por ciento del pasivo, en las segundas, estos recursos alcanzan hasta el 30,2 por ciento.

Se representa, en páginas siguientes, desde un punto de vista dinámico, la evolución del pasivo y cómo se distribuye entre recursos propios y ajenos para

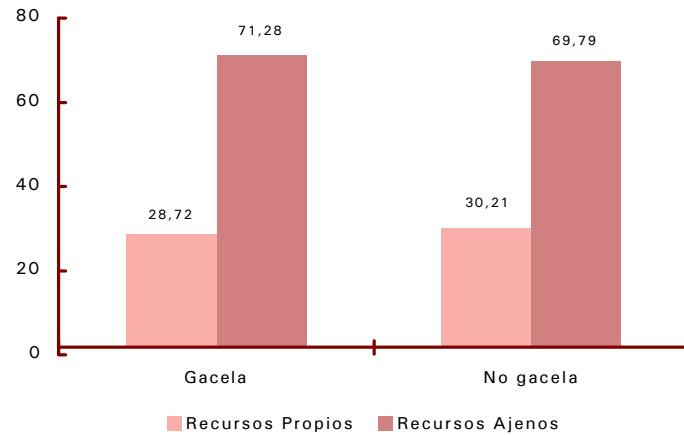
cada uno de los años considerados. La figura no parece mostrar diferencias significativas entre las empresas gacelas y las restantes. El desarrollo creciente de ambas magnitudes contables es paralelo al propio crecimiento del pasivo.

**Cuadro 26**  
**Evolución de la estructura financiera**  
**(1998-2001)**

	1998		1999		2000		2001	
	Gacelas	No gacelas						
Pasivo Total	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Pasivo Fijo	53,74	49,03	51,04	47,41	48,78	47,43	47,51	48,84
Recursos Propios	31,77	30,57	31,07	29,95	27,29	30,23	24,73	30,07
Deudas LP	20,24	16,44	18,96	15,52	20,57	15,57	21,58	17,29
Prov. Riesgos	1,73	2,02	1,00	1,93	0,92	1,64	1,19	1,48
Pasivo Circulante	46,26	50,97	48,96	52,59	51,22	52,57	52,49	51,16

Fuente: Central de Balances de Andalucía.

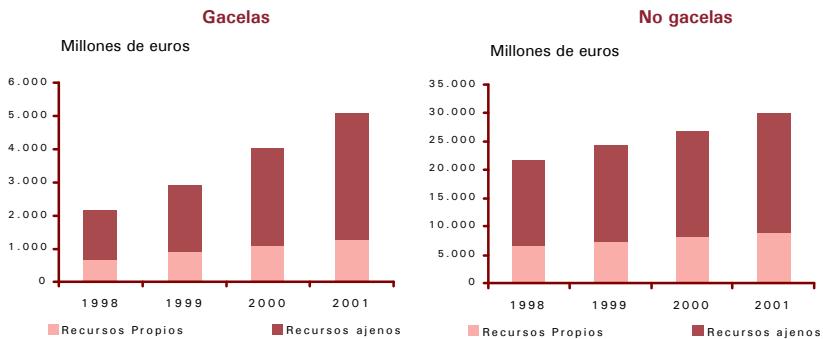
**DISTRIBUCIÓN DEL PASIVO TOTAL ENTRE FONDOS PROPIOS Y AJENOS**



Fuente: Central de Balances de Andalucía.

En todo caso, puede vislumbrarse la mayor intensidad del crecimiento relativo tanto global como de cada una de las dos partidas que conforman el pasivo en el caso de las empresas gacela. Así, el pasivo total de las empresas gacela crece a un ritmo medio anual del 32,3 por ciento, con un crecimiento de los recursos propios y de los ajenos de 27,6 por ciento y 37,0 por ciento, respectivamente. Frente a estas cifras, el resto de empresas aumenta su pasivo total en un 11,9 por ciento de media anual, con un crecimiento de los recursos propios y de los ajenos de 11,8 por ciento y 12,1 por ciento, respectivamente.

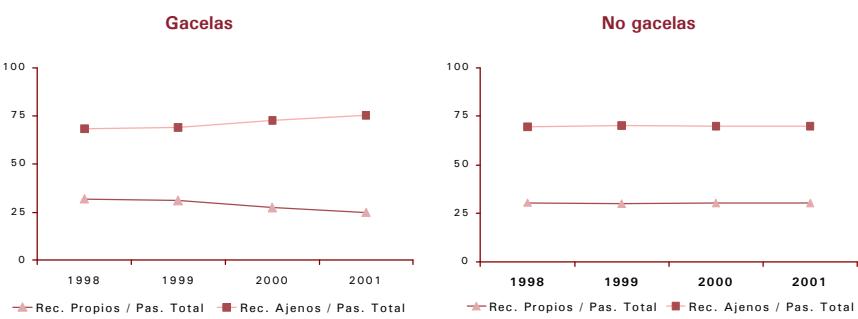
**EVOLUCIÓN DE LA DISTRIBUCIÓN DEL PASIVO  
TOTAL ENTRE FONDOS PROPIOS Y AJENOS (1998 - 2001)**



**Fuente:** Central de Balances de Andalucía.

En cuanto a la evolución de los ratios recursos propios/pasivo total y recursos ajenos/pasivo total, los datos muestran que las empresas gacela han ido incrementando paulatinamente (aunque de modo muy suave) la proporción de fondos ajenos, en detrimento de los fondos propios. Esto indica un mayor acceso a fuentes financieras ajenas a la hora de financiar su crecimiento.

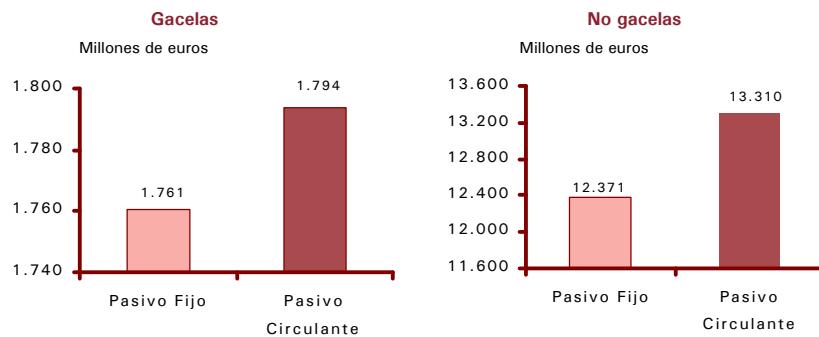
**EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS RECURSOS PROPIOS Y AJENOS  
ENTRE PASIVO TOTAL (1998 - 2001)  
(Porcentajes)**



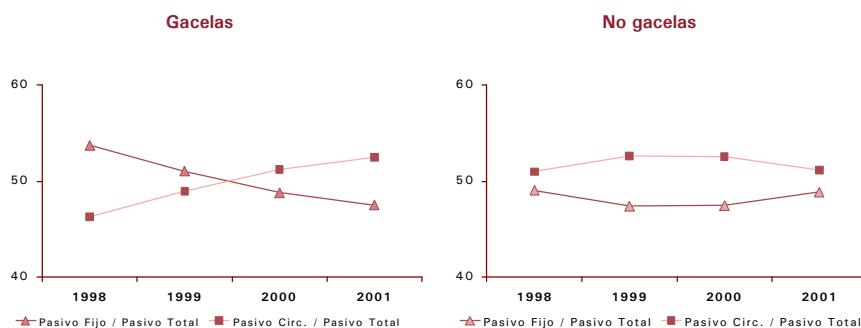
**Fuente:** Central de Balances de Andalucía.

Otra relación importante es la existente entre los pasivos a corto plazo (pasivo circulante) y a largo plazo (pasivo fijo). Los gráficos anexos representan de modo comparado las relaciones existentes entre ambos bloques de pasivo.

## DISTRIBUCIÓN DEL PASIVO TOTAL ENTRE PASIVO FIJO Y CIRCULANTE (1998 - 2001)



Fuente: Central de Balances de Andalucía.

EVOLUCIÓN DE LA DISTRIBUCIÓN DEL PASIVO TOTAL ENTRE PASIVO FIJO Y CIRCULANTE (1998 - 2001)  
(Porcentajes)

Fuente: Central de Balances de Andalucía.

Puede observarse que en ambos tipos de empresas, el pasivo se divide prácticamente en dos partes iguales en función del plazo de exigibilidad de la deuda. No obstante, al analizar la evolución, se aprecia como en las empresas gacela, se ha experimentado un proceso de pérdida de peso de los pasivos fijos frente a los pasivos circulantes.

Las conclusiones más relevantes que pueden derivarse de los análisis de la rentabilidad y estructura financiera permiten resumir en los puntos siguientes:

- ❑ La evolución de la rentabilidad financiera de las empresas gacela es más favorable al del resto de empresas.
- ❑ Esta mejor evolución se debe, fundamentalmente, al efecto apalancamiento de las gacelas, lo que denota una adecuada financiación ajena (en proporción y coste).
- ❑ Además, el crecimiento de la rentabilidad financiera se produce por un crecimiento más intenso de los beneficios sobre un crecimiento (menor) de los recursos propios.
- ❑ No existen diferencias importantes en la proporción de recursos propios y ajenos entre las empresas gacelas y las demás.
- ❑ No obstante, la tendencia de las empresas gacela es a incrementar, a un ritmo moderado, la proporción de recursos ajenos.
- ❑ Aunque no existen diferencias importantes en la proporción de pasivo fijo y circulante entre gacelas y no gacelas, las primeras están en un proceso de incremento de los pasivos a corto plazo, algo que no sucede en el resto de empresas.

#### **SOLVENCIA Y RIESGO FINANCIERO DE LAS EMPRESAS GACELA**

La capacidad de hacer frente a los pagos comprometidos constituye uno de los puntos básicos en cualquier empresa individual a la hora de asegurar su supervivencia a lo largo del tiempo, especialmente en el caso de las empresas gacela. Estas empresas se ven sometidas a un proceso de cambio radical, que supone una duplicación en su dimensión. Este fuerte crecimiento lleva aparejado toda una serie de alteraciones tanto de la estructura económica y como de la financiera. El equilibrio entre los cambios acaecidos en ambas estructuras es un aspecto crucial que, en caso de no producirse, conducirá, más tarde o más temprano a problemas de insolvencia, y, con ellos, a posibles procesos de suspensión de pagos e incluso de quiebra.

Por esta razón, el análisis de la solvencia, del equilibrio financiero, la liquidez y el riesgo financiero de las empresas gacelas es de vital importancia. Para ello, el cuadro 27 resume la evolución de los principales indicadores de solvencia y liquidez, como en todo el capítulo de forma comparativa (empresas gacela frente al resto de empresas o empresas 'no gacela').

**Cuadro 27**  
**Evolución de los indicadores de solvencia y liquidez (1998-2001)**

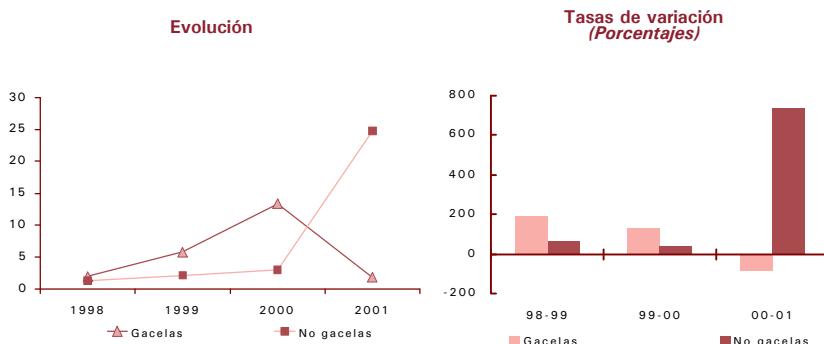
	GACELAS				NO GACELAS			
	1998	1999	2000	2001	1998	1999	2000	2001
Solvencia	1,974	5,785	13,381	1,772	1,257	2,077	2,943	24,736
Liquidez general	2,956	2,240	1,223	1,330	1,628	2,710	3,184	23,789
Liquidez inmediata	1,679	0,005	0,110	1,745	0,933	0,013	0,424	25,004
Fondo de rotación	329.378	249.574	35.809	184.963	359.178	354.981	391.503	425.453

Fuente: Central de Balances de Andalucía.

En relación a la solvencia (medida como el cociente entre los activos reales y los recursos ajenos), cabe destacar, en primer lugar, que las empresas gacela presentan valores algo inferiores del indicador que el resto de empresas, con un valor medio de 5,7, dos puntos por debajo del de las empresas 'no gacela'.

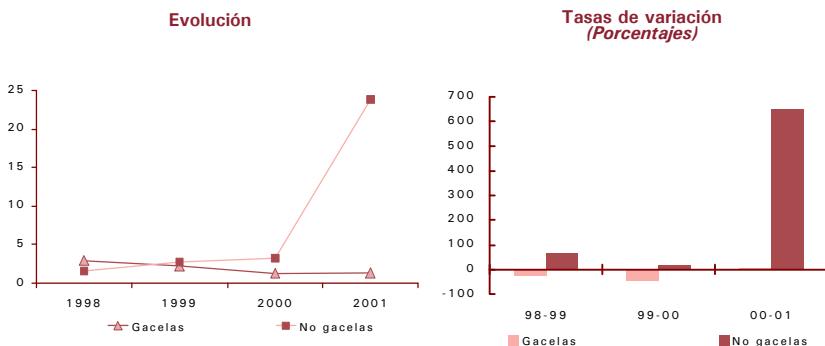
Respecto a la evolución del indicador de solvencia para las empresas gacela y para el resto de empresas, el aspecto más significativo es, sin duda, el cambio de tendencia experimentado en el último año, que supone un empeoramiento de la solvencia de las empresas gacela frente a una mejora de la situación para el resto de empresas. Este hecho se manifiesta de forma nítida si se observan las tasas de crecimiento anual del indicador de solvencia para ambos tipos de compañías.

**EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE SOLVENCIA DE LAS EMPRESAS GACELA Y NO GACELA (1998 - 2001)**



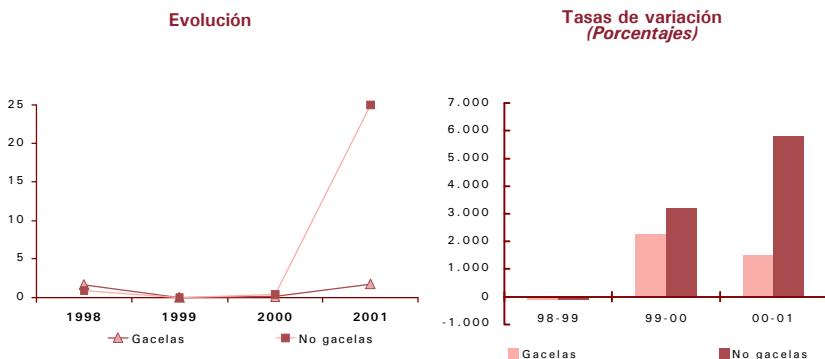
Fuente: Central de Balances de Andalucía.

EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE LIQUIDEZ GENERAL DE LAS EMPRESAS GACELA Y NO GACELA (1998 - 2001)



Fuente: Central de Balances de Andalucía.

EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE LIQUIDEZ INMEDIATA DE LAS EMPRESAS GACELA Y NO GACELA (1998 - 2001)



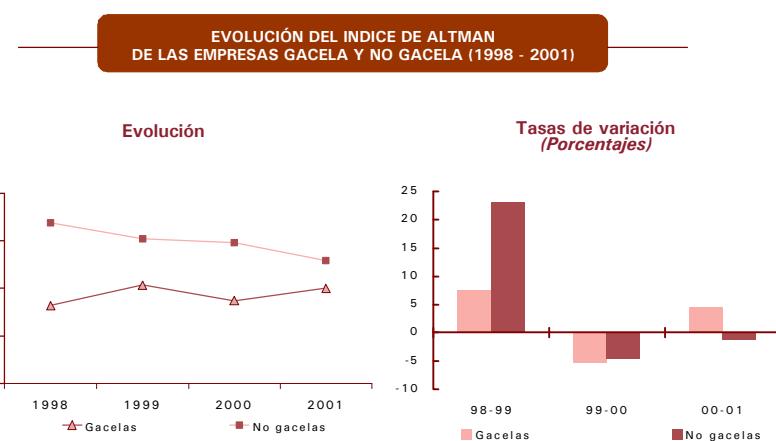
Fuente: Central de Balances de Andalucía.

Respecto a la liquidez de la empresa, dos son los indicadores estimados (liquidez general y liquidez inmediata), a diferencia de lo que sucedía con el indicador de solvencia, la evolución experimentada por la liquidez general (calculada como el cociente entre el activo circulante y el pasivo exigible) es mucho menos favorable en las empresas gacela. No obstante, en todos los casos, el valor se sitúa por encima de la unidad, valor por debajo del cual se estima que una empresa puede tener algún problema de liquidez en el medio

plazo. Se observa en el gráfico también un crecimiento muy elevado de la liquidez general en las empresas 'no gacela'.

Algo similar acontece con el ratio de liquidez inmediata (medido como el cociente entre el activo circulante detraídas las existencias y el pasivo exigible). Nuevamente, la evolución del último año ha sido muy positiva para las empresas no gacelas, aunque hay que apuntar también, que a lo largo de los años 2000 y 2001, la situación ha mejorado también para las gacela, aunque con crecimientos más moderados.

Para finalizar con el análisis de la solvencia, se ha calculado el índice de Altman, el cual combina de forma ponderada cinco ratios diferentes relacionados con la solvencia empresarial. La evolución y las tasas de variación de dicho indicador para las empresas gacela y para las que no lo son, ponen de relieve que existe un proceso de convergencia entre las empresas gacela y el resto, situándose en cifras muy similares en el año 2001, a pesar de partir en el año inicial (1998) de valores muy distanciados.



Fuente: Central de Balances de Andalucía.

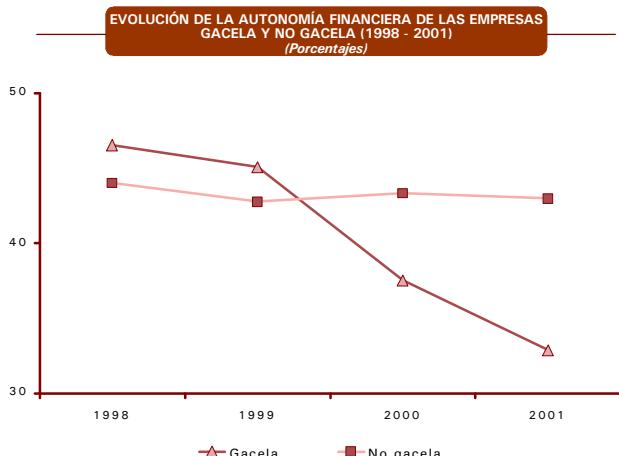
Una vez analizada la solvencia, se procede a abordar el estudio del riesgo financiero. Como en el capítulo anterior, se van a emplear cuatro indicadores básicos que permiten diagnosticar la situación de riesgo financiero: la autonomía financiera, la rentabilidad económica, el capital circulante respecto al activo y la capacidad de devolución de la deuda. El cuadro 28 resume los

valores de cada uno de estos cuatro indicadores para cada año y tipo de empresa.

**Cuadro 28**  
Evolución de los indicadores de riesgo financiero (1998-2001)

	1998		1999		2000		2001	
	Gacelas	No gacelas						
Autonomía financiera	46,56	44,04	45,08	42,76	37,53	43,33	32,86	43,00
Rentab. Económica	4,79	7,81	0,05	0,07	-20,76	0,39	10,39	37,12
Capital circulante	8,36	10,46	3,36	8,27	-1,45	8,22	-0,63	8,06
Capacidad dev. Deuda	1,85	9,47	7,47	8,09	5,92	8,45	7,50	7,53

Fuente: Central de Balances de Andalucía.



Fuente: Central de Balances de Andalucía.

No vamos a repetir aquí el análisis de la rentabilidad económica por haberse analizado en un epígrafe anterior. Así pues se describen a continuación los restantes tres indicadores.

En relación con la autonomía financiera, ésta es algo inferior en las empresas gacela que en el resto de firmas, con un valor medio de 40,5 por ciento frente al 43,38 por ciento de las denominadas empresas 'no gacela'. Pero más preocupante

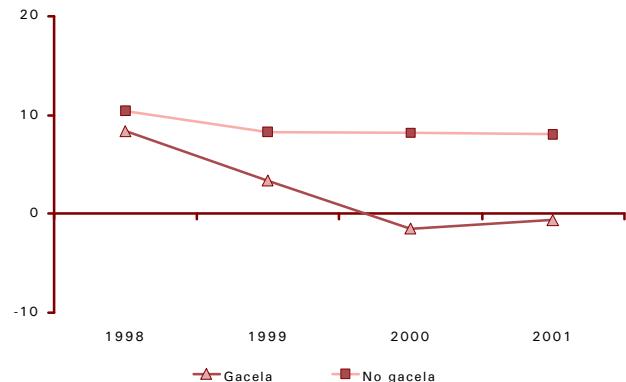
aún es la evolución de dicho indicador, la autonomía financiera de las empresas gacela ha venido cayendo desde 1998 hasta el 2001. Esto refleja la tendencia de las empresas de alto crecimiento a depender cada vez más de la financiación ajena.

En segundo lugar, el ratio calculado como cociente entre el activo circulante y pasivo circulante (capital circulante respecto al activo total) mide el equilibrio entre las inversiones y las fuentes financieras. Como en el caso anterior, las empresas gacela manifiestan una situación más deficiente en este segundo indicador de riesgo financiero, con años en los que dicho ratio se sitúa por debajo de cero. No obstante, en el último ejercicio (año 2001), parece haberse detenido la evolución decreciente de años anteriores.

Para finalizar, analizamos la evolución del último indicador de riesgo financiero: la capacidad de devolución de la deuda (medida como cociente entre los recursos generados entre el pasivo exigible). Este ratio mide la capacidad de la empresa para hacer frente a sus pasivos exigibles con los recursos que han sido generados por la propia empresa (beneficios más amortizaciones o 'cash-flow').

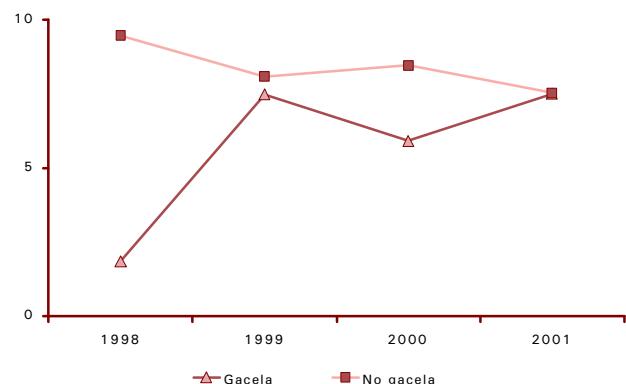
En este caso, las empresas gacela sí que han experimentado una evolución positiva a lo largo del periodo considerado. De este modo, mientras que en el primer año (1998), las empresas gacelas sólo podían hacer frente a un 1,8 por ciento de su deuda, al final del periodo, el valor que alcanza este indicador, no sólo se sitúa en unos niveles aceptables, sino que han convergido hasta igualar a la capacidad de devolución del resto de empresas de la muestra (siendo del 7,5 por ciento).

EVOLUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE SOBRE ACTIVO DE LAS EMPRESAS GACELA Y NO GACELA (1998-2001)  
(Porcentajes)



Fuente: Central de Balances de Andalucía.

EVOLUCIÓN DE LA CAPACIDAD DE DEVOLUCIÓN DE LA DEUDA DE LAS EMPRESAS GACELA Y NO GACELA (1998-2001)  
(Porcentajes)



Fuente: Central de Balances de Andalucía.

A modo de resumen, las principales conclusiones que puede extraerse en relación a la solvencia y riesgo financiero de las empresas gacelas son las siguientes:

- Durante los tres primeros años, la solvencia de las empresas gacela ha sido inferior al resto de empresas, sin embargo, la situación ha cambiado en el 2001.
- La liquidez general (medio plazo) de las empresas gacela es inferior en las empresas gacelas que en las restantes empresas.
- Igualmente, la liquidez inmediata es también inferior en las empresas gacela. Sin embargo, a lo largo de los cuatro años, se ha ido produciendo un proceso de convergencia entre ambos tipos de empresa.

- ❑ La autonomía financiera de las empresas gacela tiende a disminuir, como consecuencia de un progresivo (aunque lento) crecimiento de su deuda ajena.
- ❑ El capital circulante respecto al activo total también ha mantenido una tendencia decreciente durante el periodo, con valores inferiores a los del resto de empresas.
- ❑ La capacidad de devolución de la deuda ajena, aunque ha sido inferior a la del resto de empresas, ha seguido una evolución creciente, hasta equipararse a éstas.

### EFICIENCIA Y EMPLEO DE LAS EMPRESAS GACELA

El último de los aspectos que se van a abordar es el relacionado con el empleo y el grado de eficiencia y productividad con el desarrollan su actividad los trabajadores de las empresas gacela. Debe hacerse constar que la información disponible sobre el número de trabajadores de las empresas de la muestra es bastante escasa, careciendo de este dato en una gran cantidad de firmas. No obstante, en tanto que se considera que las empresas gacela son empresas generadoras de empleo (Informe *Cognetics*), se ha optado por desarrollar el presente análisis, a pesar de las carencias de información. Deben considerarse los comentarios que aquí se exponen con cierta cautela.

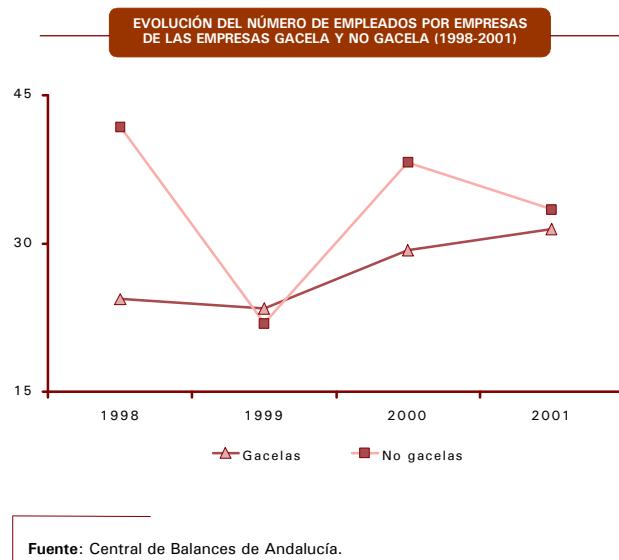
En el cuadro 29 aparecen las principales magnitudes relacionadas con los trabajadores y el número de empresas sobre los que se ha podido contar con información sobre el número de empleados.

**Cuadro 29**  
**Evolución del número de trabajadores y el gasto de personal (1998-2001)**

	1998		1999		2000		2001	
	Gacelas	No gacelas						
Empresas	266	2439	449	5494	450	3678	270	2649
Nº empleados por empresa	24,4	41,8	23,4	21,9	29,3	38,2	31,5	33,5
Gasto personal sobre ventas	15,07	14,13	13,00	15,00	12,00	15,00	11,67	16,55
Gasto personal/nº empleados	10.954	13.378	11.701	13.161	13.111	12.597	13.275	13.961

Fuente: Central de Balances de Andalucía.

Con la salvaguarda del número de empresas sobre los que se ha dispuesto de información (el 55,7 por ciento de las gacelas y el 48,0 por ciento del resto), se puede ver el crecimiento sostenido del número de trabajadores de las empresas gacela, pasando de 24,4 empleados en 1998 a 31,5 en 2001



(incremento global del 29,5 por ciento). Esta evolución es muy diferente al del resto de empresas que reduce su número de empleados de 41,8 en 1998 a 33,5 (reducción del 19,7 por ciento).

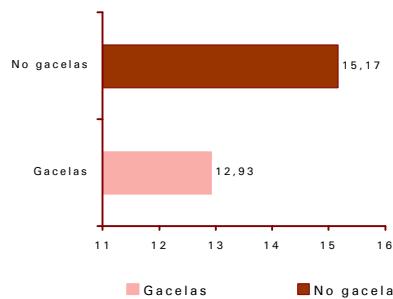
Finalmente, respecto a los valores medios de los dos ratios relacionados con los gastos de personal, puede verse la menor incidencia de los gastos de personal en las empresas gacela frente al del resto de empresas. Así los gastos de personal sobre las ventas son inferiores en las empresas gacelas en un 14,7 por ciento mientras que los gastos de personal por empleado lo son en un 7,6 por ciento. Así pues, podemos concluir que el grado de eficiencia con el que se emplean los trabajadores es superior en las empresas de alto crecimiento, así como los costes salariales por empleado.

En resumen, pueden extraerse las siguientes conclusiones respecto al empleo y a su eficiencia:

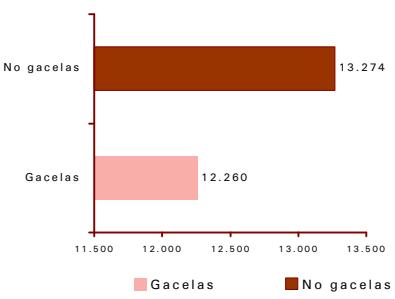
- ❑ Las empresas gacela han aumentado el número medio de trabajadores, es decir, han creado empleo neto, mientras que el resto de empresas ha reducido el número de empleados durante el periodo.
- ❑ Los gastos de personal de las empresas gacela son proporcionalmente menores que en el resto de empresas.
- ❑ La eficiencia del gasto de personal es superior también en las empresas gacela, con unos gastos sobre ventas más reducidos.

RATIOS DE PERSONAL POR EMPRESA GACELA Y NO GACELA

Gasto personal sobre ventas  
(Porcentajes)



Gasto personal/nº empleados



Fuente: Central de Balances de Andalucía.

## Síntesis

---

Durante el pasado ejercicio, 2002, la actividad económica en Andalucía prosiguió la lenta etapa de ralentización iniciada dos años antes. A pesar de ello, el ritmo de crecimiento del PIB, y los principales indicadores de coyuntura o del mercado de trabajo registraron tasas de crecimiento más elevadas en la Comunidad Autónoma andaluza que en el promedio nacional. En este diferencial positivo, a favor de la economía regional, subyace la mayor capacidad de dinamismo y de adaptarse a un entorno adverso que la actividad productiva andaluza viene demostrando en los últimos años. En particular, el avance del PIB en Andalucía fue en 2002 del 3 por ciento, y el crecimiento del empleo (EPA) se estima en un 3,49 por ciento, en tasa interanual. En el agregado español, el ritmo de crecimiento fue más pausado, un 2 y un 1,96 por ciento, en el PIB y el empleo, respectivamente.

El Indicador Sintético de Actividad Económica (IS) de *Analistas Económicos de Andalucía* también recoge esta desaceleración y la pérdida de pulso de los principales referentes de la economía, y aprecia también la menor expansión de la actividad en el conjunto nacional (1,6 frente al 2,2 por ciento regional). En Andalucía el freno ha sido menos severo en la industria y en los servicios, mientras el empuje del sector construcción se aprecia bastante más destacado que en el promedio español. Precisamente ha sido el aumento del empleo en este sector de actividad un respaldo fundamental para el crecimiento de la población ocupada en la Comunidad Autónoma en 2002. Asimismo, la positiva aportación de las provincias de Málaga, Almería y Sevilla al avance del PIB y el empleo en el conjunto regional ha compensado la atonía de la actividad económica en las provincias de Jaén, Córdoba y Huelva, que incluso han mostrado un pulso económico más débil que el correspondiente al IS para España.

El deterioro en la confianza de los agentes económicos ha sido uno de los rasgos que han caracterizado 2002, y prueba de ello es la ralentización de varios indicadores de demanda y consumo, y también de inversión. No obstante, una vez más, esta actitud más prudente ha sido más palpable en el conjunto nacional y más suave en el ámbito de Andalucía. Para 2003, las expectativas empresariales parecen moderadamente optimistas, ya que reflejan una tendencia favorable en los principales aspectos: facturación, mercado interior y exportaciones, así como en empleo e inversión. Las

perspectivas de los empresarios andaluces mantienen un perfil ligeramente más positivo que el de sus homónimos españoles y europeos.

En lo que respecta a la innovación, el retraso en la empresa andaluza en esta materia y en adaptación a las nuevas tecnologías de la información constituye un lastre para alcanzar mayores niveles de productividad, competencia, y en definitiva, dificulta la consecución de mayores tasas de crecimiento de la economía y el empleo en Andalucía. Los indicadores disponibles (nº de ordenadores, acceso a internet, empresas y empleos TIC) y los principales referentes de gasto en I+D sobre el PIB confirman la posición de desventaja que ocupa la economía andaluza en comparación con otras Comunidades Autónomas españolas y con otros países desarrollados. Este desfase es aún más gravoso cuando se distingue a la empresa privada del sector público, ya que en el espacio regional el sector privado realiza una inversión en I+D bastante más escasa que las Administraciones Públicas y la Universidad.

Por otra parte, la demografía empresarial en Andalucía ha experimentado un avance muy destacado, entre 1995 y 2002, resultando que el número de empresas en la región aumentó a una tasa anual media del 3,5 por ciento, cinco décimas por encima de la correspondiente al conjunto nacional. Este fuerte incremento del número de empresas tiene, además, algunas puntualizaciones que enfatizan la positiva evolución señalada. Un primer aspecto se deriva de la mayor intensidad de crecimiento en el número de empresas con forma societaria que de personas físicas (un crecimiento de casi el 70 por ciento en Andalucía frente a un 18 por ciento en España entre 1995 y 2002), lo que constituye un cambio importante en la estructura de la empresa regional en la que las empresas con forma societaria representan algo más de un tercio del total en 2002 frente a menos de la cuarta parte en 1995. Un segundo aspecto positivo concierne al aumento de dimensión (medido por el número de asalariados) que se ha producido en la empresa andaluza, si bien, sigue siendo mayoritaria la denominada microempresa (menos de 10 trabajadores), aunque esta ha pasado de representar el 96,1 por ciento del total andaluz en 1995 al 94,7 en 2002.

Como medida del nivel de empresarialidad se ha empleado la densidad que, en el caso de Andalucía, ha experimentado un importante incremento entre 1995 y 2002, alcanzando un valor de 53,3 empresas por mil habitantes. A pesar de éste, el diferencial con España ha seguido creciendo hasta situarse en 11,5 empresas por cada mil habitantes en el último año.

Atendiendo a la desagregación por sectores, se constata la elevada terciarización de la economía andaluza donde el sector servicios y las

actividades comerciales aglutinan, respectivamente, el 48,5 y el 34,2 por ciento del tejido empresarial de Andalucía. El grado de terciarización es sensiblemente inferior en España, debido a la menor representatividad que el comercio tiene en la estructura empresarial española, alrededor de 5 puntos porcentuales menos. La dinámica demográfica experimentada en el ámbito sectorial, viene caracterizada por el notable y continuado incremento que ha registrado el sector de la construcción con tasas superiores al resto de los sectores en todos los años, con un crecimiento acumulado entre 1995 y 2002 del 65,6 por ciento, y cercano al 9 por ciento en 2002

Desde la óptica de la distribución espacial, las provincias de Sevilla y Málaga con 89.367 y 82.629 empresas en 2002, concentran la mayor proporción del tejido empresarial andaluz, el 22,4 y el 20,8 por ciento respectivamente. En comparación con el año anterior, la provincia de Málaga registró un aumento de 4.085 empresas, el 5,2 por ciento interanual, seguida de Granada con 2.506 empresas, el 5,5 por ciento respecto a 2001.

Considerando de manera conjunta la densidad y la variación en el número de empresas se puede observar la convergencia o no de estas variables tanto en relación con Andalucía como con España. En concreto, se constata que de aquellas provincias cuya densidad empresarial era inferior a la media regional en 1995 (Jaén, Huelva, Cádiz y Sevilla) ninguna ha recortado diferencias respecto de Andalucía, ya que su tasa de crecimiento medio del período ha sido, igualmente, inferior a la media regional. Estas cuatro provincias, pueden considerarse, desde esta óptica de la dinámica demográfica empresarial, provincias en declive, es decir, menor densidad de partida y menor crecimiento medio en la demografía empresarial, por lo que aumenta la divergencia de éstas con Andalucía.

En cuanto al número de sociedades creadas en Andalucía, se elevó hasta 19.205 en 2002, la cifra más alta desde 1995, siendo las provincias de Málaga y Sevilla (6.653 y 4.009 sociedades) las que lideran este apartado. Respecto de España, el número de sociedades creadas en Andalucía representa casi el 17 por ciento del total nacional, porcentaje que, también, es el más elevado de los últimos siete años. No obstante, en relación con el capital constituido, el comportamiento, aún siendo bueno, no es tan significativamente positivo como en el número de sociedades. En concreto, el capital constituido en 2002 ascendió a 826,92 millones de euros, ligeramente por debajo del año anterior, lo que en definitiva implica un tamaño medio de las empresas creadas inferior en casi 6 mil euros.

En cuanto a los estados financieros que analizamos a partir de la información que suministra la Central de Balances de Andalucía, se han apreciado signos de moderación en la actividad económica respecto a años anteriores. En 2001, los "ingresos de explotación" crecieron un 7,6 por ciento interanual, ritmo intenso aunque notablemente más moderado que el crecimiento experimentado en el año precedente. De igual manera se comportaron los "consumos de explotación", el 7,2 por ciento y los "gastos de personal" el 8,8 por ciento. La combinación de estos elementos ha propiciado, por su parte, la moderación en el crecimiento del resultado de explotación que se ha situado en el 8,1 por ciento, la mitad que el registrado en el período precedente.

A pesar de esta moderación en el crecimiento, desde una óptica estructural, el "resultado de explotación" representó, en 2001, el 4 por ciento de los "ingresos de explotación", la misma contribución que la registrada en el período precedente. Sin embargo, tanto los resultados antes de impuestos como los resultados del ejercicio disminuyeron su contribución a la cuenta de explotación de la empresa andaluza pasando, en el primer caso, de representar un 3,6 por ciento de los ingresos de explotación en 1999 al 3,2 en 2001.

Desde un punto de vista sectorial, la moderación reseñada en los niveles de crecimiento de la producción y de las ventas debe ser matizado. El único sector que incrementó sus ventas en 2001 por encima del incremento registrado en 2000 ha sido el agrícola, mostrando el comercio una cierta estabilidad en esta faceta. Por el contrario, la industria, construcción y los servicios crecieron a tasas inferiores en el último período con respecto a las del precedente, en concreto, alrededor de un 50 por ciento menos en todas ellas. No obstante, los servicios y la construcción crecieron por encima de la media andaluza siendo, en este último, a pesar de la moderación en la actividad que ha experimentado el sector, uno de los elementos claves del fuerte crecimiento económico de Andalucía de los últimos años.

Observando de manera conjunta la estructura financiera de la empresa andaluza, se constata que, en torno al 68,2 por ciento de la financiación proviene de fuentes externas y el 31,8 por ciento de recursos propios. De los recursos ajenos, la financiación a corto plazo es la más utilizada, el 49,9 por ciento, de la financiación total, constituyendo la ajena a largo plazo un 18,3 por ciento. Con relación al año anterior, destaca la pérdida de representatividad de los recursos propios frente a los recursos ajenos a largo plazo. En el ámbito sectorial, las diferencias en la estructura de financiación son notables, en la agricultura casi el 52 por ciento de los recursos provienen de la autofinanciación, seguida de la industria con un 41 por ciento, siendo



considerablemente más reducida en el resto de sectores. Por su parte, la construcción y el comercio se financian en una mayor proporción con financiación ajena a corto plazo, 66,8 y 62,5 por ciento de la financiación total respectivamente, y por último, el sector servicios es el que en una mayor proporción, el 26 por ciento, recurre a la financiación ajena a largo plazo.

La rentabilidad económica ha registrado un considerable descenso en 2001, situándose en el 4,95 por ciento. Desde la óptica sectorial, los sectores con una mayor rentabilidad económica en 2001 han sido el comercio (6,19 por ciento) y la construcción (5,87 por ciento), ambas por encima de la media regional, si bien la forma de alcanzarla ha sido sensiblemente diferente. En concreto, el comercio debe la mayor parte de su alta rentabilidad económica a una fuerte rotación del activo, es decir, a la capacidad de generar ingresos a partir de una estructura económica comparativamente reducida, y la construcción, que tiene un ratio de rotación del activo inferior a la unidad, basa su buen nivel de rentabilidad económica en un elevado margen. En este aspecto, la construcción con el 6,21 por ciento y los servicios con el 5,30 por ciento son los sectores con un mayor margen de explotación, mientras que la agricultura y el comercio se encuentran por debajo de la media de Andalucía..

Para el año 2002, la información obtenida de la “Encuesta de opinión a la empresa andaluza, 2003” pone de relieve un comportamiento bastante positivo, ya que, en valores medios la empresa andaluza ha seguido mostrando una pauta de crecimiento en la actividad en 2002, con un aumento de los ingresos del 17,6 por ciento. En este sentido, ha puesto de manifiesto que el clima de desaceleración económica evidenciado en 2002 no ha tenido una influencia generalizada en sus niveles de actividad. Por el contrario, el buen comportamiento observado ha sido consecuencia de las acciones encaminadas a potenciar los factores comerciales. De igual forma, resulta muy relevante que casi la mitad de las empresas manifieste que durante 2003 prevén aumentos en las ventas. No obstante, en lo que se refiere al empleo medio la encuesta señala un cierto estancamiento de esta variable que, sin embargo, se espera que mejore para 2003, ya que alrededor de un tercio de las empresas tiene previsiones de aumentarlo frente a dos tercios que prevén mantenerlo.

En comparación con la empresa española, a partir de la información que suministra la Central de Balances del Banco de España, se constata que el dinamismo de la empresa de Andalucía, en relación con el nivel de actividad, ha sido superior a la del ámbito nacional en 2001 con una tasa de crecimiento de los “ingresos de explotación” de casi 5 puntos porcentuales más.

Igualmente, y a pesar de los mayores aumentos registrados en los gastos de personal y en los gastos financieros, los beneficios han crecido a tasas superiores en Andalucía en 2001 lo que representa una cierta fortaleza de la dinámica empresarial de la empresa regional.

Respecto a la gestión económica, la empresa andaluza parece mostrar una mejor posición de estos indicadores, caso de la rentabilidad económica, sensiblemente superior en la empresa regional que en la nacional. Por el contrario, en la gestión financiera, se aprecian signos de una cierta debilidad de la empresa andaluza con respecto a la nacional, como se concluye de un peor ratio de endeudamiento y un mayor coste bruto de la deuda.

Por último indicar que, desde una perspectiva estructural, las diferencias entre los dos ámbitos comparados son bastante relevantes. Así, la distribución de los gastos es sensiblemente diferente, en concreto, los “consumos de explotación” representan el 80,3 por ciento del global de los gastos del ejercicio en Andalucía, mientras que en España esta cifra se sitúa en el 68,7 por ciento. En la estructura de financiación se constata el mayor uso de la financiación externa en la empresa andaluza que en la española, lo que denota una menor capacidad para autofinanciarse, circunstancia que puede explicarse, en parte, por el menor tamaño medio de las sociedades andaluzas. De igual forma, se aprecia el mayor uso que la empresa andaluza realiza de la financiación a corto plazo (casi el 50 por ciento de la financiación total) en comparación con la española (apenas un tercio de la financiación).

Para finalizar se ha analizado la evolución de aquellas empresas capaces de crecer, durante el periodo 1998 a 2001, muy por encima del promedio de crecimiento de su respectivo sector, llamadas empresas gacela. En total, el estudio se ha centrado en 8.059 empresas, aquéllas sobre las que se disponía de información completa para cada uno de los cuatro años mencionados. De ellas, un 8 por ciento puede ser catalogada como gacela, en concreto 644 empresas.

A modo de resumen, pueden extraerse una serie de conclusiones generales. En primer lugar, el 27 por ciento de las empresas grandes y muy grandes en 2001 son empresas que han experimentado un crecimiento propio de una empresa gacela y sólo un 22 por ciento de las empresas gacela se mantienen en el estadio de pequeña empresa.

El crecimiento elevado de las empresas gacela se manifiesta en todas sus partidas de explotación, tanto en los ingresos como en los gastos (sobre todo

en los consumos). No obstante, los gastos de personal son inferiores a los de las 'no gacela'. Este hecho puede derivarse de una mayor juventud de las gacelas.

Asimismo, los resultados de explotación y netos son más volátiles que los del resto de empresas. Son ligeramente más bajos los de explotación y más altos los netos del ejercicio. Existe pues una mayor incertidumbre y variabilidad en los resultados económicos de las empresas de fuerte crecimiento.

La rentabilidad económica de las empresas gacela es más reducida que la del resto de empresas. Esta situación se debe a que crecen a un ritmo similar los beneficios de explotación y los activos. Se deduce que las empresas gacela invierten mucho en activo fijo (sobre todo en inmovilizado material e inmaterial), con el fin de aumentar su capacidad productiva. Asimismo, El crecimiento rápido de las empresas gacela les lleva a aumentar mucho su cuenta de deudores a corto plazo.

Por el contrario, la rentabilidad financiera de las empresas gacela mantiene una evolución más favorable. Esto se debe a que parte de las nuevas inversiones se están financiando con una mayor proporción de capitales ajenos, a un coste adecuado (probablemente al ser formalizada la deuda en los últimos años, donde los tipos de interés están en niveles muy bajos). La solvencia y la liquidez de las empresas gacela, aun siendo peor que la del resto de empresas, ha mejorado a lo largo de los cuatro años, llegando a converger con la situación de las empresas 'no gacela'.

Finalmente, las empresas gacela son claras generadoras de empleo, frente al resto de empresas, las cuales muestran un decremento en el número de empleados entre 1998 y 2001. En definitiva, los datos reflejan que las empresas gacela son empresas muy dinámicas, inversoras, con estructuras de costes orientadas al crecimiento en sus actividades de explotación y un progresivo acceso y empleo de recursos ajenos. Son empresas capaces de crear empleo, a pesar de obtener unos resultados inestables.



## Bibliografía

- BARKHAM, R.; GUDGIN, G; HART, M. y HANVEY, E. (1996): *The Determinants of Small Firm Growth: An Inter-Regional Study in the United Kingdom 1986-90*, London, UK.
- BIRCH. D.; HAGGERTY, A. y PARSONS, W. (1994): Corporate Almanac, Editorial Cognetics, Mimeo.
- CABANELAS, J. Y VAAMONDE, A. (1995): Las empresas gacela de Galicia (análisis 1995). Consorcio de la Zona Franca de Vigo, marzo.
- CASILLAS, J.C. y MORENO, A.M. (2002): "High Growth Enterprises (gazelles): A Conceptual Framework" II European Academy of Management, Estocolmo, Suecia.
- DIRECTORIO CENTRAL DE EMPRESAS (1995): Instituto Nacional de Estadística, Madrid.
- DIRECTORIO CENTRAL DE EMPRESAS (1996): Instituto Nacional de Estadística, Madrid.
- DIRECTORIO CENTRAL DE EMPRESAS (1997): Instituto Nacional de Estadística, Madrid.
- DIRECTORIO CENTRAL DE EMPRESAS (1998): Instituto Nacional de Estadística, Madrid.
- DIRECTORIO CENTRAL DE EMPRESAS (1999): Instituto Nacional de Estadística, Madrid.
- DIRECTORIO CENTRAL DE EMPRESAS (2000): Instituto Nacional de Estadística, Madrid.
- DIRECTORIO CENTRAL DE EMPRESAS (2001): Instituto Nacional de Estadística, Madrid.
- HITT, M.A.; IRELAND, R.D.; CAMP, S. M. y SEXTON, D.L. (2001): Guest Editors' Introduction to the Special Issue Strategic Entrepreneurship: Entrepreneurial Strategies for Wealth Creation, *Strategic Management Journal*, 22: 479-491.
- INSTITUTO DE ANÁLISIS ECONÓMICO Y EMPRESARIAL DE ANDALUCÍA (2002): *Referencias empresariales de Andalucía 2000; Líderes, gacelas y alto rendimiento*. Málaga.
- JULIEN, P. A. (2000): High Growth SMEs: Explanatory Factors, Investigaciones Europeas de Dirección y Economía de la Empresa, Vol. 6, nº 2, pp. 39-56.
- LUMPKIN, G.T. y DESS, G.G. (1996): Clarifying the entrepreneurial orientation construct and linking it to performance. *Academy of Management Review*, Vol. 21, nº 1, pp. 135-172.
- STOREY, D.J. (1994): "Understanding the Small Business Sector", Ed. Routledge, London, Reino Unido.



Parte II

Informes  
económico-financiero  
de las empresas andaluzas  
2001

cba

Análisis global

## Análisis Económico-Financiero de la Empresa

### ANDALUCÍA

#### CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	Empresas		Facturación (*)	Recursos Propios (*)
	Número	Porcentaje		
Pequeñas	7.726	63,13	796.647	342.621
Medianas	3.236	26,44	3.433.149	883.421
Grandes	782	6,39	9.241.589	2.672.953
Muy Grandes	494	4,04	46.621.782	12.914.802
<b>Total</b>	<b>12.238</b>	<b>100,00</b>	<b>3.883.204</b>	<b>1.142.017</b>

(\*) Valores medios en euros.

## EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	HOLCIM ESPAÑA SA	ALGECIRAS	250.924.000	55.916.000
2	INTERCONTINENTAL QUIMICA SA	SAN ROQUE	316.412.336	55.866.708
3	REFRESOS ENVASADOS DEL SUR SA	SEVILLA	487.849.981	54.802.718
4	SOCIEDAD FINANCIERA Y MINERA SA	MÁLAGA	146.932.000	46.339.000
5	GRUPO PRA SA	CÓRDOBA	277.209.583	35.368.271
6	SAINT GOBAIN VICASA SA	JEREZ FRONTERA	205.892.490	26.767.630
7	PR LARIOS SA	MÁLAGA	209.478.309	26.438.673
8	INMOBILIARIA OSUNA SL	GRANADA	73.831.500	23.420.925
9	SUPERDIPLO SA	MÁLAGA	875.618.000	21.859.000
10	SDAD. AZUCARERA LARIOS PATRIMONIO SL	MÁLAGA	18.621.459	20.559.861

(\*) Valores en euros.

## EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos	
			Ingresos (*)	Rentabilidad 01-99 (**)
1	CONST. Y ENCOFRAD. SANCHEZ RDGUEZ SL	CORTES FRONTERA	711.134	320,85
2	SALTES METAL SL	HUELVA	1.164.524	127,37
3	INMOBILIARIA NUEVA AVENIDA JAEN, S.A.	JAÉN	168.591	117,11
4	DIFUSORA CULTURAL ESPAÑOLA SL	JEREZ FRONTERA	420.134	115,90
5	LO MONACO HOGAR SL	PELIGROS	28.146.909	106,54
6	STOS. REIN Y GALERA ARQUITEC. ASOC. SL	MÁLAGA	502.472	96,76
7	UTRERANA DE CALDERERIA SL	UTRERA	3.432.964	90,08
8	MERKAMUEBLE EUROPA SA	ALCALÁ GUADAIRA	4.844.344	73,35
9	H C P Y ARQUITECTOS ASOCIADOS SL	MÁLAGA	4.241.688	71,89
10	EXPLOTAC. CIALES. PLAZA ARMAS, S.A.	HUELVA	349.909	71,01

(\*) Valores en euros.

(\*\*) Porcentajes.

**EMPRESAS GACELAS**

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2001 (*)	Variación 01/98 (**)
1	PIJUGRA SA	MÁLAGA	9.399.936	15.906,73
2	CHIVAL PROMOCIONES INMOBILIARIAS SL	SEVILLA	14.540.562	11.996,73
3	DEGRA BAHIA SA	PULIANAS	5.115.961	8.331,30
4	INGECONSER SA	ARMILLA	11.539.785	5.182,72
5	EL PAN DE CADA DIA, SL	VALENCINA CONCEP.	3.108.169	4.557,80
6	CIAL. SUMINISTROS Y AS. TEC. MEDICAS, SL	SEVILLA	5.613.350	3.265,46
7	EMPRESA CONSTRUCTORA MARVI SL	ALGECIRAS	5.599.615	2.865,96
8	RB COMPLEMENTOS SL	UBRIQUE	5.435.114	2.094,75
9	TRANSFORMAC. FERRICAS CENTROSUR SL	DOS HERMANAS	20.624.431	1.947,33
10	ESCANDON PLUS SA	SEVILLA	2.353.184	1.890,12
11	EQUIMANSUR SAL	PUERTO REAL	3.506.928	1.865,78
12	SEDIGAS, S.L.	SEVILLA	3.699.610	1.544,75
13	CHIVALSUR SL	LOS BARRIOS	5.500.607	1.429,22
14	JOIGCA SA	ALMERÍA	5.622.856	1.341,70
15	CMS COMPAÑIA MEDIOS Y SERVICIOS, S.A.	MAIRENA ALJARAFE	8.381.777	1.179,22
16	COLOME Y ALVAREZ, S.L.	LA RINCONADA	709.374	1.038,30
17	CERIGO SA	FUENGIROLA	2.052.106	970,12
18	UNION PROFESIONAL DE INFORMATICA SL	MANCHA REAL	22.282.118	883,08
19	PROMOCIONES CUEVAS SANCHEZ SL	MÁLAGA	27.998.286	865,24
20	METACENTRO CONSTRUCCIONES SL	MARBELLA	7.405.731	845,48
21	LEBRIPLAK SA	LEBRIJA	3.660.724	814,40
22	CARBO WELDING GROUP, S.A.	SEVILLA	3.883.277	784,91
23	BIO COSTA DEL SOL SL	PIZARRA	1.630.697	746,36
24	SELECCION ANTICUARIO SL	LUCENA	1.983.587	685,63
25	DM CONSTRUCCIONES MALAGA SL	FUENGIROLA	5.163.499	659,46
26	CONGELADOS MARSUR SL	ALCALÁ GUADAIRA	3.719.289	651,61
27	ALGODONERA DE LEBRIJA SA	LEBRIJA	34.886.337	629,88
28	EUROCORDOBA SL	CÓRDOBA	2.887.493	607,58
29	HIDEVIME SA	MARBELLA	7.586.114	583,48
30	CYMOFAG SL	MÁLAGA	1.165.035	581,88
31	CONSTRUCCIONES GALLARDO BARRERA SL	MARMOLEJO	1.291.802	580,64
32	DIAZ-CUBERO SL	ALCALÁ GUADAIRA	4.480.630	578,63
33	J JULIAN ROMERO CONSULTING SL	GRANADA	15.739.158	556,25
34	CONSTRUC. Y OBRAS INDUSTR. COBAL SL	BENALMADENA	3.485.458	533,89
35	AR GESTION SA	BENALMADENA	1.240.752	525,28
36	AGRICOLA NAVARRO DE HARO SL	CUEVAS ALMANZOR.	6.044.939	522,75
37	GABIA METAL SL	LAS GABIAS	1.825.587	508,97
38	ICA EXPORT IMPORT SL	EL EJIDO	5.751.284	498,70
39	GONSA SA	CHICLANA FRONTR.	676.628	496,43
40	FERNANDEZ LUCENA SL	MÁLAGA	4.383.416	459,90

(\*) Valores en euros.

(\*\*) Porcentajes.

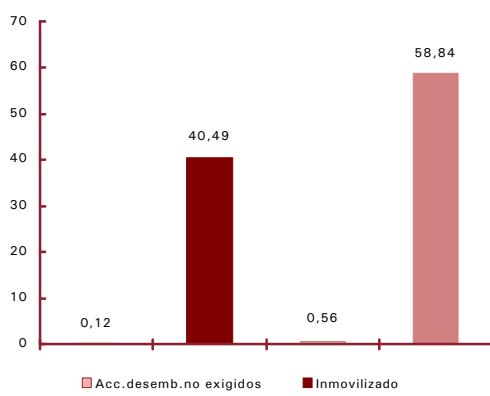
ESTRUCTURA PATRIMONIAL		
Estructura económica	2001	
	Valores (*)	Porcentajes (**)
I) ACTIVO FIJO (NETO)	1.500.495	41,16
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	4.212	0,12
INMOVILIZADO	1.475.796	40,49
- Inmovilizaciones inmateriales	153.996	4,22
- Inmovilizaciones materiales	936.121	25,68
- Otro inmovilizado	385.679	10,58
GASTOS AMORTIZABLES	20.453	0,56
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	2.144.631	58,84
- Existencias	802.550	22,02
- Deudores	1.008.685	27,67
- Tesorería	160.098	4,39
- Otro activo circulante	173.298	4,75
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>3.645.126</b>	<b>100,00</b>
ESTRUCTURA FINANCIERA		
Estructura financiera	2001	
	Valores (*)	Porcentajes (**)
I) PASIVO FIJO	1.850.997	50,78
RECURSOS PROPIOS	1.142.017	31,33
- Fondos Propios	1.047.885	28,75
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	94.132	2,58
DEUDAS A LARGO PLAZO	654.874	17,97
PROV. RIESGOS Y GASTOS	54.106	1,48
II) PASIVO CIRCULANTE	1.794.129	49,22
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>3.645.126</b>	<b>100,00</b>

(\*) Valores medios en euros.

(\*\*) Porcentajes respecto al activo y/o pasivo total.

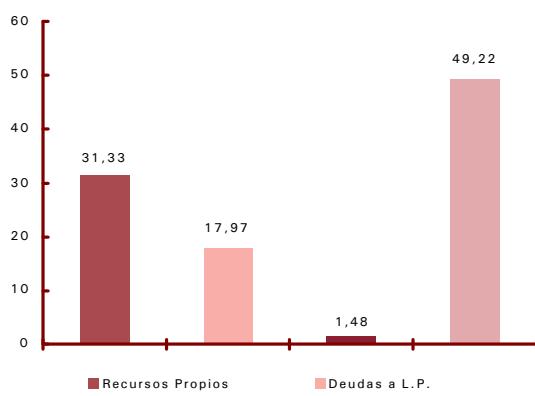
## ACTIVO

(Porcentaje s/ activo total)



## PASIVO

(Porcentaje s/ pasivo total)



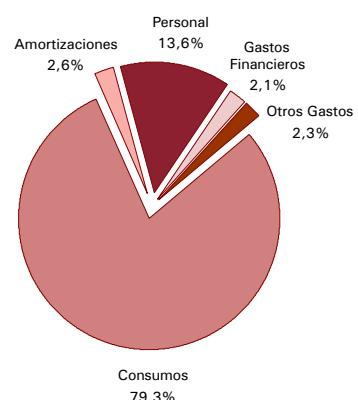
## ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

	2001	
	Valores (*)	Porcentajes (**)
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	3.883.204	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	3.093.186	79,66
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	790.018	20,34
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	531.744	13,69
5. RTDO. ECONOMICO BRUTO EXPLOT. (=)	258.273	6,65
6. AMORTIZACIONES (-)	102.541	2,64
7. RTDO. ECONOMICO NETO EXPLOT. (=)	155.733	4,01
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-47.057	-1,21
9. Ingresos Financieros (+)	35.787	0,92
10. Gastos Financieros (-)	82.845	2,13
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	108.675	2,80
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	13.855	0,36
13. Ingresos extraordinarios (+)	54.536	1,40
14. Gastos extraordinarios (-)	40.681	1,05
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	122.530	3,16
16. IMPUESTOS (-)	47.921	1,23
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	74.609	1,92
18. AMORTIZACIONES (+)	102.541	2,64
19. CASH-FLOW (=)	177.150	4,56

(\*) Valores medios en euros.

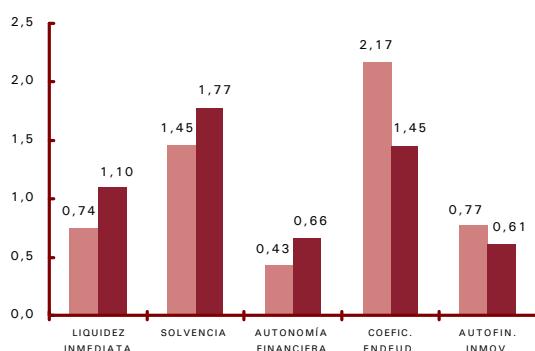
(\*\*) Porcentajes respecto a los ingresos de explotación.

## DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



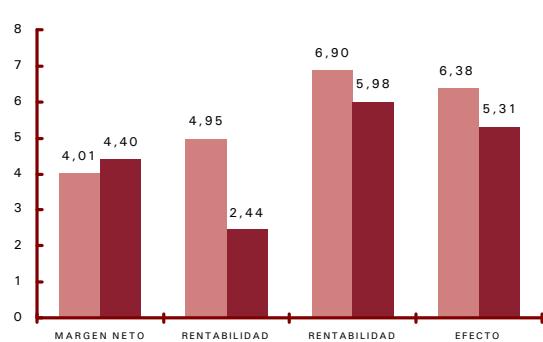
## RATIOS

## PATRIMONIALES



## ACTIVIDAD Y EFICIENCIA

(Porcentajes)



■ Andalucía

■ España

■ Andalucía

■ España

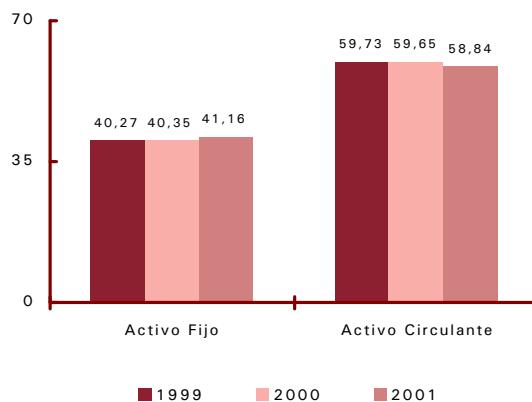
### EVOLUCIÓN DE LA ESTRUCTURA PATRIMONIAL

ESTRUCTURA ECONÓMICA (*)	1999	2000	2001	ESTRUCTURA FINANCIERA (*)	1999	2000	2001
I) ACTIVO FIJO (NETO)	40,27	40,35	41,16	I) PASIVO FIJO	51,01	49,92	50,78
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0,08	0,05	0,12	RECURSOS PROPIOS	32,80	31,84	31,33
INMOVILIZADO	39,57	39,66	40,49	- Fondos Propios	30,37	29,20	28,75
- Inmovilizaciones inmateriales	4,18	4,47	4,22	- Ingresos a distribuir en varios ej.	2,44	2,65	2,58
- Inmovilizaciones materiales	27,01	26,05	25,68	DEUDAS A LARGO PLAZO	16,32	16,50	17,97
- Otro inmovilizado	8,38	9,14	10,58	PROV. PARA RIESGOS Y GASTOS	1,88	1,58	1,48
GASTOS AMORTIZABLES	0,61	0,63	0,56	II) PASIVO CIRCULANTE	48,99	50,08	49,22
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	59,73	59,65	58,84				
- Existencias	22,61	22,61	22,02				
- Deudores	27,58	27,43	27,67				
- Tesorería	4,68	4,50	4,39				
- Otro activo circulante	4,87	5,11	4,75				
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

(\*) Porcentajes respecto al activo y/o pasivo total.

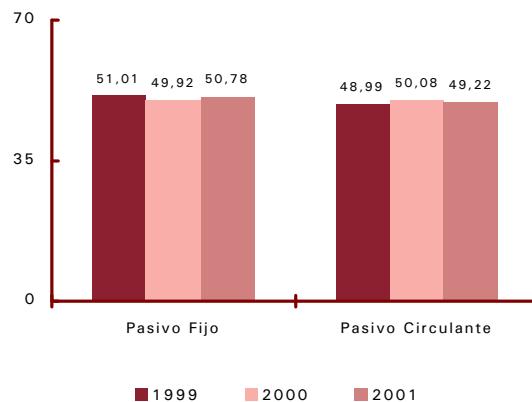
### EVOLUCIÓN DEL ACTIVO

(Porcentaje respecto al activo total)



### EVOLUCIÓN DEL PASIVO

(Porcentaje respecto al pasivo total)



### TASAS DE VARIACIÓN INTERANUAL

ESTRUCTURA ECONÓMICA (*)	00/99	01/00	ESTRUCTURA FINANCIERA (*)	00/99	01/00
I) ACTIVO FIJO (NETO)	15,25	15,97	I) PASIVO FIJO	12,56	15,64
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-21,61	148,97	RECURSOS PROPIOS	11,65	11,84
INMOVILIZADO	15,28	16,04	- Fondos Propios	10,59	11,93
- Inmovilizaciones inmateriales	23,02	7,50	- Ingresos a distribuir en varios ej.	24,88	10,93
- Inmovilizaciones materiales	10,94	12,05	DEUDAS A LARGO PLAZO	16,29	23,78
- Otro inmovilizado	25,42	31,61	PROV. PARA RIESGOS Y GASTOS	-3,85	7,11
GASTOS AMORTIZABLES	18,56	0,72	II) PASIVO CIRCULANTE	17,58	11,71
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	14,87	12,11			
- Existencias	15,02	10,69			
- Deudores	14,41	14,68			
- Tesorería	10,78	10,88			
- Otro activo circulante	20,74	5,76			
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>15,02</b>	<b>13,67</b>	<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>15,02</b>	<b>13,67</b>

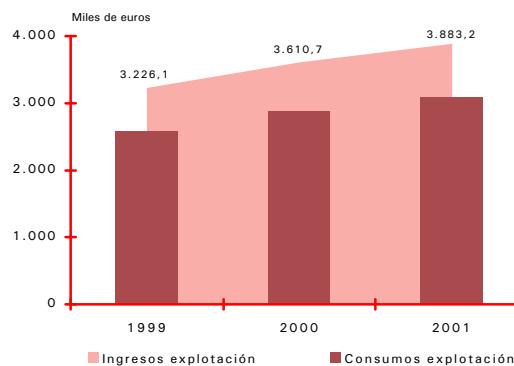
(\*) Porcentajes.

### EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD

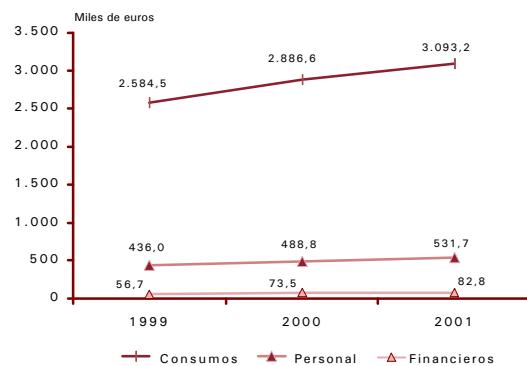
Cuenta de Explotación (*)	1999	2000	2001	Tasas de variación interanual	
				00/99	01/00
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	100,00	100,00	100,00	11,92	7,55
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	80,11	79,94	79,66	11,69	7,16
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	19,89	20,06	20,34	12,88	9,10
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	13,51	13,54	13,69	12,11	8,79
5. RTDO. ECONOMICO BRUTO EXPLOT. (=)	6,37	6,52	6,65	14,50	9,74
6. AMORTIZACIONES (-)	2,52	2,53	2,64	12,26	12,36
7. RTDO. ECONOMICO NETO EXPLOT. (=)	3,85	3,99	4,01	15,96	8,08
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-1,03	-1,15	-1,21	-25,35	-13,08
9. Ingresos Financieros (+)	0,73	0,88	0,92	35,73	12,38
10. Gastos Financieros (-)	1,76	2,03	2,13	29,65	12,78
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	2,82	2,84	2,80	12,53	6,05
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	0,78	0,49	0,36	-30,25	-21,32
13. Ingresos extraordinarios (+)	1,41	1,50	1,40	18,84	0,73
14. Gastos extraordinarios (-)	0,63	1,01	1,05	79,85	11,36
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	3,61	3,33	3,16	3,25	2,03
16. IMPUESTOS (-)	1,37	1,37	1,23	12,32	-3,37
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	2,24	1,95	1,92	-2,30	5,84
18. AMORTIZACIONES (+)	2,52	2,53	2,64	12,26	12,36
19. CASH-FLOW (=)	4,76	4,48	4,56	5,41	9,52

(\*) Porcentajes.

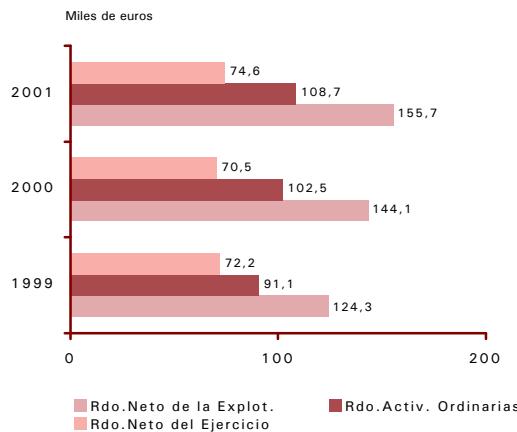
### EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS Y CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN



### EVOLUCIÓN DE OTROS GASTOS DE ACTIVIDAD



### EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS

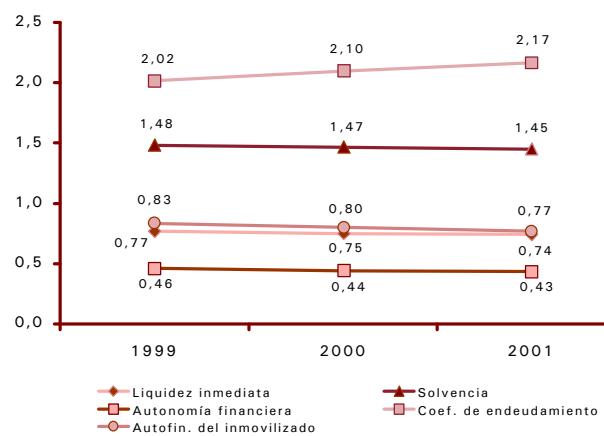


EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

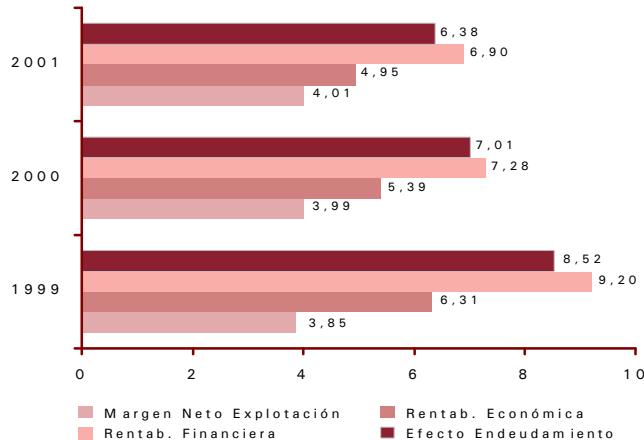
RATIOS PATRIMONIALES	1999	2000	2001
Liquidez inmediata	0,77	0,75	0,74
Solvencia	1,48	1,47	1,45
Autonomía financiera	0,46	0,44	0,43
Coeficiente de endeudamiento	2,02	2,10	2,17
Autofinanciación del inmovilizado	0,83	0,80	0,77

RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (Porcentajes)	1999	2000	2001
Margen neto de la explotación	3,85	3,99	4,01
Rentabilidad económica	6,31	5,39	4,95
Rentabilidad financiera	9,20	7,28	6,90
Efecto endeudamiento	8,52	7,01	6,38

EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS PATRIMONIALES



EVOLUCIÓN RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA



## Análisis Económico-Financiero de la Empresa

## PEQUEÑA

## CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	Empresas		Facturación (*)	Recursos Propios (*)
	Número	Porcentaje		
Agricultura	168	2,17	829.757	1.178.455
Industria	1.689	21,86	827.954	253.103
Construcción	917	11,87	856.544	279.938
Comercio	2.417	31,28	796.627	212.578
Servicios	2.496	32,31	645.533	497.877
<b>Total</b>	<b>7.726</b>	<b>100,00</b>	<b>796.627</b>	<b>342.628</b>

(\*) Valores medios en euros.

Nota: El total de empresas no coincide con la suma por sectores debido a las empresas no clasificadas.

EMPRESAS LÍDERES

Nombre	Localidad	Datos económicos (*)	
		Ingresos	Recursos generados
1 HIELO SOLY SEVILLA SA	MÁLAGA	484.263	2.716.724
2 EUROPEAN PROPERTIES ESTATES SL	MARBELLA	1.673	2.578.227
3 INVERSIONES LA LINEA SA	LÍNEA DE CONCEPCIÓN	96.033	1.958.477
4 CORPORACION EMPRESARIAL CAJASUR SA	CÓRDOBA	58.720	1.747.260
5 WIZNER SL	RINCÓN VICTORIA	219.036	1.745.765
6 CORNISA SA	BORMUJOS	263.544	1.728.918
7 REINA MARIN SL	MÁLAGA	1.166.464	1.570.519
8 EUROPA CORK SA	LOS BARRIOS	583.117	1.564.757
9 ALCAHE SL	SEVILLA	1.364.153	1.338.388
10 CYMOFAG SL	MÁLAGA	1.165.035	1.287.825

(\*) Valores en euros.

EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

Nombre	Localidad	Datos económicos	
		Ingresos (*)	Rentabilidad 01-99 (**)
1 CONSTRC. Y ENC. SANCHEZ RODRIGUEZ SL	CORTES FRONTERA	711.134	320,85
2 SALTES METAL SL	HUELVA	1.164.524	127,37
3 INMOBILIARIA NUEVA AVENIDA JAEN, S.A.	JAÉN	168.591	117,11
4 DIFUSORA CULTURAL ESPAÑOLA SL	JEREZ FRONTERA	420.134	115,90
5 S. REIN Y S. GALERA ARQUIT.ASOCIADOS SL	MÁLAGA	502.472	96,76
6 EXPLOTAC. COMERC. PLAZA ARMAS, S.A.	HUELVA	349.909	71,01
7 DISCO PUENTE SL	MARBELLA	396.403	68,83
8 A & C ABOGADOS SL	SEVILLA	312.305	68,20
9 MANUEL MARTINEZ JIMENEZ SL	RINCÓN VICTORIA	324.022	67,07
10 FUSION COMPAÑIA DE INFORMATICA SL	MÁLAGA	325.903	67,02

(\*) Valores en euros.

(\*\*) Porcentajes.

## EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2001 (*)	Variación 01/98 (**)
1	COLOME Y ALVAREZ, S.L.	LA RINCONADA	709.374	1.038,30
2	BIO COSTA DEL SOL SL	PIZARRA	1.630.697	746,36
3	SELECCION ANTICUARIO SL	LUCENA	1.983.587	685,63
4	CYMOFAG SL	MÁLAGA	1.165.035	581,88
5	CONSTRUCCIONES GALLARDO BARRERA SL	MARMOLEJO	1.291.802	580,64
6	AR GESTION SA	BENALMADENA	1.240.752	525,28
7	GABIA METAL SL	LAS GABIAS	1.825.587	508,97
8	GONSA SA	CHICLANA FRONTER.	676.628	496,43
9	CASINO TORREMAR SA	VÉLEZ-MÁLAGA	905.885	395,27
10	ASTORGA REFRIGERACION SL	JAÉN	1.799.922	332,50
11	INDUSTRIA VELEÑA DEL MARMOL SL	VÉLEZ-MÁLAGA	1.927.738	332,48
12	ANFITEATRO GADES SL	CÁDIZ	335.983	327,88
13	ALCALAMODUL, S.L.	ALCALÁ GUADAIRA	901.255	316,19
14	CONFECCIONES CARLOS CORDOBA SL	ALMEDINILLA	1.737.837	313,90
15	TACONSA CONSTRUCCIONES SL	SEVILLA	1.977.158	313,30
16	CARISUZ SL	ALMERÍA	603.672	311,38
17	CAFETERIAS HUELVA SA	HUELVA	1.201.292	296,23
18	GALLEROS ARTESANOS DE RUTE SL	RUTE	591.831	284,57
19	SEURCO SL	VALVERDE CAMINO	1.089.359	283,35
20	ACRISTALAMIENTOS M M F SL	UMBRETE	1.791.014	280,27
21	HORMIGONES PARADA SA	MORÓN FRONTERA	1.314.805	270,43
22	LUZON AGRICOLA SL	RODA ANDALUCÍA	546.653	260,43
23	COMERCIAL DE PUERTAS GENIL SL	ÉCIJA	636.996	251,25
24	ARMENGOU TRADING SA	MAIRENA ALJARAFE	1.503.306	249,46
25	AGRIQUEM SL	VILLAVERDE DEL RÍO	1.559.509	240,96
26	CERAMICA SANTA LUCIA SL	GUARROMÁN	1.411.714	237,54
27	ENVASES RAMBLEÑOS SL	LA RAMBLA	1.093.794	233,57
28	MONISUR SL	MÁLAGA	1.169.554	229,62
29	MELECTRI SL	SEVILLA	904.341	220,97
30	ELECTROMONT. INDUSTR. DE MÁLAGA SL	MÁLAGA	973.477	218,31
31	CONSTRUCCIONES IZAMARA SL	LEBRIJA	1.851.761	217,76
32	INDUSTRIAL VARYSA SL	JAÉN	881.360	217,02
33	CONSTRUCCIONES CASTELLANO SANCHO SL	LUCENA	1.090.925	216,76
34	ARTESANIA PARRAS SA	LOS VILLARES	647.855	213,22
35	UTICA DEL MUEBLE SL	MARMOLEJO	1.462.768	211,61
36	FABRICA DEL MUEBLE SIERRA NORTE, S.L.	GUADALCANAL	142.658	211,54
37	MARINO JOSE SL	FUENGIROLA	907.358	209,00
38	EMIN SL	MÁLAGA	1.819.366	207,14
39	A J M OLSTHOORN SL	ALMERÍA	771.759	206,78
40	TRANSPORT. Y EXCAVACIONES ORELLANA SL	JEREZ DE LA FRONTERA	768.150	196,86

(\*) Valores en euros.

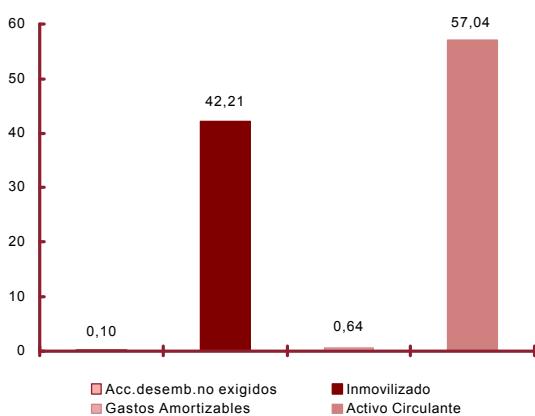
(\*\*) Porcentajes.

ESTRUCTURA PATRIMONIAL		
Estructura económica	2001	
	Valores (*)	Porcentajes (**)
I) ACTIVO FIJO (NETO)	433.220	42,96
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	1.045	0,10
INMOVILIZADO	425.648	42,21
- Inmovilizaciones inmateriales	32.108	3,18
- Inmovilizaciones materiales	317.540	31,49
- Otro inmovilizado	75.999	7,54
GASTOS AMORTIZABLES	6.481	0,64
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	575.244	57,04
- Existencias	236.854	23,49
- Deudores	214.813	21,30
- Tesorería	65.144	6,46
- Otro activo circulante	58.433	5,79
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>1.008.464</b>	<b>100,00</b>
ESTRUCTURA FINANCIERA		
Estructura financiera	2001	
	Valores (*)	Porcentajes (**)
I) PASIVO FIJO	541.411	53,69
RECURSOS PROPIOS	342.628	33,98
- Fondos Propios	328.610	32,59
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	14.018	1,39
DEUDAS A LARGO PLAZO	193.514	19,19
PROV. RIESGOS Y GASTOS	5.269	0,52
II) PASIVO CIRCULANTE	467.053	46,31
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>1.008.464</b>	<b>100,00</b>

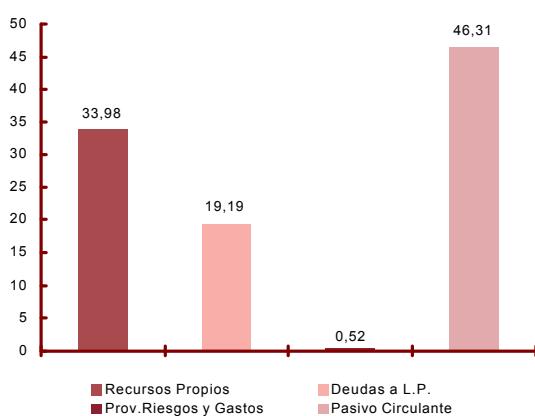
(\*) Valores medios en euros.

(\*\*\*) Porcentajes respecto al activo y/o pasivo total.

**ACTIVO**  
(Porcentaje s/ activo total)



**PASIVO**  
(Porcentaje s/ pasivo total)



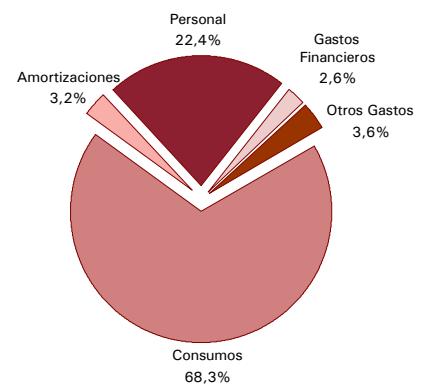
ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

	2001	
	Valores (*)	Porcentajes (**)
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	796.627	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	560.763	70,39
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	235.865	29,61
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	184.233	23,13
5. RTDO. ECONOMICO BRUTO EXPLOT. (=)	51.632	6,48
6. AMORTIZACIONES (-)	26.184	3,29
7. RTDO. ECONOMICO NETO EXPLOT. (=)	25.448	3,19
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-13.135	-1,65
9. Ingresos Financieros (+)	7.848	0,99
10. Gastos Financieros (-)	20.982	2,63
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	12.314	1,55
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	6.641	0,83
13. Ingresos extraordinarios (+)	26.942	3,38
14. Gastos extraordinarios (-)	20.301	2,55
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	18.955	2,38
16. IMPUESTOS (-)	8.901	1,12
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	10.054	1,26
18. AMORTIZACIONES (+)	26.184	3,29
19. CASH-FLOW (=)	36.238	4,55

(\*) Valores medios en euros.

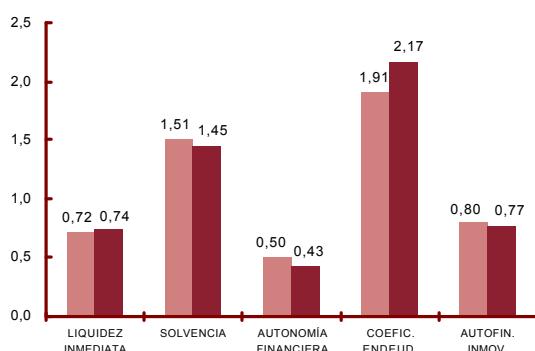
(\*\*) Porcentajes respecto a los ingresos de explotación.

DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



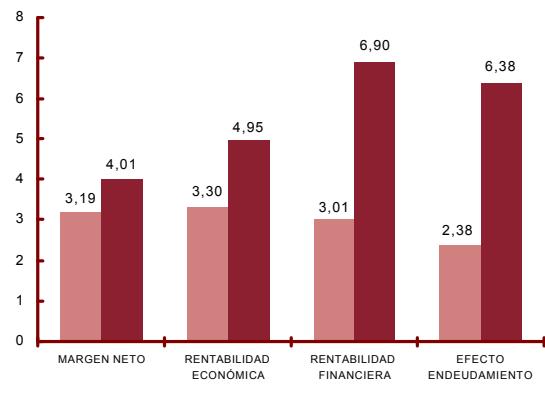
RATIOS

PATRIMONIALES



ACTIVIDAD Y EFICIENCIA

(Porcentajes)



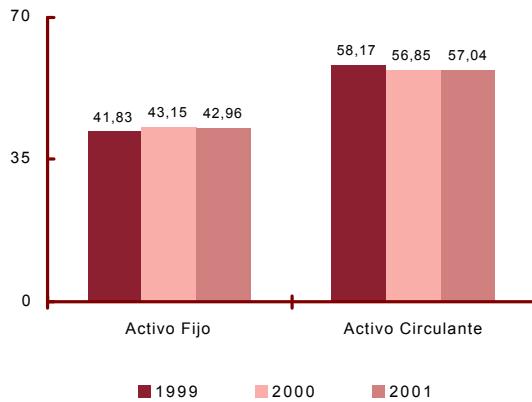
EVOLUCIÓN DE LA ESTRUCTURA PATRIMONIAL

ESTRUCTURA ECONÓMICA (*)	1999	2000	2001	ESTRUCTURA FINANCIERA (*)	1999	2000	2001
I) ACTIVO FIJO (NETO)	41,83	43,15	42,96	I) PASIVO FIJO	52,29	52,67	53,69
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0,18	0,12	0,10	RECURSOS PROPIOS	34,20	34,78	33,98
INMOVILIZADO	40,98	42,37	42,21	- Fondos Propios	32,95	33,50	32,59
- Inmovilizaciones inmateriales	3,16	3,28	3,18	- Ingresos a distribuir en varios ej.	1,25	1,28	1,39
- Inmovilizaciones materiales	31,32	31,69	31,49	DEUDAS A LARGO PLAZO	17,51	17,33	19,19
- Otro inmovilizado	6,50	7,40	7,54	PROV. PARA RIESGOS Y GASTOS	0,57	0,56	0,52
GASTOS AMORTIZABLES	0,67	0,65	0,64	II) PASIVO CIRCULANTE	47,71	47,33	46,31
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	58,17	56,85	57,04				
- Existencias	23,76	22,69	23,49				
- Deudores	22,75	21,74	21,30				
- Tesorería	6,39	6,87	6,46				
- Otro activo circulante	5,27	5,55	5,79				
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

(\*) Porcentajes respecto al activo y/o pasivo total.

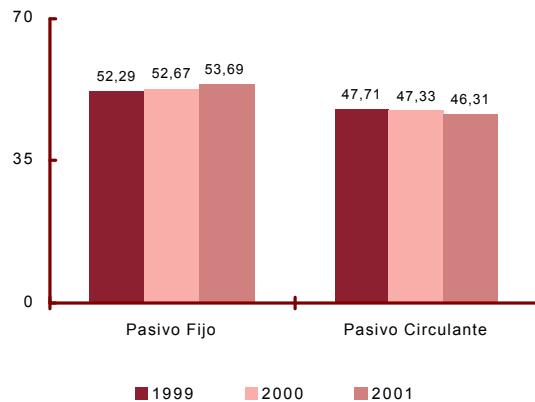
EVOLUCIÓN DEL ACTIVO

(Porcentaje respecto al activo total)



EVOLUCIÓN DEL PASIVO

(Porcentaje respecto al pasivo total)



TASAS DE VARIACIÓN INTERANUAL

ESTRUCTURA ECONÓMICA (*)	00/99	01/00	ESTRUCTURA FINANCIERA (*)	00/99	01/00
I) ACTIVO FIJO (NETO)	12,62	7,49	I) PASIVO FIJO	9,98	10,06
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-25,83	-9,93	RECURSOS PROPIOS	11,03	5,48
INMOVILIZADO	12,88	7,57	- Fondos Propios	10,97	5,04
- Inmovilizaciones inmateriales	13,24	4,83	- Ingresos a distribuir en varios ej.	12,52	16,96
- Inmovilizaciones materiales	10,47	7,29	DEUDAS A LARGO PLAZO	8,03	19,55
- Otro inmovilizado	24,36	9,95	PROV. PARA RIESGOS Y GASTOS	7,15	0,57
GASTOS AMORTIZABLES	6,37	6,38	II) PASIVO CIRCULANTE	8,28	5,67
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	6,70	8,35			
- Existencias	4,27	11,76			
- Deudores	4,32	5,81			
- Tesorería	17,27	1,56			
- Otro activo circulante	15,05	12,75			
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>9,17</b>	<b>7,98</b>	<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>9,17</b>	<b>7,98</b>

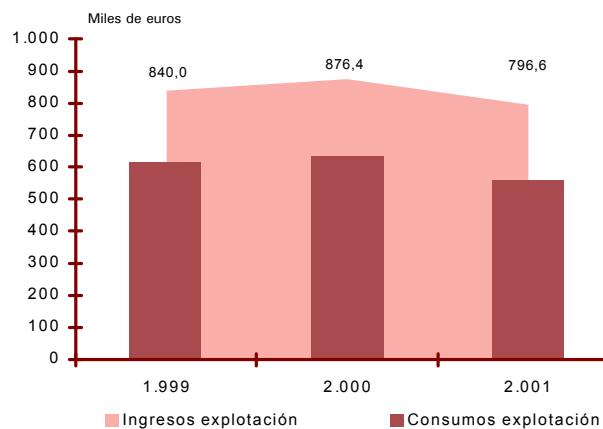
(\*) Porcentajes.

EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD

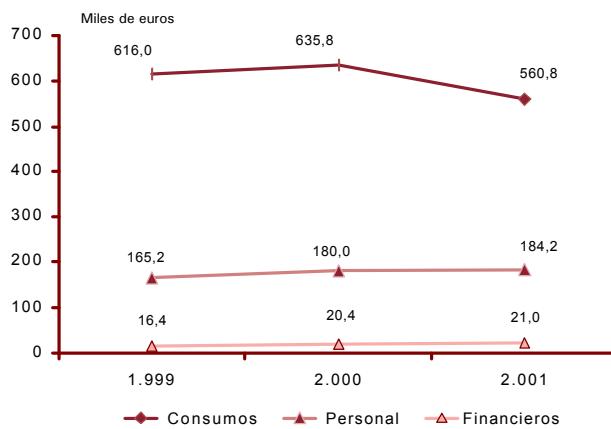
Cuenta de Explotación (*)	1999	2000	2001	Tasas de variación interanual	
				00/99	01/00
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	100,00	100,00	100,00	4,34	-9,10
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	73,34	72,55	70,39	3,21	-11,80
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	26,66	27,45	29,61	7,44	-1,97
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	19,67	20,54	23,13	8,97	2,35
5. RTDO. ECONOMICO BRUTO EXPLOT. (=)	6,99	6,91	6,48	3,15	-14,78
6. AMORTIZACIONES (-)	2,63	2,78	3,29	10,58	7,30
7. RTDO. ECONOMICO NETO EXPLOT. (=)	4,37	4,13	3,19	-1,32	-29,68
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-1,26	-1,42	-1,65	-17,08	-5,61
9. Ingresos Financieros (+)	0,69	0,91	0,99	36,98	-1,64
10. Gastos Financieros (-)	1,96	2,33	2,63	24,13	2,78
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	3,10	2,71	1,55	-8,82	-48,16
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	0,98	0,99	0,83	6,03	-23,55
13. Ingresos extraordinarios (+)	1,50	2,19	3,38	52,64	40,50
14. Gastos extraordinarios (-)	0,52	1,20	2,55	140,02	93,52
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	4,08	3,70	2,38	-5,27	-41,57
16. IMPUESTOS (-)	1,27	1,28	1,12	5,08	-20,60
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	2,81	2,42	1,26	-9,95	-52,64
18. AMORTIZACIONES (+)	2,63	2,78	3,29	10,58	7,30
19. CASH-FLOW (=)	5,43	5,21	4,55	-0,03	-20,58

(\*) Porcentajes.

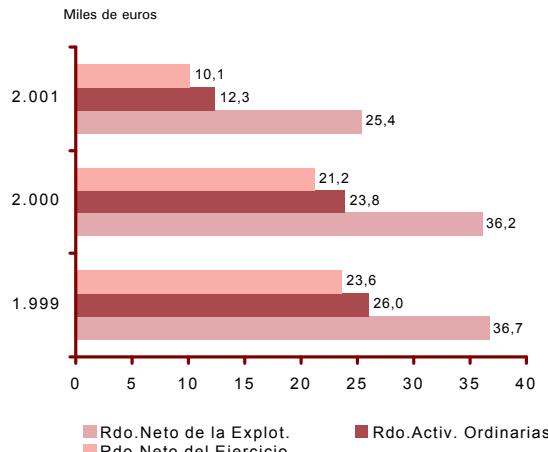
EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS Y CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN



EVOLUCIÓN DE OTROS GASTOS DE ACTIVIDAD



EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS

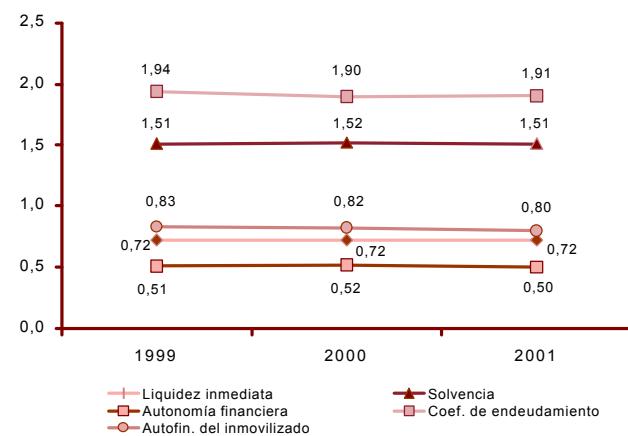


EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

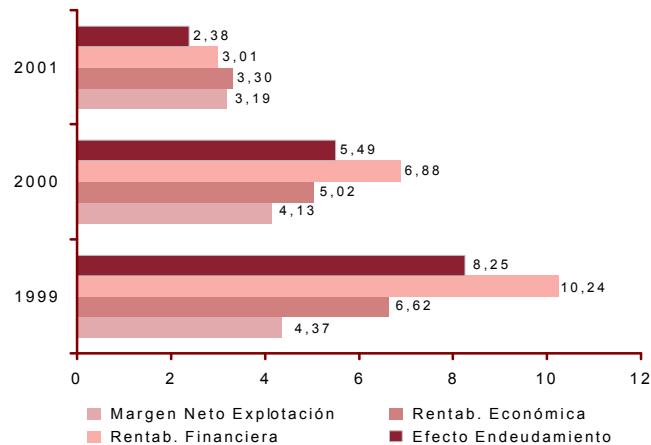
RATIOS PATRIMONIALES	1999	2000	2001
Liquidez inmediata	0,72	0,72	0,72
Solvencia	1,51	1,52	1,51
Autonomía financiera	0,51	0,52	0,50
Coeficiente de endeudamiento	1,94	1,90	1,91
Autofinanciación del inmovilizado	0,83	0,82	0,80

RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (Porcentajes)	1999	2000	2001
Margen neto de la explotación	4,37	4,13	3,19
Rentabilidad económica	6,62	5,02	3,30
Rentabilidad financiera	10,24	6,88	3,01
Efecto endeudamiento	8,25	5,49	2,38

EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS PATRIMONIALES



EVOLUCIÓN RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA



## Análisis Económico-Financiero de la Empresa

### M E D I A N A

#### CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	Empresas		Facturación (*)	Recursos Propios (*)
	Número	Porcentaje		
Agricultura	65	2,01	3.572.357	2.446.791
Industria	655	20,24	3.417.034	1.044.460
Construcción	430	13,29	3.426.434	594.662
Comercio	1.402	43,33	3.469.404	479.444
Servicios	673	20,80	3.365.331	1.610.326
<b>Total</b>	<b>3.236</b>	<b>100,00</b>	<b>3.433.149</b>	<b>883.421</b>

(\*) Valores medios en euros.

**Nota:** El total de empresas no coincide con la suma por sectores debido a las empresas no clasificadas.

EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	VTP PROPERTY ESPAÑA SA	MARBELLA	4.482.270	5.347.259
2	PARQUE TECNOLOGICO DE ANDALUCIA SA	MÁLAGA	5.426.472	3.432.068
3	COMERCIAL AUTOTRACTOR, S.A.	SEVILLA	4.060.930	3.028.860
4	AL ANDALUS SECTOR INMOBILIARIO SA	SEVILLA	5.920.947	2.788.732
5	NOGON, S.A.	S. JUAN AZNALFAR.	4.511.138	2.312.130
6	DESARROLLOS EOLICOS DE TARIFA, S.A.	SEVILLA	4.586.938	2.216.911
7	AUTOS MARBESOL SL	MARBELLA	4.925.823	2.178.089
8	NEWCOMAR SL	MARBELLA	3.065.162	2.177.353
9	UNIFOND III F.I.M	MÁLAGA	2.832.000	2.134.000
10	GUADACORTE, S.A.	SEVILLA	5.027.265	2.101.241

(\*) Valores en euros.

EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos	
			Ingresos (*)	Rentabilidad 01-99 (**)
1	UTRERANA DE CALDERERIA SL	UTRERA	3.432.964	90,08
2	MERKAMUEBLE EUROPA SA	ALCALÁ GUADAIRA	4.844.344	73,35
3	H C P Y ARQUITECTOS ASOCIADOS SL	MALAGA	4.241.688	71,89
4	ALMADRABA PUNTA ATALAYA SA	BARBATE DE FRANCO	4.981.390	69,75
5	GESTION DE COBROS Y ASESORAMIENTO SA	SEVILLA	2.272.619	66,18
6	LEADING EDGE PRODUCCIONES SL	MARBELLA	4.862.704	63,82
7	N MAS UNO ELECTRA CAP. PVDO. SGECR SA	SEVILLA	4.990.000	63,22
8	PESQUERIAS DE ALMADRABA SA	BARBATE DE FRANCO	4.657.490	59,16
9	RIVIERA INTERNATIONAL SA	MIJAS	3.878.054	57,79
10	RB COMPLEMENTOS SL	UBRIQUE	5.435.114	57,60

(\*) Valores en euros.

(\*\*) Porcentajes.

## EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2001 (*)	Variación 01/98 (**)
1	DEGRA BAHIA SA	PULIANAS	5.115.961	8.331,30
2	EL PAN DE CADA DIA, S.L.	VALENCINA CONCEP.	3.108.169	4.557,80
3	CIAL. SUMIN. Y ASES. TEC. MEDICAS, S.L.	SEVILLA	5.613.350	3.265,46
4	EMPRESA CONSTRUCTORA MARVI SL	ALGECIRAS	5.599.615	2.865,96
5	RB COMPLEMENTOS SL	UBRIQUE	5.435.114	2.094,75
6	ESCANDON PLUS SA	SEVILLA	2.353.184	1.890,12
7	EQUIMANSUR SAL	PUERTO REAL	3.506.928	1.865,78
8	SEDIGAS, S.L.	SEVILLA	3.699.610	1.544,75
9	CHIVALSUR SL	LOS BARRIOS	5.500.607	1.429,22
10	JOIGCA SA	ALMERIA	5.622.856	1.341,70
11	CERIGO SA	FUENGIROLA	2.052.106	970,12
12	LEBRIPLAK SA	LEBRIJA	3.660.724	814,40
13	CARBO WELDING GROUP, S.A.	SEVILLA	3.883.277	784,91
14	DM CONSTRUCCIONES MALAGA SL	FUENGIROLA	5.163.499	659,46
15	CONGELADOS MARSUR SL	ALCALÁ GUADAIRA	3.719.289	651,61
16	EUROCORDOBA SL	CÓRDOBA	2.887.493	607,58
17	DIAZ-CUBERO SL	ALCALÁ GUADAIRA	4.480.630	578,63
18	CONSTRUC. Y OBRAS INDUSTR. COBAL SL	BENALMADENA	3.485.458	533,89
19	ICA EXPORT IMPORT SL	EL EJIDO	5.751.284	498,70
20	FERNANDEZ LUCENA SL	MÁLAGA	4.383.416	459,90
21	CELOP JOVEN MODAS SL	UTRERA	3.551.909	432,03
22	RUMENEX PROMOCIONES INMOBILIARIAS SL	PRIEGO DE CÓRDOBA	3.823.013	396,21
23	SECOSUR SL	MÁLAGA	2.469.678	392,09
24	ZERIMARKO SL	MARBELLA	3.187.943	370,99
25	CARLOTEÑA DE ASADOS SL	LA CARLOTA	4.408.274	366,61
26	ESTACIONES DE SERVICIO RUDISA SA	MOTRIL	5.507.350	346,31
27	DON MIGUEL SA	RINCÓN VICTORIA	3.556.953	342,52
28	SURPLASTIK SL	HINOJOS	4.121.967	325,80
29	FORJA SURESTE SL	HUÉRCAL-OVERA	2.708.632	317,86
30	EXCAVACIONES VEROSA SL	CASARABONELA	3.908.690	316,69
31	MECANIZADOS EULOGIO PEÑA SL	MAIRENA ALJARAFE	2.570.776	314,71
32	ANZUR CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS SL	CÓRDOBA	4.742.327	305,62
33	CONSTR. ESTRUCTUR. METAL. ARAHAL SL	EL ARAHAL	3.286.070	303,67
34	SUMINISTROS PUERTO Y BAHIA SL	CÁDIZ	4.162.155	287,70
35	CENTRAL MAYORISTA DE CAJAS, S.A.	SEVILLA	5.715.851	285,42
36	G.B.R. CLIMA, S.L.	MAIRENA ALJARAFE	2.089.997	284,42
37	C M A QUIRURGICA SL	MÁLAGA	2.628.254	281,39
38	ASESORIA Y CONSULTORIA SA	CÓRDOBA	4.266.631	274,30
39	INST. FONTANERIA J. ANTONIO PADILLA SL	MÁLAGA	2.227.111	274,22
40	HORMIGONES GUADARRANQUE SL	SAN ROQUE	4.662.146	271,43

(\*) Valores en euros.

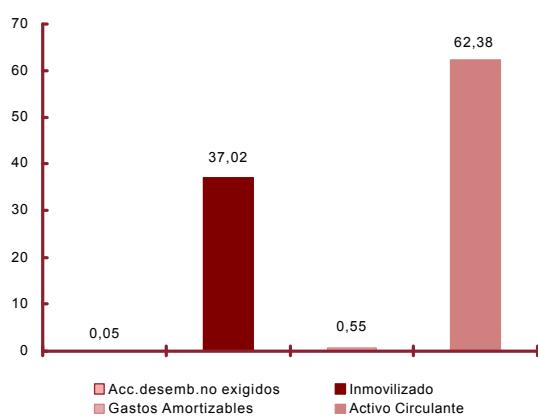
(\*\*) Porcentajes.

ESTRUCTURA PATRIMONIAL		
Estructura económica	2001	
	Valores (*)	Porcentajes (**)
I) ACTIVO FIJO (NETO)	1.053.667	37,62
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	1.350	0,05
INMOVILIZADO	1.036.930	37,02
- Inmovilizaciones inmateriales	115.128	4,11
- Inmovilizaciones materiales	752.799	26,88
- Otro inmovilizado	169.003	6,03
GASTOS AMORTIZABLES	15.368	0,55
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	1.747.221	62,38
- Existencias	634.401	22,65
- Deudores	835.837	29,84
- Tesorería	167.843	5,99
- Otro activo circulante	109.140	3,90
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>2.800.888</b>	<b>100,00</b>
ESTRUCTURA FINANCIERA		
Estructura financiera	2001	
	Valores (*)	Porcentajes (**)
I) PASIVO FIJO	1.375.914	49,12
RECURSOS PROPIOS	883.422	31,54
- Fondos Propios	835.064	29,81
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	48.357	1,73
DEUDAS A LARGO PLAZO	470.074	16,78
PROV. RIESGOS Y GASTOS	22.418	0,80
II) PASIVO CIRCULANTE	1.424.974	50,88
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>2.800.888</b>	<b>100,00</b>

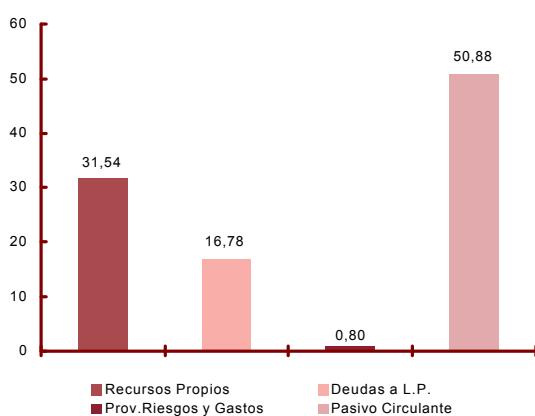
(\*) Valores medios en euros.

(\*\*) Porcentajes respecto al activo y/o pasivo total.

ACTIVO  
(Porcentaje s/ activo total)



PASIVO  
(Porcentaje s/ pasivo total)



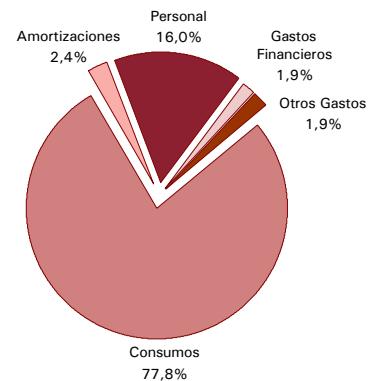
ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

	2001	
	Valores (*)	Porcentajes (**)
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	3.433.150	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	2.646.881	77,10
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	786.269	22,90
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	545.951	15,90
5. RTDO. ECONOMICO BRUTO EXPLOT. (=)	240.318	7,00
6. AMORTIZACIONES (-)	82.242	2,40
7. RTDO. ECONOMICO NETO EXPLOT. (=)	158.076	4,60
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-44.985	-1,31
9. Ingresos Financieros (+)	18.675	0,54
10. Gastos Financieros (-)	63.661	1,85
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	113.091	3,29
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	12.511	0,36
13. Ingresos extraordinarios (+)	31.197	0,91
14. Gastos extraordinarios (-)	18.687	0,54
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	125.602	3,66
16. IMPUESTOS (-)	44.428	1,29
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	81.174	2,36
18. AMORTIZACIONES (+)	82.242	2,40
19. CASH-FLOW (=)	163.416	4,76

(\*) Valores medios en euros.

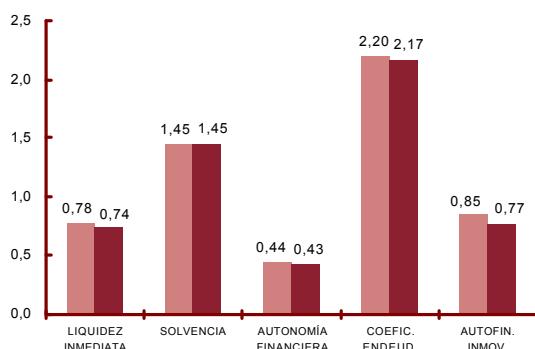
(\*\*) Porcentajes respecto a los ingresos de explotación.

DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



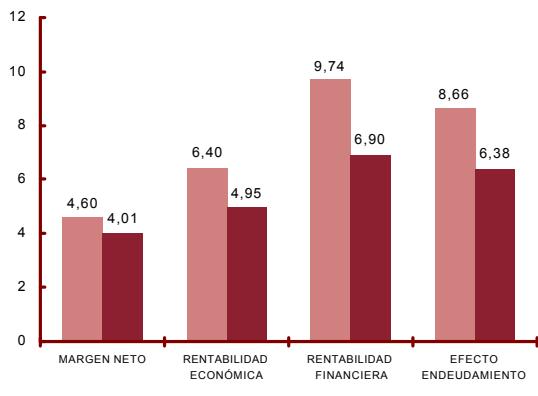
RATIOS

PATRIMONIALES



ACTIVIDAD Y EFICIENCIA

(Porcentajes)



■ Medianas

■ Andalucía

■ Medianas

■ Andalucía

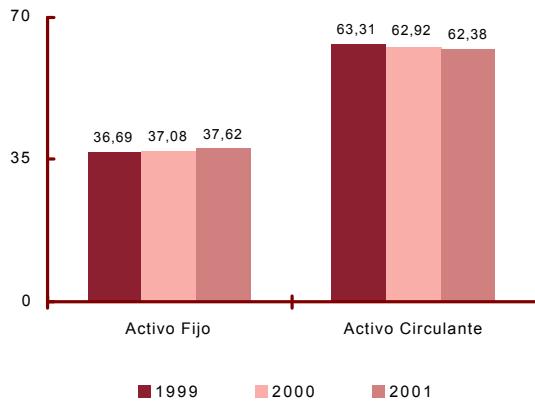
**EVOLUCIÓN DE LA ESTRUCTURA PATRIMONIAL**

ESTRUCTURA ECONÓMICA (*)	1999	2000	2001	ESTRUCTURA FINANCIERA (*)	1999	2000	2001
I) ACTIVO FIJO (NETO)	36,69	37,08	37,62	I) PASIVO FIJO	47,78	48,18	49,12
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0,08	0,06	0,05	RECURSOS PROPIOS	30,53	31,01	31,54
INMOVILIZADO	36,06	36,41	37,02	- Fondos Propios	28,93	29,09	29,81
- Inmovilizaciones inmateriales	3,83	4,25	4,11	- Ingresos a distribuir en varios ej.	1,59	1,92	1,73
- Inmovilizaciones materiales	27,28	26,60	26,88	DEUDAS A LARGO PLAZO	16,40	16,40	16,78
- Otro inmovilizado	4,95	5,56	6,03	PROV. PARA RIESGOS Y GASTOS	0,85	0,77	0,80
GASTOS AMORTIZABLES	0,54	0,61	0,55	II) PASIVO CIRCULANTE	52,22	51,82	50,88
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	63,31	62,92	62,38				
- Existencias	22,94	23,07	22,65				
- Deudores	29,95	29,65	29,84				
- Tesorería	6,40	5,96	5,99				
- Otro activo circulante	4,02	4,25	3,90				
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

(\*) Porcentajes respecto al activo y/o pasivo total.

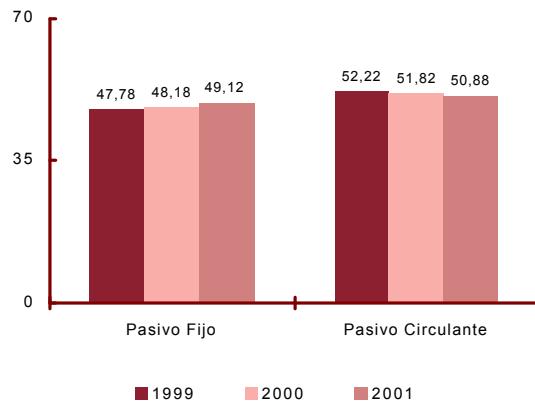
**EVOLUCIÓN DEL ACTIVO**

(Porcentaje respecto al activo total)



**EVOLUCIÓN DEL PASIVO**

(Porcentaje respecto al pasivo total)



**TASAS DE VARIACIÓN INTERANUAL**

ESTRUCTURA ECONÓMICA (*)	00/99	01/00	ESTRUCTURA FINANCIERA (*)	00/99	01/00
I) ACTIVO FIJO (NETO)	16,62	12,46	I) PASIVO FIJO	16,37	13,01
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-21,20	-5,73	RECURSOS PROPIOS	17,23	12,72
INMOVILIZADO	16,52	12,69	- Fondos Propios	16,02	13,60
- Inmovilizaciones inmateriales	27,89	7,22	- Ingresos a distribuir en varios ej.	39,25	-0,55
- Inmovilizaciones materiales	12,55	11,98	DEUDAS A LARGO PLAZO	15,40	13,43
- Otro inmovilizado	29,62	20,25	PROV. PARA RIESGOS Y GASTOS	4,18	15,67
GASTOS AMORTIZABLES	29,03	0,29	II) PASIVO CIRCULANTE	14,50	8,81
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	14,69	9,88			
- Existencias	16,03	8,84			
- Deudores	14,24	11,55			
- Tesorería	7,40	11,52			
- Otro activo circulante	21,94	1,55			
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>15,40</b>	<b>10,83</b>	<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>15,40</b>	<b>10,83</b>

(\*) Porcentajes.

### EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD

Cuenta de Explotación (*)	1999	2000	2001	Tasas de variación interanual	
				00/99	01/00
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	100,00	100,00	100,00	13,60	7,60
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	77,62	77,42	77,10	13,31	7,15
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	22,38	22,58	22,90	14,61	9,13
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	15,58	15,63	15,90	13,93	9,49
5. RTDO. ECONOMICO BRUTO EXPLOT. (=)	6,80	6,95	7,00	16,18	8,33
6. AMORTIZACIONES (-)	2,27	2,33	2,40	16,25	10,85
7. RTDO. ECONOMICO NETO EXPLOT. (=)	4,53	4,63	4,60	16,15	7,07
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-1,10	-1,21	-1,31	-24,88	-16,26
9. Ingresos Financieros (+)	0,46	0,49	0,54	20,84	19,39
10. Gastos Financieros (-)	1,56	1,70	1,85	23,69	17,16
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	3,42	3,41	3,29	13,34	3,80
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	0,83	0,86	0,36	18,26	-54,36
13. Ingresos extraordinarios (+)	1,16	1,28	0,91	25,17	-23,73
14. Gastos extraordinarios (-)	0,34	0,42	0,54	42,04	38,54
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	4,25	4,27	3,66	14,29	-7,89
16. IMPUESTOS (-)	1,42	1,49	1,29	19,14	-6,48
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	2,83	2,78	2,36	11,86	-8,65
18. AMORTIZACIONES (+)	2,27	2,33	2,40	16,25	10,85
19. CASH-FLOW (=)	5,10	5,11	4,76	13,81	0,22

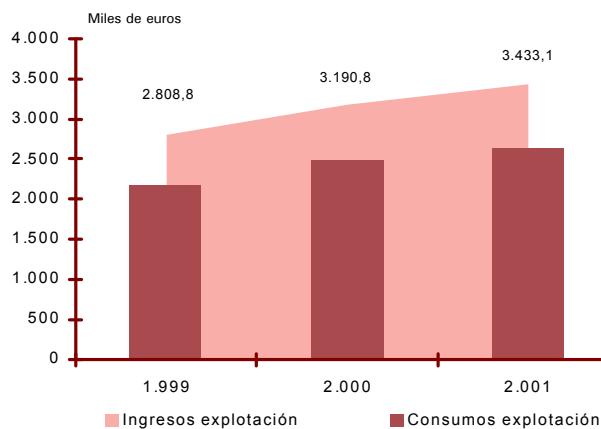
(\*) Porcentajes.

Análisis por tamaños

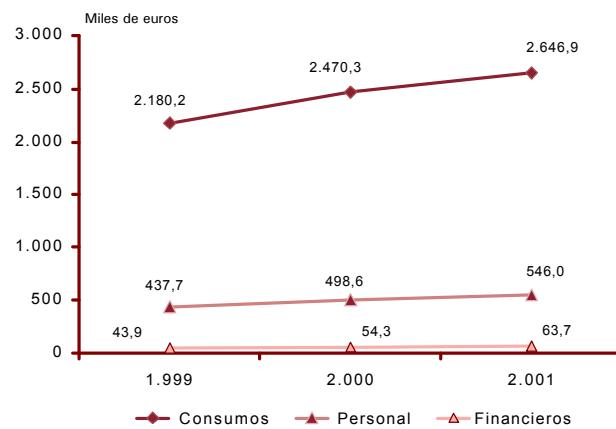


Mediana

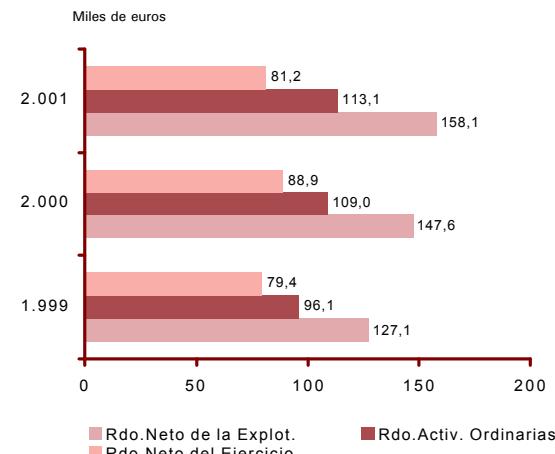
### EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS Y CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN



### EVOLUCIÓN DE OTROS GASTOS DE ACTIVIDAD



### EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS

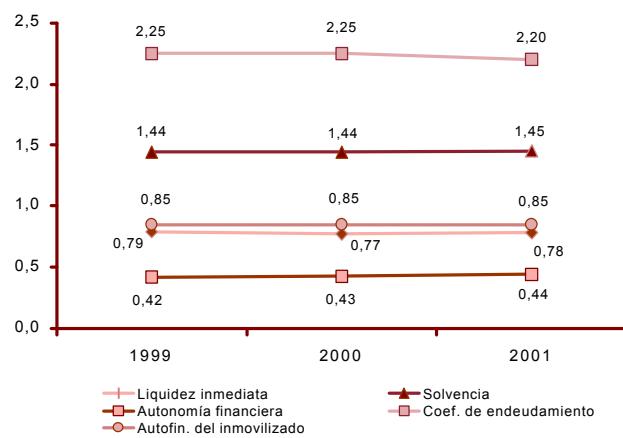


EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

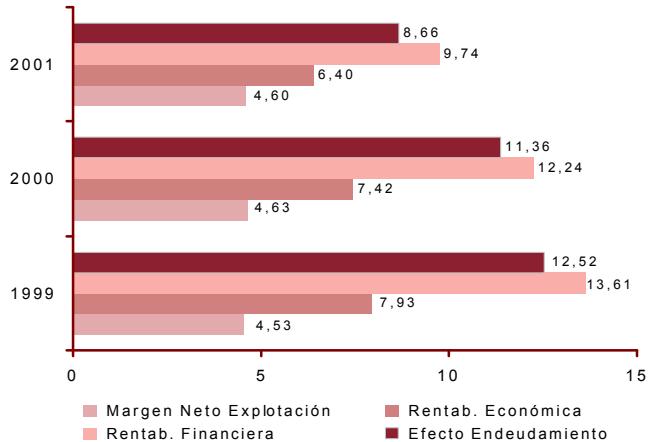
RATIOS PATRIMONIALES	1999	2000	2001
Liquidez inmediata	0,79	0,77	0,78
Solvencia	1,44	1,44	1,45
Autonomía financiera	0,42	0,43	0,44
Coeficiente de endeudamiento	2,25	2,25	2,20
Autofinanciación del inmovilizado	0,85	0,85	0,85

RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (Porcentajes)	1999	2000	2001
Margen neto de la explotación	4,53	4,63	4,60
Rentabilidad económica	7,93	7,42	6,40
Rentabilidad financiera	13,61	12,24	9,74
Efecto endeudamiento	12,52	11,36	8,66

EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS PATRIMONIALES



EVOLUCIÓN RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA



## Análisis Económico-Financiero de la Empresa

### GRANDE

#### CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	Empresas		Facturación (*)	Recursos Propios (*)
	Número	Porcentaje		
Agricultura	11	1,41	8.621.633	9.801.419
Industria	139	17,77	9.869.051	3.553.912
Construcción	95	12,15	9.260.780	1.387.894
Comercio	353	45,14	8.930.188	1.301.196
Servicios	184	23,53	9.241.589	4.876.455
<b>Total</b>	<b>782</b>	<b>100,00</b>	<b>9.241.589</b>	<b>2.672.953</b>

(\*) Valores medios en euros.

**Nota:** El total de empresas no coincide con la suma por sectores debido a las empresas no clasificadas.

EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	SDAD. ESTATAL GESTION DE ACTIVOS, S.A.	SEVILLA	6.904.000	13.514.000
2	ARITOSA SL	ANDÚJAR	12.538.068	7.557.108
3	MIJAS GOLF SA	MIJAS	8.144.801	5.292.334
4	LASCONY SA	HUÉRCAL DE ALMERÍA	10.799.284	5.111.307
5	IVESUR SA	MÁLAGA	12.959.492	4.789.747
6	INJUPISA SL	CÓRDOBA	6.293.926	4.102.307
7	LINZE TELEVISION SA	COÍN	8.156.559	3.908.491
8	EXPASA AGRICULTURA Y GANADERIA SA	JEREZ FRONTERA	10.343.000	3.846.000
9	RENTA DE MAQUINARIA, S.A.	SEVILLA	6.430.194	3.773.121
10	PROCERAN SA	AGUILAR	11.703.790	3.558.998

(\*) Valores en euros.

EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos	
			Ingresos (*)	Rentabilidad 01-99 (**)
1	HORMIGONES SAN PEDRO SA	MARBELLA	7.112.732	45,59
2	PRODUCTOS DOLOMITICOS DE MALAGA SA	COÍN	7.409.685	44,46
3	ALLOVAR PROMOCION INMOBILIARIA, S.A.	SEVILLA	6.867.014	42,13
4	AÑADA MOTOR SA	JEREZ FRONTERA	7.171.925	40,69
5	AGROPECUARIAS LA FLORIDA SL	JEREZ FRONTERA	7.721.995	39,10
6	MUEBLES GRUPO SEYS SA	LUCENA	13.400.159	37,41
7	MENGIBAR SA	DOS HERMANAS	9.662.120	35,31
8	INTERPLAY SA	CÁDIZ	13.935.556	34,73
9	CASTILLO DE SAN LUIS SA	MARBELLA	10.583.919	34,31
10	CALDERINOX SA	CAMAS	10.475.466	33,37

(\*) Valores en euros.

(\*\*) Porcentajes.

## EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2001 (*)	Variación 01/98 (**)
1	PIJUGRA SA	MÁLAGA	9.399.936	15.906,73
2	CHIVAL PROMOCIONES INMOBILIARIAS SL	SEVILLA	14.540.562	11.996,73
3	INGECONSER SA	ARMILLA	11.539.785	5.182,72
4	CMS CÍA. DE MEDIOS Y SERVICIOS, S.A.	MAIRENA ALJARAFE	8.381.777	1.179,22
5	METACENTRO CONSTRUCCIONES SL	MARBELLA	7.405.731	845,48
6	HIDEVIME SA	MARBELLA	7.586.114	583,48
7	AGRICOLA NAVARRO DE HARO SL	CUEVAS ALMANZOR.	6.044.939	522,75
8	PÍFAVALL SL	UBRIQUE	9.093.734	459,01
9	ANGLO MIJAS CONSTRUCCIONES SL	MIJAS	6.850.301	442,69
10	INGENIERIA Y CONSTRUCCIONES ALLUE SA	MÁLAGA	7.668.847	415,74
11	CNY INTEREALTY SL	MARBELLA	8.341.250	386,79
12	DEGRA ALAMEDA SA	PULIANAS	7.751.089	385,68
13	VALSTAR ALMERIA SL	EL EJIDO	9.377.265	370,09
14	CONSTRUCCIONES LUQUE GODOY SL	BENALMADENA	6.010.997	369,51
15	CARTUJA MOTOR, S.A.	SEVILLA	13.233.899	349,18
16	ALMACENES SAYCO SL	MÁLAGA	9.799.548	340,70
17	ENERMES SL	MÁLAGA	13.129.016	314,79
18	MULTIMOTOR GRANADA 2000 SA	SANTA FE	6.973.974	301,08
19	JUAN LOPEZ LIETOR SL	CÓRDOBA	11.834.539	299,25
20	SIBERLINE, S.A.	SEVILLA	6.562.798	290,20
21	AGRO CANILLAS SL	VÉLEZ-MÁLAGA	8.098.370	263,54
22	CONSTRUCCIONES PORRAS SA	ANTEQUERA	7.943.600	260,78
23	COPROBELL SL	ANTEQUERA	8.494.195	238,26
24	CONSTRUCCIONES ARAGONES MORALES SL	FERNÁN NÚÑEZ	7.492.988	236,30
25	NOVASOFT SERVICIO INFORMATICO SA	RINCÓN VICTORIA	7.488.224	233,06
26	TALLERES ALBA SL	MAIRENA ALJARAFE	11.815.914	229,94
27	FLORESUR SL	MÁLAGA	7.103.202	221,30
28	C DE A COMERC. PRODUCT. ANDALUCES SA	SEVILLA	8.725.230	213,47
29	TECNOSEÑAL SA	GUARROMÁN	6.480.863	213,04
30	MUEBLES PALOMINO SL	JEREZ FRONTERA	6.240.264	210,04
31	DISTRIBUCIONES PLATA GRANADA SL	OGIJARES	8.768.904	209,84
32	MINIPRECIOS SL	MARCHENA	12.613.969	202,51
33	CONSTRUCCIONES DIGAMON SA	ALMONTE	14.947.578	201,13
34	RENDER SUR, S.A.L.	SALTERAS	12.557.224	198,47
35	TRANSMOTA SL	ALCALÁ LA REAL	6.874.676	195,65
36	RIEGO SUR SA	SEVILLA	10.542.228	191,04
37	TRANSP. E.G. NAVARRO Y ELIM. RESIDUOS SL	PALACIOS Y VILLAF.	6.503.836	185,07
38	MALAKA DE PREFABRICADOS SL	MÁLAGA	7.848.885	183,20
39	TERRES EMPRESA CONSTRUCTORA SL	GRANADA	13.737.810	173,86
40	HIDRAL SA	SEVILLA	12.505.851	167,04

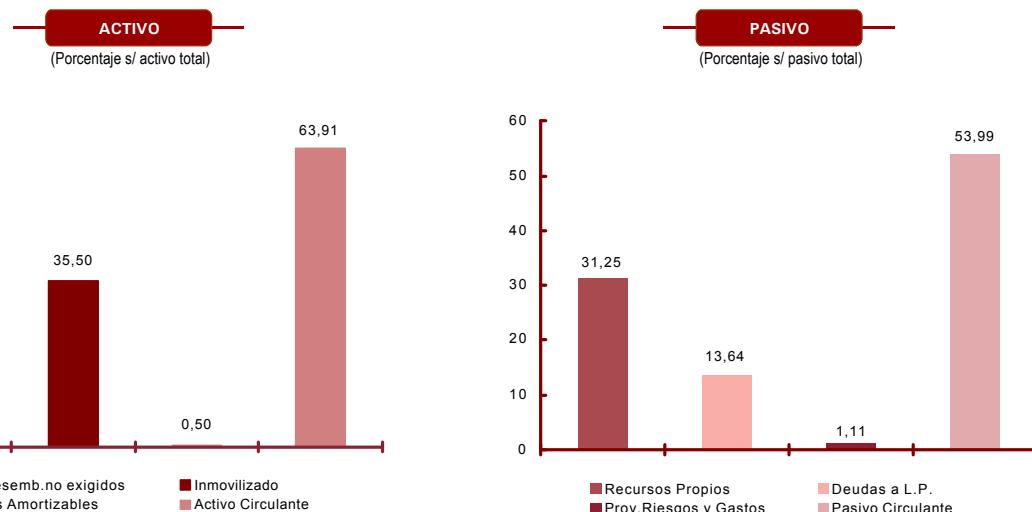
(\*) Valores en euros.

(\*\*) Porcentajes.

ESTRUCTURA PATRIMONIAL		
Estructura económica	2001	
	Valores (*)	Porcentajes (**)
I) ACTIVO FIJO (NETO)	3.086.895	36,09
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	8.165	0,10
INMOVILIZADO	3.035.845	35,50
- Inmovilizaciones inmateriales	244.547	2,86
- Inmovilizaciones materiales	1.881.492	22,00
- Otro inmovilizado	909.806	10,64
GASTOS AMORTIZABLES	42.885	0,50
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	5.465.424	63,91
- Existencias	1.931.999	22,59
- Deudores	2.501.656	29,25
- Tesorería	402.666	4,71
- Otro activo circulante	629.103	7,36
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>8.552.319</b>	<b>100,00</b>
ESTRUCTURA FINANCIERA		
Estructura financiera	2001	
	Valores (*)	Porcentajes (**)
I) PASIVO FIJO	3.935.191	46,01
RECURSOS PROPIOS	2.672.953	31,25
- Fondos Propios	2.444.590	28,58
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	228.363	2,67
DEUDAS A LARGO PLAZO	1.166.947	13,64
PROV. RIESGOS Y GASTOS	95.291	1,11
II) PASIVO CIRCULANTE	4.617.129	53,99
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>8.552.320</b>	<b>100,00</b>

(\*) Valores medios en euros.

(\*\*) Porcentajes respecto al activo y/o pasivo total.



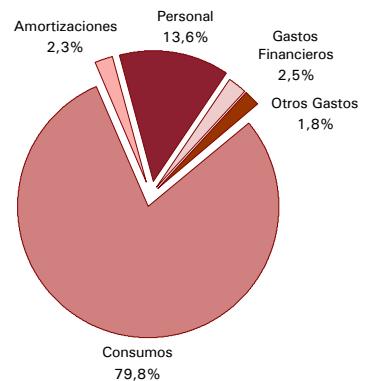
ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

	2001	
	Valores (*)	Porcentajes (**)
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	9.241.590	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	7.341.545	79,44
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	1.900.045	20,56
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	1.248.679	13,51
5. RTDO. ECONOMICO BRUTO EXPLOT. (=)	651.366	7,05
6. AMORTIZACIONES (-)	211.054	2,28
7. RTDO. ECONOMICO NETO EXPLOT. (=)	440.312	4,76
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-164.638	-1,78
9. Ingresos Financieros (+)	67.239	0,73
10. Gastos Financieros (-)	231.877	2,51
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	275.674	2,98
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	82.121	0,89
13. Ingresos extraordinarios (+)	123.784	1,34
14. Gastos extraordinarios (-)	41.663	0,45
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	357.795	3,87
16. IMPUESTOS (-)	127.611	1,38
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	230.184	2,49
18. AMORTIZACIONES (+)	211.054	2,28
19. CASH-FLOW (=)	441.238	4,77

(\*) Valores medios en euros.

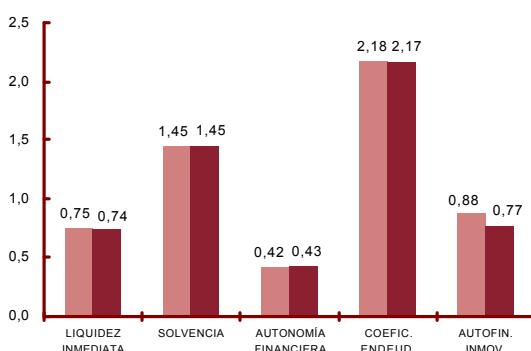
(\*\*) Porcentajes respecto a los ingresos de explotación.

DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



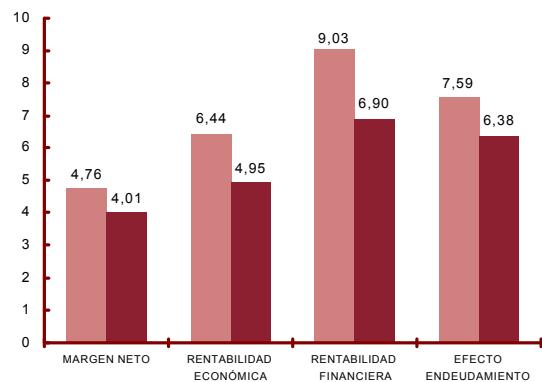
RATIOS

PATRIMONIALES



ACTIVIDAD Y EFICIENCIA

(Porcentajes)



■ Grandes

■ Andalucía

■ Grandes

■ Andalucía

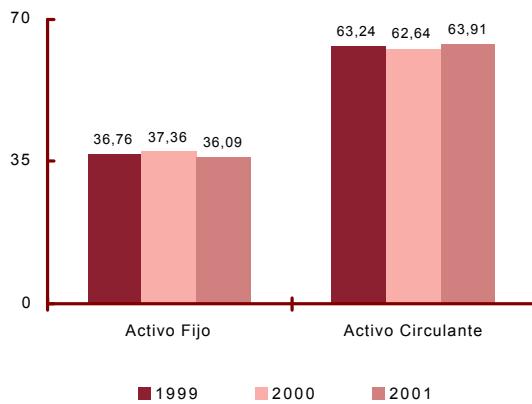
**EVOLUCIÓN DE LA ESTRUCTURA PATRIMONIAL**

ESTRUCTURA ECONÓMICA (*)	1999	2000	2001	ESTRUCTURA FINANCIERA (*)	1999	2000	2001
I) ACTIVO FIJO (NETO)	36,76	37,36	36,09	I) PASIVO FIJO	51,51	46,37	46,01
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0,03	-0,02	0,10	RECURSOS PROPIOS	35,58	31,67	31,25
INMOVILIZADO	36,15	36,88	35,50	- Fondos Propios	32,11	28,60	28,58
- Inmovilizaciones inmateriales	3,12	3,23	2,86	- Ingresos a distribuir en varios ej.	3,48	3,08	2,67
- Inmovilizaciones materiales	25,04	22,42	22,00	DEUDAS A LARGO PLAZO	14,51	13,58	13,64
- Otro inmovilizado	7,99	11,23	10,64	PROV. PARA RIESGOS Y GASTOS	1,42	1,12	1,11
GASTOS AMORTIZABLES	0,56	0,50	0,50	II) PASIVO CIRCULANTE	48,49	53,63	53,99
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	63,24	62,64	63,91				
- Existencias	24,19	23,31	22,59				
- Deudores	29,46	28,87	29,25				
- Tesorería	4,88	4,28	4,71				
- Otro activo circulante	4,70	6,18	7,36				
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

(\*) Porcentajes respecto al activo y/o pasivo total.

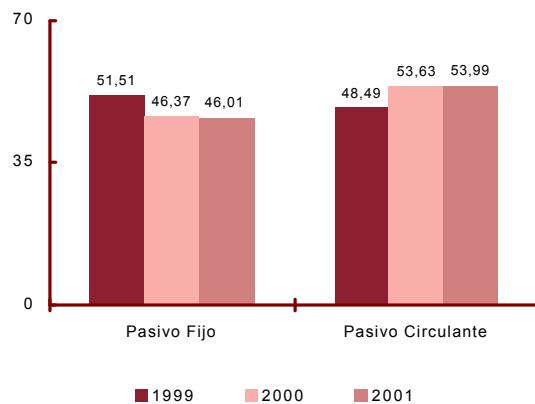
**EVOLUCIÓN DEL ACTIVO**

(Porcentaje respecto al activo total)



**EVOLUCIÓN DEL PASIVO**

(Porcentaje respecto al pasivo total)



**TASAS DE VARIACIÓN INTERANUAL**

ESTRUCTURA ECONÓMICA (*)	00/99	01/00	ESTRUCTURA FINANCIERA (*)	00/99	01/00
I) ACTIVO FIJO (NETO)	27,06	7,84	I) PASIVO FIJO	12,54	10,76
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	(**)	(**)	RECURSOS PROPIOS	11,29	10,15
INMOVILIZADO	27,56	7,44	- Fondos Propios	11,35	11,58
- Inmovilizaciones inmateriales	29,07	-1,03	- Ingresos a distribuir en varios ej.	10,71	-3,16
- Inmovilizaciones materiales	11,98	9,51	DEUDAS A LARGO PLAZO	16,99	12,16
- Otro inmovilizado	75,79	5,74	PROV. PARA RIESGOS Y GASTOS	-1,41	11,03
GASTOS AMORTIZABLES	11,91	12,36	II) PASIVO CIRCULANTE	38,28	12,38
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	23,83	13,88			
- Existencias	20,45	8,20			
- Deudores	22,52	13,09			
- Tesorería	9,68	22,67			
- Otro activo circulante	64,17	32,94			
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>25,02</b>	<b>11,63</b>	<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>25,02</b>	<b>11,63</b>

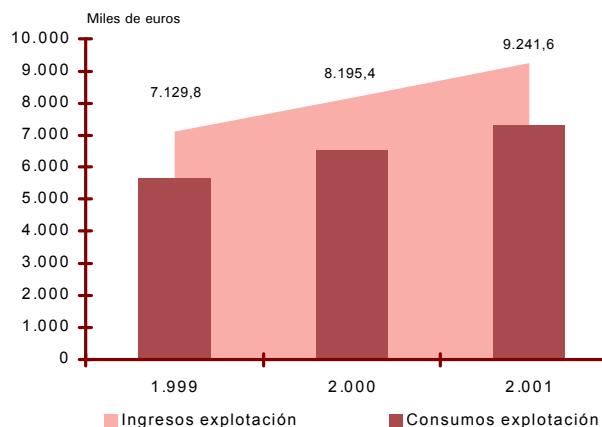
(\*) Porcentajes.

EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD

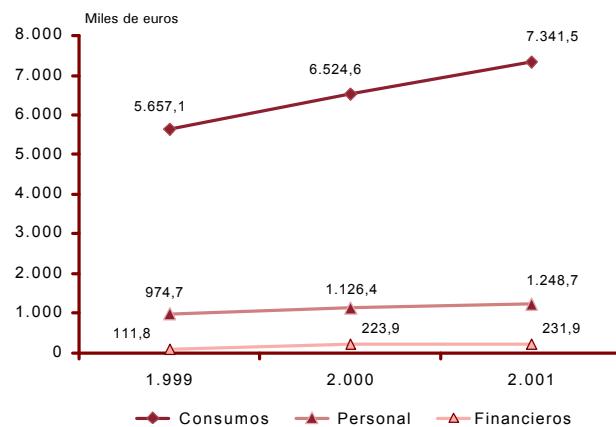
Cuenta de Explotación (*)	1999	2000	2001	Tasas de variación interanual	
				00/99	01/00
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	100,00	100,00	100,00	14,95	12,76
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	79,34	79,61	79,44	15,33	12,52
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	20,66	20,39	20,56	13,45	13,72
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	13,67	13,74	13,51	15,55	10,86
5. RTDO. ECONOMICO BRUTO EXPLOT. (=)	6,98	6,64	7,05	9,34	19,62
6. AMORTIZACIONES (-)	2,47	2,30	2,28	6,93	12,02
7. RTDO. ECONOMICO NETO EXPLOT. (=)	4,51	4,35	4,76	10,65	23,65
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-0,92	-1,98	-1,78	-147,31	-1,43
9. Ingresos Financieros (+)	0,65	0,75	0,73	33,45	9,12
10. Gastos Financieros (-)	1,57	2,73	2,51	100,29	3,55
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	3,59	2,36	2,98	-24,36	42,25
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	0,62	0,70	0,89	29,53	42,86
13. Ingresos extraordinarios (+)	0,98	1,33	1,34	56,27	13,76
14. Gastos extraordinarios (-)	0,35	0,63	0,45	103,27	-18,83
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	4,22	3,07	3,87	-16,40	42,39
16. IMPUESTOS (-)	1,45	1,25	1,38	-0,69	24,35
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	2,77	1,81	2,49	-24,63	54,84
18. AMORTIZACIONES (+)	2,47	2,30	2,28	6,93	12,02
19. CASH-FLOW (=)	5,24	4,11	4,77	-9,74	30,90

(\*) Porcentajes.

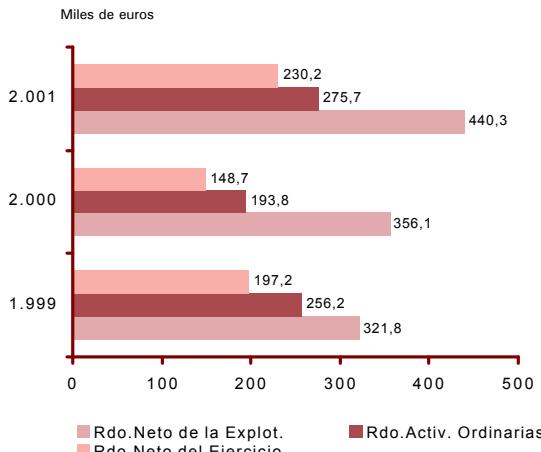
EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS Y CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN



EVOLUCIÓN DE OTROS GASTOS DE ACTIVIDAD



EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS

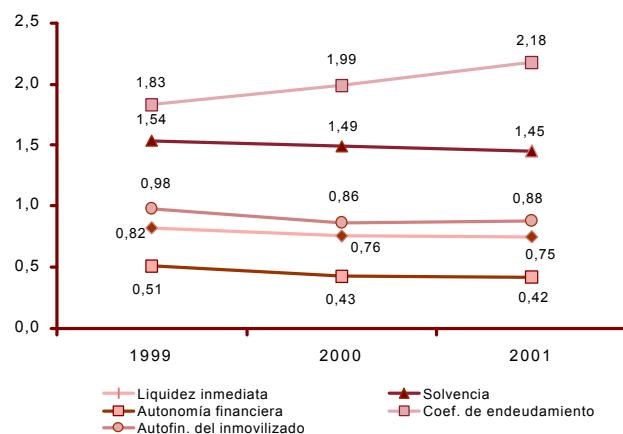


EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

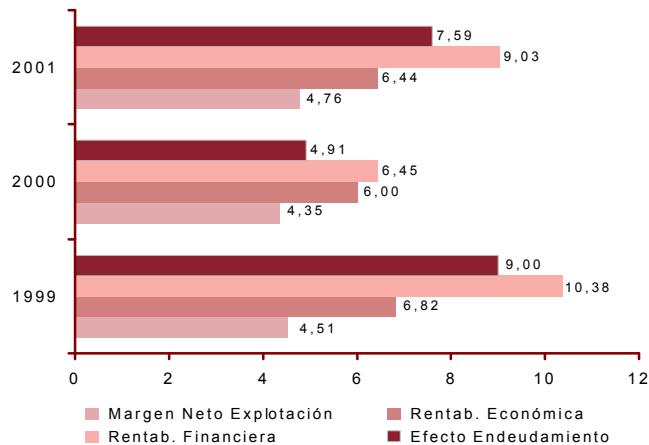
RATIOS PATRIMONIALES	1999	2000	2001
Liquidez inmediata	0,82	0,76	0,75
Solvencia	1,54	1,49	1,45
Autonomía financiera	0,51	0,43	0,42
Coeficiente de endeudamiento	1,83	1,99	2,18
Autofinanciación del inmovilizado	0,98	0,86	0,88

RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (Porcentajes)	1999	2000	2001
Margen neto de la explotación	4,51	4,35	4,76
Rentabilidad económica	6,82	6,00	6,44
Rentabilidad financiera	10,38	6,45	9,03
Efecto endeudamiento	9,00	4,91	7,59

EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS PATRIMONIALES



EVOLUCIÓN RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA



## Análisis Económico-Financiero de la Empresa

## MUY GRANDE

## CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	Empresas		Facturación (*)	Recursos Propios (*)
	Número	Porcentaje		
Agricultura	6	1,21	51.929.934	30.962.479
Industria	129	26,11	64.045.129	28.092.015
Construcción	43	8,70	53.027.737	11.004.291
Comercio	230	46,56	41.139.250	4.125.053
Servicios	86	17,41	31.576.035	13.352.563
<b>Total</b>	<b>494</b>	<b>100,00</b>	<b>46.621.782</b>	<b>12.914.802</b>

(\*) Valores medios en euros.

Nota: El total de empresas no coincide con la suma por sectores debido a las empresas no clasificadas.

## EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	HOLCIM ESPAÑA SA	ALGECIRAS	250.924.000	55.916.000
2	INTERCONTINENTAL QUIMICA SA	SAN ROQUE	316.412.336	55.866.708
3	REFRESCOS ENVASADOS DEL SUR SA	SEVILLA	487.849.981	54.802.718
4	SOCIEDAD FINANCIERA Y MINERA SA	MÁLAGA	146.932.000	46.339.000
5	GRUPO PRA SA	CÓRDOBA	277.209.583	35.368.271
6	SAINT GOBAIN VICASA SA	JEREZ FRONTERA	205.892.490	26.767.630
7	PR LARIOS SA	MÁLAGA	209.478.309	26.438.673
8	INMOBILIARIA OSUNA SL	GRANADA	73.831.500	23.420.925
9	SUPERDIPLO SA	MÁLAGA	875.618.000	21.859.000
10	SOCD. AZUCARERA LARIOS PATRIMONIO SL	MÁLAGA	18.621.459	20.559.861

(\*) Valores en euros.

## EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos	
			Ingresos (*)	Rentabilidad 01-99 (**)
1	LO MONACO HOGAR SL	PELIGROS	28.146.909	106,54
2	MONTECARLO ANDALUCIA, S.L.	SEVILLA	17.077.874	54,65
3	SIDERURGICA SEVILLANA SA	ALCALÁ GUADAIRA	174.218.671	47,10
4	BOFROST SA	VILLAFR. CÓRDOBA	31.693.288	41,22
5	PRENSA MÁLAGUEÑA SA	MÁLAGA	27.932.027	38,61
6	SOCIEDAD BAILON RAMIREZ SL	MARBELLA	16.894.050	38,55
7	CASINO NUEVA ANDALUCIA MARBELLA SA	MARBELLA	30.273.175	36,87
8	CORITEL SA	MÁLAGA	167.701.820	33,17
9	CORPORACION MEDIOS DE ANDALUCIA SA	PELIGROS	20.441.602	31,55
10	AGUILAR DE DIOS EXPORTACION SA	CÓRDOBA	16.658.669	30,71

(\*) Valores en euros.

(\*\*) Porcentajes.

## EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2001 (*)	Variación 01/98 (**)
1	TRANSFORMAC. FERRICAS CENTROSUR SL	DOS HERMANAS	20.624.431	1.947,33
2	UNION PROFESIONAL DE INFORMATICA SL	MANCHA REAL	22.282.118	883,08
3	PROMOCIONES CUEVAS SANCHEZ SL	MÁLAGA	27.998.286	865,24
4	ALGODONERA DE LEBRIJA SA	LEBRIJA	34.886.337	629,88
5	J JULIAN ROMERO CONSULTING SL	GRANADA	15.739.158	556,25
6	URIVA, S.A.	SEVILLA	32.869.584	424,03
7	RODRI 5 PREFABRICADOS DEL HORMIGON SL	CARMONA	32.017.732	356,40
8	COMPLEJO MEDIOAMBIENTAL ANDALUCIA SA	NERVA	15.630.913	292,08
9	DISEÑOS Y PROYECTOS TECNICOS SA	DOS HERMANAS	17.507.172	275,55
10	URBANIZADORA SANTA CLARA SA	SEVILLA	67.865.294	269,09
11	OFITEL OFIMATICA Y TELECOMUNICACI., SL	SEVILLA	37.202.276	254,13
12	SADIEL, SA	SEVILLA	36.902.246	253,47
13	CROW & CARRY RENT A CAR SL	MÁLAGA	21.494.904	238,72
14	PROMOTORES Y CONSULTORES ZIUR SL	MÁLAGA	40.812.389	232,97
15	CORECO INDUSTRIAL SA	LUCENA	15.769.261	224,80
16	DRINKTRADE SA	CHICLANA FRONTER.	17.929.466	220,01
17	GEA 21 SA	SEVILLA	25.318.470	218,12
18	AGRUPAPULPI SA	PULPI	23.127.196	213,00
19	CONSTRUCCIONES GAMEZ RAMOS SA	GRANADA	22.098.938	201,77
20	CARTUJA INMOBILIARIA SA	SEVILLA	39.314.523	197,88
21	ISOFOTON SA	MÁLAGA	50.161.618	189,48
22	EURALEX SL	ANTEQUERA	31.433.051	183,52
23	INMOBILIARIA OSUNA SL	GRANADA	73.831.500	178,97
24	DIASA INFORMATICA SA	CORDOBA	110.041.401	175,48
25	DYTRAS, S.A.	DOS HERMANAS	17.487.596	175,29
26	MOTRI, S.A.	SEVILLA	30.104.450	171,06
27	COSENTINO SA	CANTORIA	63.155.998	165,44
28	PORTINOX SA	PULIANAS	77.184.463	164,59
29	ROCRUFER SA	DOS HERMANAS	15.112.755	157,58
30	LAGUNAS DEL PORTIL SA	SEVILLA	23.039.842	153,63
31	EUROPA FERRYS SA	ALGECIRAS	46.802.975	147,33
32	CONSTRUCCIONES BONIFACIO SOLIS SL	MARBELLA	53.276.160	145,49
33	MIGUEL Y RODRIGUEZ SL	MÁLAGA	37.323.170	144,52
34	FORMA 5 SA	DOS HERMANAS	20.314.885	143,20
35	SAFAMOTOR SA	FUENGIROLA	37.253.995	136,59
36	HORMIGONES N Y B, S.A.	SEVILLA	15.836.103	134,27
37	IBAÑEZ MOTOR SA	MÁLAGA	15.438.134	133,15
38	PROFASAN SA	FUENGIROLA	20.842.089	126,83
39	GRUPO HOTELES PLAYA SA	HUÉRCAL ALMERIA	66.935.000	126,45
40	PROYCONTEC SL	SAN ROQUE	29.829.436	122,64

(\*) Valores en euros.

(\*\*) Porcentajes.

## ESTRUCTURA PATRIMONIAL

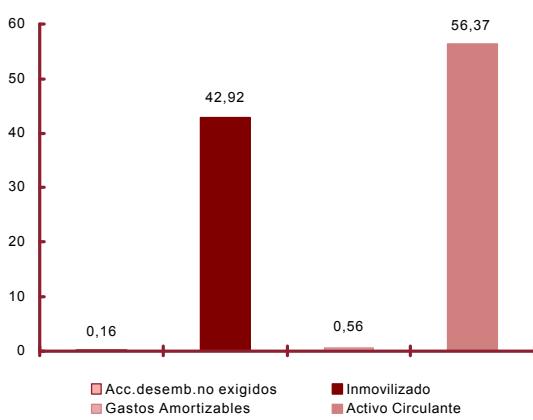
Estructura económica	2001	
	Valores (*)	Porcentajes (**)
I) ACTIVO FIJO (NETO)	18.608.053	43,63
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	66.220	0,16
INMOVILIZADO	18.305.059	42,92
- Inmovilizaciones inmateriales	2.171.555	5,09
- Inmovilizaciones materiales	10.314.877	24,19
- Otro inmovilizado	5.818.627	13,64
GASTOS AMORTIZABLES	236.774	0,56
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	24.036.757	56,37
- Existencias	8.964.816	21,02
- Deudores	12.193.069	28,59
- Tesorería	1.210.380	2,84
- Otro activo circulante	1.668.491	3,91
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>42.644.810</b>	<b>100,00</b>
Estructura financiera	2001	
	Valores (*)	Porcentajes (**)
I) PASIVO FIJO	22.143.381	51,93
RECURSOS PROPIOS	12.914.802	30,28
- Fondos Propios	11.480.349	26,92
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	1.434.453	3,36
DEUDAS A LARGO PLAZO	8.268.290	19,39
PROV. RIESGOS Y GASTOS	960.289	2,25
II) PASIVO CIRCULANTE	20.501.430	48,07
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>42.644.810</b>	<b>100,00</b>

(\*) Valores medios en euros.

(\*\*) Porcentajes respecto al activo y/o pasivo total.

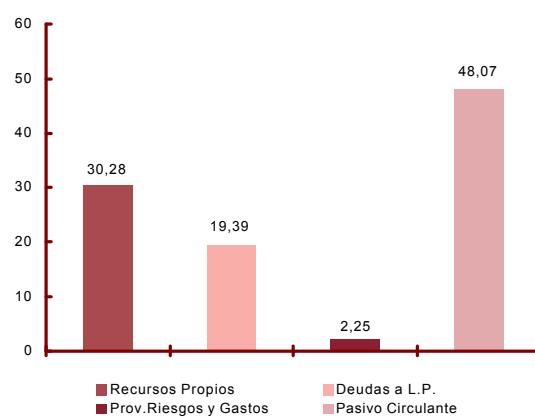
## ACTIVO

(Porcentaje s/ activo total)



## PASIVO

(Porcentaje s/ pasivo total)



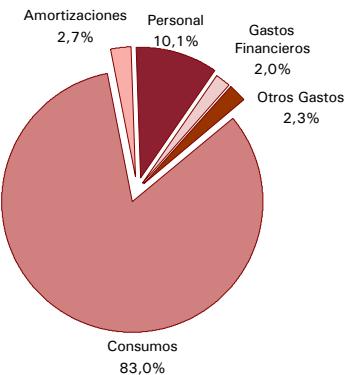
ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

	2001	
	Valores (*)	Porcentajes (**)
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	46.621.783	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	38.897.750	83,43
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	7.724.033	16,57
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	4.738.712	10,16
5. RTDO. ECONOMICO BRUTO EXPLOT. (=)	2.985.321	6,40
6. AMORTIZACIONES (-)	1.257.942	2,70
7. RTDO. ECONOMICO NETO EXPLOT. (=)	1.727.379	3,71
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-404.926	-0,87
9. Ingresos Financieros (+)	535.061	1,15
10. Gastos Financieros (-)	939.987	2,02
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	1.322.453	2,84
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	27.424	0,06
13. Ingresos extraordinarios (+)	529.348	1,14
14. Gastos extraordinarios (-)	501.924	1,08
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	1.349.876	2,90
16. IMPUESTOS (-)	554.934	1,19
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	794.943	1,71
18. AMORTIZACIONES (+)	1.257.942	2,70
19. CASH-FLOW (=)	2.052.885	4,40

(\*) Valores medios en euros.

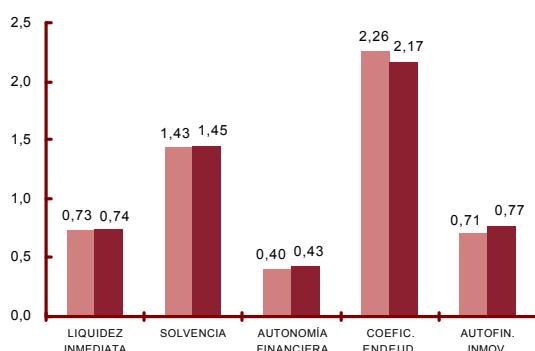
(\*\*) Porcentajes respecto a los ingresos de explotación.

DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



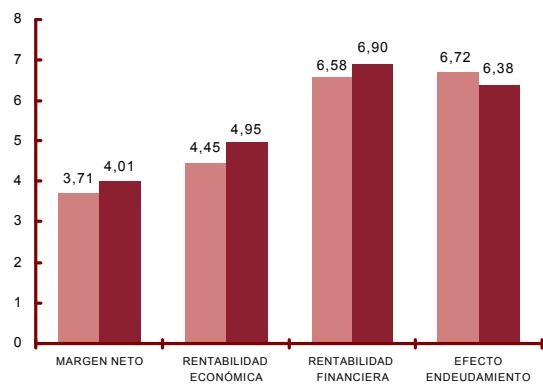
RATIOS

PATRIMONIALES



ACTIVIDAD Y EFICIENCIA

(Porcentajes)



■ Muy grandes ■ Andalucía

■ Muy grandes ■ Andalucía

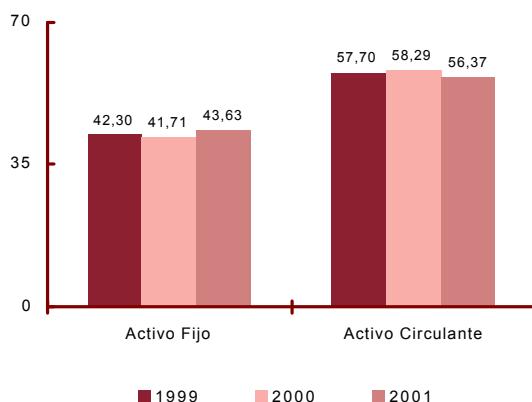
**EVOLUCIÓN DE LA ESTRUCTURA PATRIMONIAL**

ESTRUCTURA ECONÓMICA (*)	1999	2000	2001	ESTRUCTURA FINANCIERA (*)	1999	2000	2001
I) ACTIVO FIJO (NETO)	42,30	41,71	43,63	I) PASIVO FIJO	51,77	50,78	51,93
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0,05	0,05	0,16	RECURSOS PROPIOS	32,39	31,09	30,28
INMOVILIZADO	41,61	40,98	42,92	- Fondos Propios	29,38	27,71	26,92
- Inmovilizaciones inmateriales	5,08	5,46	5,09	- Ingresos a distribuir en varios ej.	3,00	3,38	3,36
- Inmovilizaciones materiales	25,68	24,74	24,19	DEUDAS A LARGO PLAZO	16,33	17,19	19,39
- Otro inmovilizado	10,85	10,78	13,64	PROV. PARA RIESGOS Y GASTOS	3,05	2,51	2,25
GASTOS AMORTIZABLES	0,64	0,68	0,56	II) PASIVO CIRCULANTE	48,23	49,22	48,07
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	57,70	58,29	56,37				
- Existencias	21,51	22,14	21,02				
- Deudores	27,96	28,23	28,59				
- Tesorería	3,10	2,95	2,84				
- Otro activo circulante	5,13	4,97	3,91				
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

(\*) Porcentajes respecto al activo y/o pasivo total.

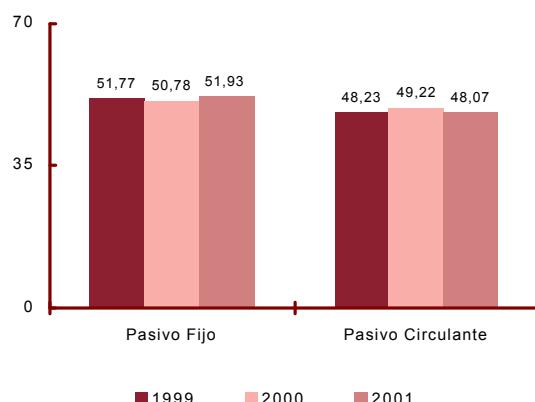
**EVOLUCIÓN DEL ACTIVO**

(Porcentaje respecto al activo total)



**EVOLUCIÓN DEL PASIVO**

(Porcentaje respecto al pasivo total)



**TASAS DE VARIACIÓN INTERANUAL**

ESTRUCTURA ECONÓMICA (*)	00/99	01/00	ESTRUCTURA FINANCIERA (*)	00/99	01/00
I) ACTIVO FIJO (NETO)	12,66	23,40	I) PASIVO FIJO	12,08	20,61
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	14,09	304,33	RECURSOS PROPIOS	9,67	14,90
INMOVILIZADO	12,52	23,55	- Fondos Propios	7,74	14,61
- Inmovilizaciones inmateriales	22,78	9,94	- Ingresos a distribuir en varios ej.	28,61	17,31
- Inmovilizaciones materiales	10,09	15,31	DEUDAS A LARGO PLAZO	20,23	33,08
- Otro inmovilizado	13,46	49,35	PROV. PARA RIESGOS Y GASTOS	-6,08	5,91
GASTOS AMORTIZABLES	21,70	-4,14	II) PASIVO CIRCULANTE	16,59	15,22
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	15,42	14,06			
- Existencias	17,64	11,99			
- Deudores	15,35	19,48			
- Tesorería	8,78	13,32			
- Otro activo circulante	10,59	-7,09			
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>14,25</b>	<b>17,95</b>	<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>14,25</b>	<b>17,95</b>

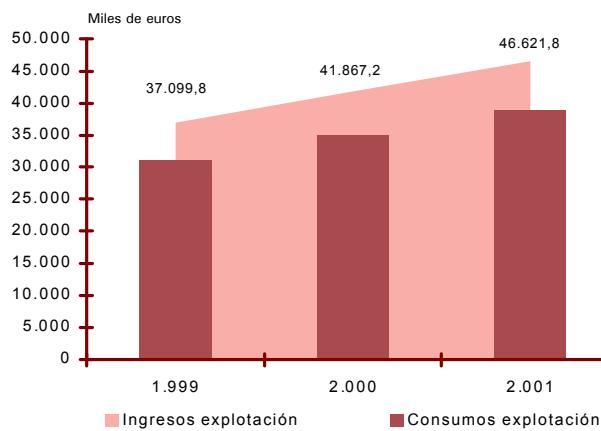
(\*) Porcentajes.

### EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD

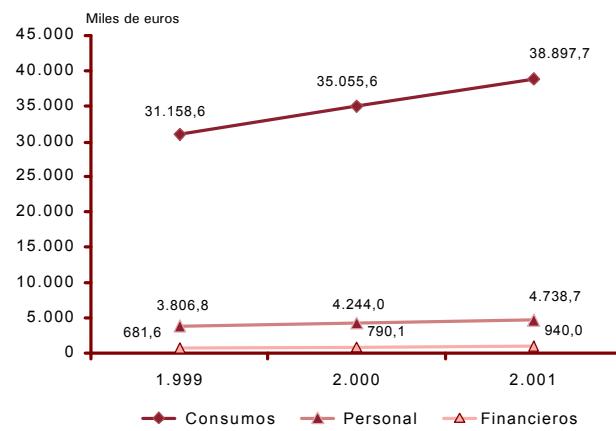
Cuenta de Explotación (*)	1999	2000	2001	Tasas de variación interanual	
				00/99	01/00
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	100,00	100,00	100,00	12,85	11,36
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	83,99	83,73	83,43	12,51	10,96
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	16,01	16,27	16,57	14,65	13,39
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	10,26	10,14	10,16	11,49	11,66
5. RTDO. ECONOMICO BRUTO EXPLOT. (=)	5,75	6,13	6,40	20,30	16,27
6. AMORTIZACIONES (-)	2,62	2,62	2,70	12,68	14,89
7. RTDO. ECONOMICO NETO EXPLOT. (=)	3,13	3,52	3,71	26,66	17,29
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-0,94	-0,78	-0,87	6,72	-24,23
9. Ingresos Financieros (+)	0,90	1,11	1,15	39,70	15,29
10. Gastos Financieros (-)	1,84	1,89	2,02	15,91	18,98
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	2,19	2,74	2,84	41,01	15,32
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	0,74	0,07	0,06	-89,16	-8,07
13. Ingresos extraordinarios (+)	1,64	1,44	1,14	-1,11	-11,94
14. Gastos extraordinarios (-)	0,90	1,36	1,08	71,73	-12,14
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	2,93	2,81	2,90	8,10	14,73
16. IMPUESTOS (-)	1,35	1,38	1,19	15,41	-4,27
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	1,58	1,43	1,71	1,83	33,17
18. AMORTIZACIONES (+)	2,62	2,62	2,70	12,68	14,89
19. CASH-FLOW (=)	4,20	4,04	4,40	8,60	21,34

(\*) Porcentajes.

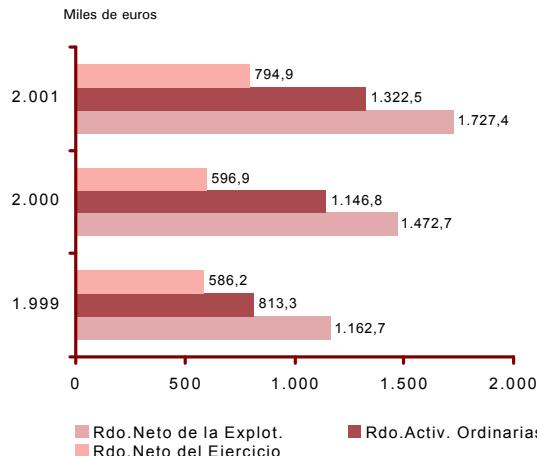
### EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS Y CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN



### EVOLUCIÓN DE OTROS GASTOS DE ACTIVIDAD



### EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS

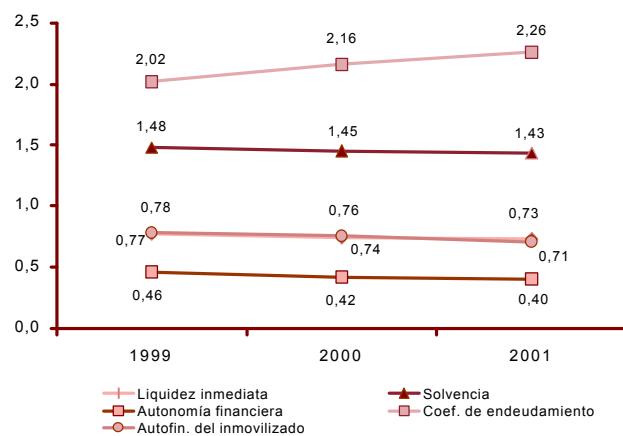


**EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA**

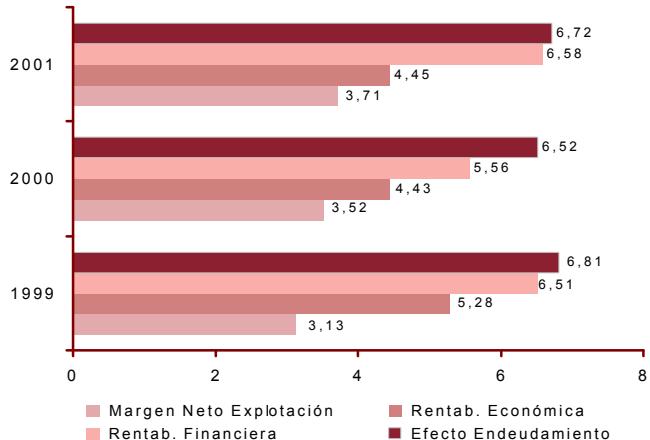
RATIOS PATRIMONIALES	1999	2000	2001
Liquidez inmediata	0,77	0,74	0,73
Solvencia	1,48	1,45	1,43
Autonomía financiera	0,46	0,42	0,40
Coeficiente de endeudamiento	2,02	2,16	2,26
Autofinanciación del inmovilizado	0,78	0,76	0,71

RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (Porcentajes)	1999	2000	2001
Margen neto de la explotación	3,13	3,52	3,71
Rentabilidad económica	5,28	4,43	4,45
Rentabilidad financiera	6,51	5,56	6,58
Efecto endeudamiento	6,81	6,52	6,72

**EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS PATRIMONIALES**



**EVOLUCIÓN RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA**



## Análisis Económico-Financiero de la Empresa

### AGRICULTURA

#### CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	Empresas		Facturación (*)	Recursos Propios (*)
	Número	Porcentaje		
Pequeñas	168	67,20	829.757	1.178.455
Medianas	65	26,00	3.572.357	2.446.791
Grandes	11	4,40	8.621.633	9.801.419
Muy grandes	6	2,40	51.929.934	30.962.479
Total	250	100,00	3.112.080	2.602.449

(\*) Valores medios en euros.

Nombre	Localidad	Datos económicos (*)	
		Ingresos	Recursos generados
1 COMERCIALIZACION Y PESCA SA	HUELVA	23.836.490	10.861.351
2 IBERSILVA SA	HUELVA	116.568.610	9.258.477
3 ALBACORA SA	CADIZ	52.398.916	9.009.048
4 EXPASA AGRICULTURA Y GANADERIA SA	JEREZ FRONTERA	10.343.000	3.846.000
5 ALMADRABA PUNTA ATALAYA SA	BARBATE DE FRANCO	4.981.390	1.849.858
6 GUELMISA SL	SEVILLA	3.215.128	1.755.233
7 AGROPECUARIAS LA FLORIDA SL	JEREZ FRONTERA	7.721.995	1.725.659
8 REINA MARIN SL	MÁLAGA	1.166.464	1.570.519
9 EUROPA CORK SA	LOS BARRIOS	583.117	1.564.757
10 PESQUERIAS DE TUNIDOS SA	BARBATE DE FRANCO	9.919.088	1.561.962

(\*) Valores en euros.

Nombre	Localidad	Datos económicos	
		Ingresos (*)	Rentabilidad 01-99 (**)
1 ALMADRABA PUNTA ATALAYA SA	BARBATE DE FRANCO	4.981.390	69,75
2 PESQUERIAS DE ALMADRABA SA	BARBATE DE FRANCO	4.657.490	59,16
3 AGROPECUARIAS LA FLORIDA SL	JEREZ FRONTERA	7.721.995	39,10
4 BIO COSTA DEL SOL SL	PIZARRA	1.630.697	36,31

(\*) Valores en euros.

(\*\*) Porcentajes.

EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2001 (*)	Variación 01/98 (**)
1	BIO COSTA DEL SOL SL	PIZARRA	1.630.697	746,36
2	SIBERLINE, S.A.	SEVILLA	6.562.798	290,20
3	FLORESUR SL	MÁLAGA	7.103.202	221,30
4	A J M OLSTHOORN SL	ALMERÍA	771.759	206,78
5	GRANJAS PAREJA SL	FUENSTA. MARTOS	5.133.796	191,71
6	RIEGO SUR SA	SEVILLA	10.542.228	191,04
7	ATLANTIC BLUE, S.L.	ALMONTE	1.320.868	129,88
8	CORTIJO DE FRIAS SA	CABRA	1.238.706	127,85

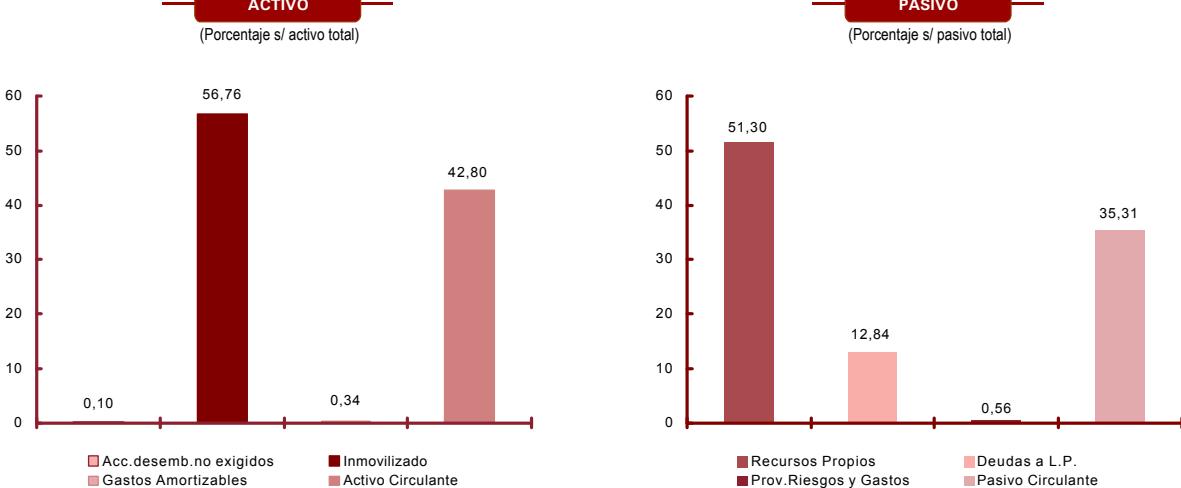
(\*) Valores en euros.

(\*\*) Porcentajes.

ESTRUCTURA PATRIMONIAL		
Estructura económica	2001	
	Valores (*)	Porcentajes (**)
I) ACTIVO FIJO (NETO)	2.901.900	57,20
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	5.044	0,10
INMOVILIZADO	2.879.751	56,76
- Inmovilizaciones inmateriales	61.220	1,21
- Inmovilizaciones materiales	2.246.412	44,28
- Otro inmovilizado	572.119	11,28
GASTOS AMORTIZABLES	17.104	0,34
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	2.171.274	42,80
- Existencias	462.223	9,11
- Deudores	1.208.209	23,82
- Tesorería	209.086	4,12
- Otro activo circulante	291.755	5,75
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>5.073.174</b>	<b>100,00</b>
ESTRUCTURA FINANCIERA		
Estructura financiera	2001	
	Valores (*)	Porcentajes (**)
I) PASIVO FIJO	3.281.902	64,69
RECURSOS PROPIOS	2.602.449	51,30
- Fondos Propios	2.514.042	49,56
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	88.408	1,74
DEUDAS A LARGO PLAZO	651.291	12,84
PROV. RIESGOS Y GASTOS	28.161	0,56
II) PASIVO CIRCULANTE	1.791.272	35,31
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>5.073.174</b>	<b>100,00</b>

(\*) Valores medios en euros.

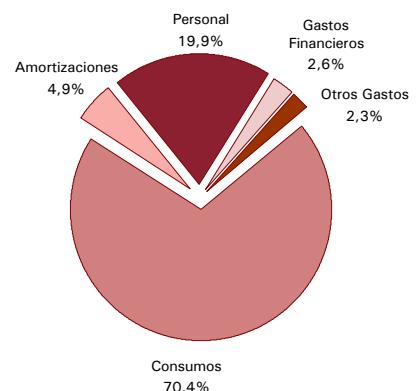
(\*\*) Porcentajes respecto al activo y/o pasivo total.



## ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

	2001	
	Valores (*)	Porcentajes (**)
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	3.112.080	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	2.266.293	72,82
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	845.788	27,18
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	639.909	20,56
5. RTDO. ECONOMICO BRUTO EXPLOT. (=)	205.878	6,62
6. AMORTIZACIONES (-)	156.817	5,04
7. RTDO. ECONOMICO NETO EXPLOT. (=)	49.061	1,58
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	8.791	0,28
9. Ingresos Financieros (+)	92.236	2,96
10. Gastos Financieros (-)	83.445	2,68
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	57.852	1,86
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	117.937	3,79
13. Ingresos extraordinarios (+)	156.243	5,02
14. Gastos extraordinarios (-)	38.306	1,23
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	175.789	5,65
16. IMPUESTOS (-)	36.519	1,17
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	139.270	4,48
18. AMORTIZACIONES (+)	156.817	5,04
19. CASH-FLOW (=)	296.088	9,51

## DISTRIBUCIÓN DE GASTOS

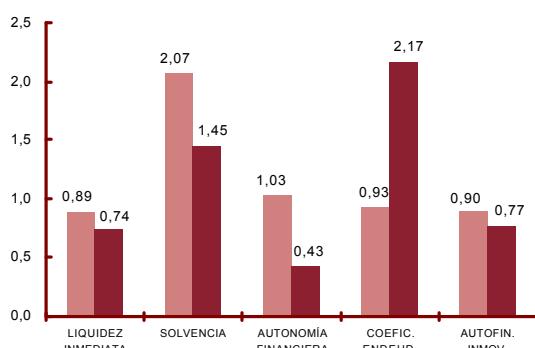


(\*) Valores medios en euros.

(\*\*) Porcentajes respecto a los ingresos de explotación.

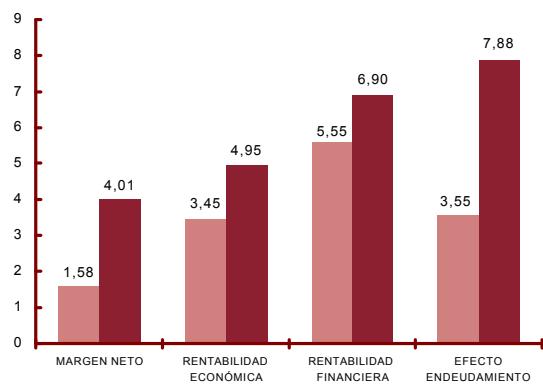
## RATIOS

## PATRIMONIALES



## ACTIVIDAD Y EFICIENCIA

(Porcentajes)



■ Agricultura

■ Andalucía

■ Agricultura

■ Andalucía

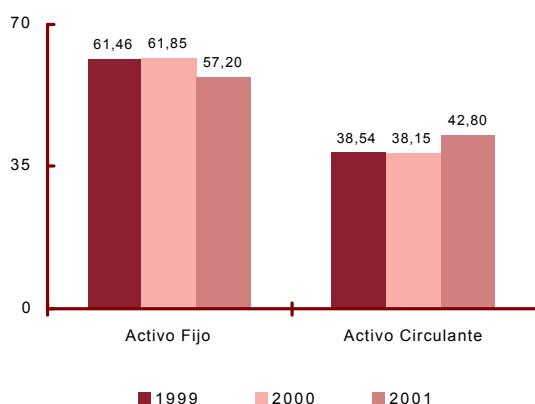
### EVOLUCIÓN DE LA ESTRUCTURA PATRIMONIAL

ESTRUCTURA ECONÓMICA (*)	1999	2000	2001	ESTRUCTURA FINANCIERA (*)	1999	2000	2001
I) ACTIVO FIJO (NETO)	61,46	61,85	57,20	I) PASIVO FIJO	69,03	65,38	64,69
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0,02	0,06	0,10	RECURSOS PROPIOS	54,92	52,59	51,30
INMOVILIZADO	61,04	61,46	56,76	- Fondos Propios	52,58	50,58	49,56
- Inmovilizaciones inmateriales	1,28	1,37	1,21	- Ingresos a distribuir en varios ej.	2,34	2,02	1,74
- Inmovilizaciones materiales	48,35	47,52	44,28	DEUDAS A LARGO PLAZO	13,53	12,25	12,84
- Otro inmovilizado	11,41	12,57	11,28	PROV. PARA RIESGOS Y GASTOS	0,59	0,54	0,56
GASTOS AMORTIZABLES	0,40	0,33	0,34	II) PASIVO CIRCULANTE	30,97	34,62	35,31
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	38,54	38,15	42,80				
- Existencias	9,27	10,04	9,11				
- Deudores	21,41	20,37	23,82				
- Tesorería	3,92	3,60	4,12				
- Otro activo circulante	3,94	4,14	5,75				
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

(\*) Porcentajes respecto al activo y/o pasivo total.

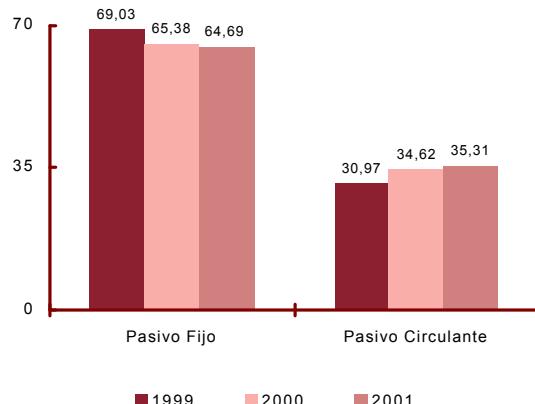
### EVOLUCIÓN DEL ACTIVO

(Porcentaje respecto al activo total)



### EVOLUCIÓN DEL PASIVO

(Porcentaje respecto al pasivo total)



### TASAS DE VARIACIÓN INTERANUAL

ESTRUCTURA ECONÓMICA (*)	00/99	01/00	ESTRUCTURA FINANCIERA (*)	00/99	01/00
I) ACTIVO FIJO (NETO)	9,01	1,95	I) PASIVO FIJO	2,60	9,07
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	289,74	88,79	RECURSOS PROPIOS	3,74	7,52
INMOVILIZADO	9,07	1,81	- Fondos Propios	4,20	8,01
- Inmovilizaciones inmateriales	16,00	-2,82	- Ingresos a distribuir en varios ej.	-6,50	-4,75
- Inmovilizaciones materiales	6,47	2,72	DEUDAS A LARGO PLAZO	-1,90	15,53
- Otro inmovilizado	19,32	-1,10	PROV. PARA RIESGOS Y GASTOS	0,04	13,23
GASTOS AMORTIZABLES	-11,14	11,98	II) PASIVO CIRCULANTE	21,09	12,44
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	7,24	23,66			
- Existencias	17,33	0,05			
- Deudores	3,09	28,85			
- Tesorería	-0,49	26,14			
- Otro activo circulante	13,80	53,24			
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>8,33</b>	<b>10,23</b>	<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>8,33</b>	<b>10,23</b>

(\*) Porcentajes.

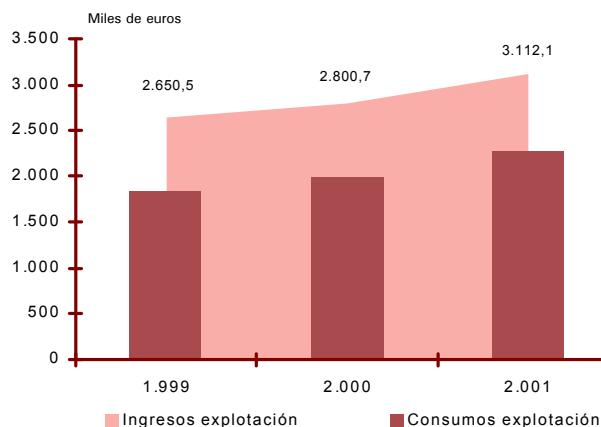
## EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD

Cuenta de Explotación (*)	1999	2000	2001	Tasas de variación interanual	
				00/99	01/00
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	100,00	100,00	100,00	5,67	11,12
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	69,21	71,26	72,82	8,80	13,55
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	30,79	28,74	27,18	-1,39	5,08
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	22,19	21,72	20,56	3,42	5,18
5. RTDO. ECONOMICO BRUTO EXPLOT. (=)	8,60	7,02	6,62	-13,79	4,78
6. AMORTIZACIONES (-)	5,22	4,79	5,04	-3,00	16,81
7. RTDO. ECONOMICO NETO EXPLOT. (=)	3,38	2,22	1,58	-30,48	-21,16
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-0,70	-0,83	0,28	-25,28	(**)
9. Ingresos Financieros (+)	1,60	1,59	2,96	4,93	107,29
10. Gastos Financieros (-)	2,30	2,41	2,68	11,10	23,42
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	2,68	1,40	1,86	-44,95	47,89
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	2,76	3,11	3,79	19,26	35,30
13. Ingresos extraordinarios (+)	3,37	3,96	5,02	24,02	40,96
14. Gastos extraordinarios (-)	0,61	0,85	1,23	45,41	61,83
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	5,44	4,51	5,65	-12,40	39,20
16. IMPUESTOS (-)	1,74	1,48	1,17	-9,81	-11,99
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	3,70	3,03	4,48	-13,61	64,25
18. AMORTIZACIONES (+)	5,22	4,79	5,04	-3,00	16,81
19. CASH-FLOW (=)	8,92	7,82	9,51	-7,40	35,17

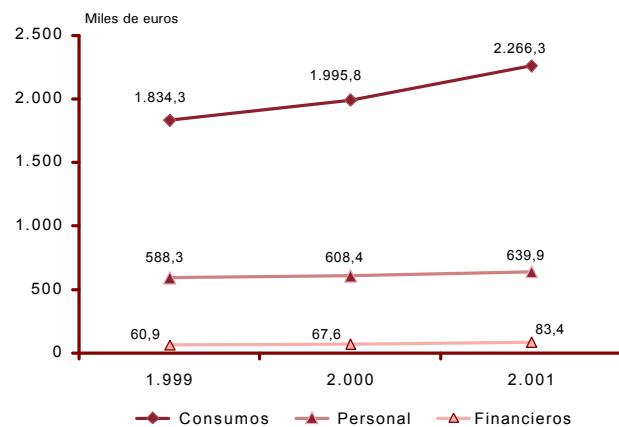
(\*) Porcentajes.

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

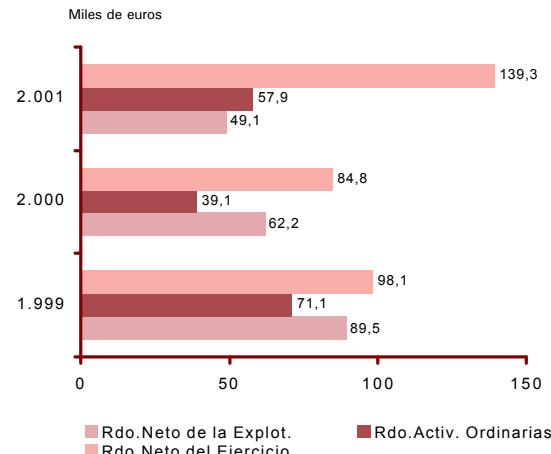
## EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS Y CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN



## EVOLUCIÓN DE OTROS GASTOS DE ACTIVIDAD



## EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS

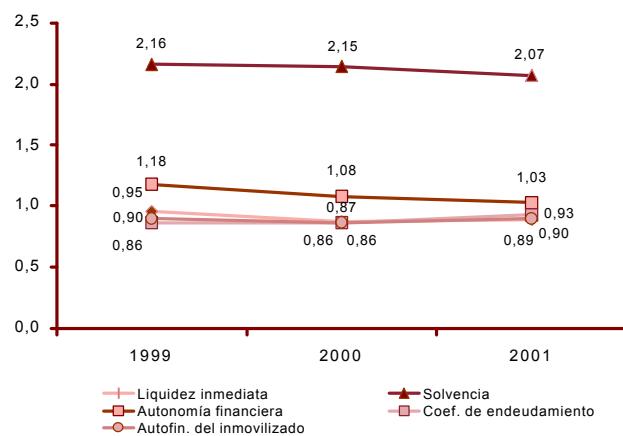


EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

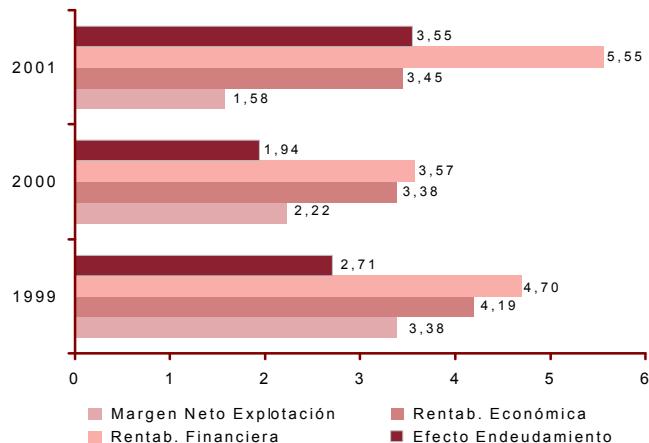
RATIOS PATRIMONIALES	1999	2000	2001
Liquidez inmediata	0,95	0,87	0,89
Solvencia	2,16	2,15	2,07
Autonomía financiera	1,18	1,08	1,03
Coeficiente de endeudamiento	0,86	0,86	0,93
Autofinanciación del inmovilizado	0,90	0,86	0,90

RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (Porcentajes)	1999	2000	2001
Margen neto de la explotación	3,38	2,22	1,58
Rentabilidad económica	4,19	3,38	3,45
Rentabilidad financiera	4,70	3,57	5,55
Efecto endeudamiento	2,71	1,94	3,55

EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS PATRIMONIALES



EVOLUCIÓN RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA



## Análisis Económico-Financiero de la Empresa

### INDUSTRIA

#### CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	Empresas		Facturación (*)	Recursos Propios (*)
	Número	Porcentaje		
Pequeñas	1.689	64,66	827.954	253.103
Medianas	655	25,08	3.417.034	1.044.460
Grandes	139	5,32	9.869.051	3.553.912
Muy grandes	129	4,94	64.045.129	28.092.015
Total	2.612	100,00	5.080.471	2.002.096

(\*) Valores medios en euros.

EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	HOLCIM ESPAÑA SA	ALGECIRAS	250.924.000	55.916.000
2	INTERCONTINENTAL QUIMICA SA	SAN ROQUE	316.412.336	55.866.708
3	REFRESCOS ENVASADOS DEL SUR SA	SEVILLA	487.849.981	54.802.718
4	SOCIEDAD FINANCIERA Y MINERA SA	MÁLAGA	146.932.000	46.339.000
5	PR LARIOS SA	MÁLAGA	209.478.309	26.438.673
6	EMASESA	SEVILLA	79.409.230	18.266.550
7	SIDERURGICA SEVILLANA SA	ALCALÁ DE GUADAIRA	174.218.671	14.733.944
8	PORTINOX SA	PULIANAS	77.184.463	13.535.323
9	CONFECCIONES MAYORAL SA	MÁLAGA	100.540.100	12.264.772
10	AQUAGEST SUR, S.A.	SEVILLA	49.882.118	9.493.758

(\*) Valores en euros.

EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos	
			Ingresos (*)	Rentabilidad 01-99 (**)
1	PRODUCTOS DOLOMITICOS DE MÁLAGA SA	COÍN	7.409.685	44,46
2	CORNISA SA	BORMUJOS	263.544	42,03
3	TORREGONZA SA	MONTORO	1.218.643	41,61
4	INDUSTRIAS LESIL SL	CÓRDOBA	854.837	41,38
5	PROTECCIONES DEL CAUCHO SL	SAN JUAN PUERTO	1.857.603	41,22
6	CELOP JOVEN MODAS SL	UTRERA	3.551.909	39,68
7	M RODRIGUEZ NUÑEZ SA	HUELVA	3.432.305	39,52
8	CERAMICA SANTA LUCIA SL	GUARROMÁN	1.411.714	39,47
9	TALLERES CEHAM, S.L.	SEVILLA	1.775.506	39,26
10	DINFER SL	SEVILLA	215.047	39,16

(\*) Valores en euros.

(\*\*) Porcentajes.

EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2001 (*)	Variación 01/98 (**)
1	ESCANDON PLUS SA	SEVILLA	2.353.184	1.890,12
2	EQUIMANSUR SAL	PUERTO REAL	3.506.928	1.865,78
3	CARBO WELDING GROUP, S.A.	SEVILLA	3.883.277	784,91
4	ALGODONERA DE LEBRIJA SA	LEBRIJA	34.886.337	629,88
5	GABIA METAL SL	LAS GABIAS	1.825.587	508,97
6	PiñAVALL SL	UBRIQUE	9.093.734	459,01
7	CELOP JOVEN MODAS SL	UTRERA	3.551.909	432,03
8	RODRÍGUEZ 5 PREFABRICADOS DEL HORMIGÓN SL	CARMONA	32.017.732	356,40
9	ASTORGA REFRIGERACION SL	JAÉN	1.799.922	332,50
10	INDUSTRIA VELEÑA DEL MARMOL SL	VÉLEZ-MÁLAGA	1.927.738	332,48
11	MECANIZADOS EULOGIO PEÑA SL	MAIRENA ALJARAFE	2.570.776	314,71
12	CONFECCIONES CARLOS CORDOBA SL	ALMEDINILLA	1.737.837	313,90
13	JUAN LOPEZ LIETOR SL	CÓRDOBA	11.834.539	299,25
14	GALLEROS ARTESANOS DE RUTE SL	RUTE	591.831	284,57
15	ACRISTALAMIENTOS M M F SL	UMBRETE	1.791.014	280,27
16	DISEÑOS Y PROYECTOS TECNICOS SA	DOS HERMANAS	17.507.172	275,55
17	HORMIGONES GUADARRANQUE SL	SAN ROQUE	4.662.146	271,43
18	HORMIGONES PARADA SA	MORÓN FRONTERA	1.314.805	270,43
19	AIRGRUP, S.L.	SEVILLA	2.694.463	268,18
20	LUZON AGRICOLA SL	RODA DE ANDALUCÍA	546.653	260,43
21	HORMIGONES OJEDA ALMERIA SL	ROQUETAS DE MAR	2.779.946	258,90
22	COMERCIAL DE PUERTAS GENIL SL	ÉCIJA	636.996	251,25
23	DABEL LA CAROLINA SA	LA CAROLINA	2.953.192	249,39
24	CERAMICA SANTA LUCIA SL	GUARROMÁN	1.411.714	237,54
25	ENVASES RAMBLEÑOS SL	LA RAMBLA	1.093.794	233,57
26	MAMPAGOYA, S.L.	ALCALÁ GUADAIRA	4.745.665	233,01
27	HORMIGONES AXARQUIA SL	COLMENAR	5.962.428	231,33
28	CORECO INDUSTRIAL SA	LUCENA	15.769.261	224,80
29	ARTESANIA PARRAS SA	LOS VILLARES	647.855	213,22
30	TECNOSEÑAL SA	GUARROMÁN	6.480.863	213,04
31	UTICA DEL MUEBLE SL	MARMOLEJO	1.462.768	211,61
32	FABRICA DEL MUEBLE SIERRA NORTE, S.L.	GUADALCANAL	142.658	211,54
33	MAMPARAS DE BAÑO SEVIBAN, S.L.	SEVILLA	3.323.290	208,85
34	ESCAVOLAS SAAVEDRA SL	PUENTE GENIL	5.987.782	207,37
35	PRECCOCINADOS Y CONGEL. HNOS POZO SL	PUENTE GENIL	3.135.187	198,76
36	RENDER SUR, S.A.L.	SALTERAS	12.557.224	198,47
37	ANDALUZA TREFILERIA Y GALVANIZADO SL	LA CARLOTA	3.532.535	196,36
39	CONSTRUC. INDUSTRIALES ANDALUZAS SA	LINARES	3.773.233	193,77
39	MATRICOR SL	CÓRDOBA	2.815.227	190,44
40	ISOFOTON SA	MÁLAGA	50.161.618	189,48

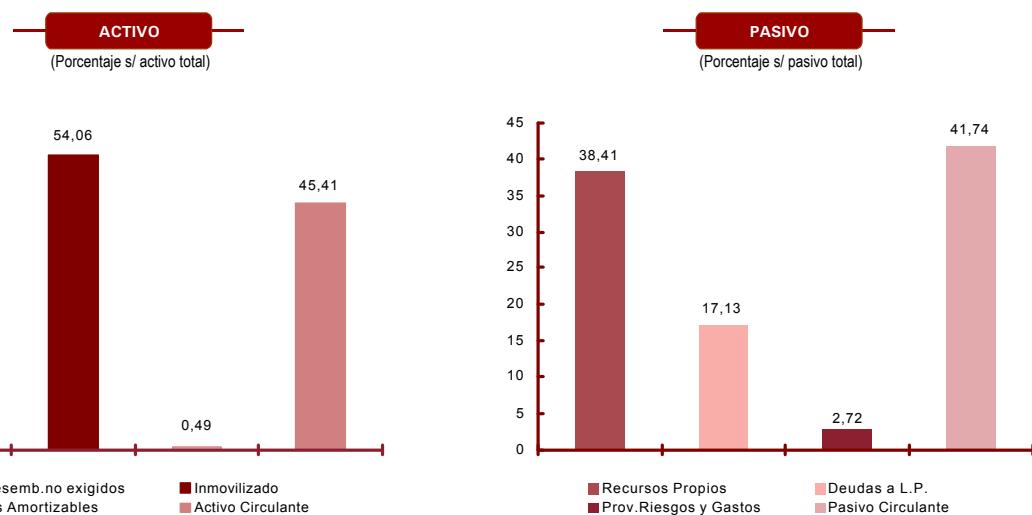
(\*) Valores en euros.

(\*\*) Porcentajes.

ESTRUCTURA PATRIMONIAL		
Estructura económica	2001	
	Valores (*)	Porcentajes (**)
I) ACTIVO FIJO (NETO)	2.845.476	54,59
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	2.065	0,04
INMOVILIZADO	2.817.522	54,06
- Inmovilizaciones inmateriales	348.186	6,68
- Inmovilizaciones materiales	1.632.364	31,32
- Otro inmovilizado	836.972	16,06
GASTOS AMORTIZABLES	25.756	0,49
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	2.366.818	45,41
- Existencias	673.739	12,93
- Deudores	1.261.118	24,20
- Tesorería	142.622	2,74
- Otro activo circulante	289.338	5,55
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>5.212.294</b>	<b>100,00</b>
Estructura financiera		
Estructura financiera	2001	
	Valores (*)	Porcentajes (**)
I) PASIVO FIJO	3.036.695	58,26
RECURSOS PROPIOS	2.002.097	38,41
- Fondos Propios	1.729.559	33,18
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	272.538	5,23
DEUDAS A LARGO PLAZO	892.936	17,13
PROV. RIESGOS Y GASTOS	141.663	2,72
II) PASIVO CIRCULANTE	2.175.599	41,74
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>5.212.294</b>	<b>100,00</b>

(\*) Valores medios en euros.

(\*\*) Porcentajes respecto al activo y/o pasivo total.



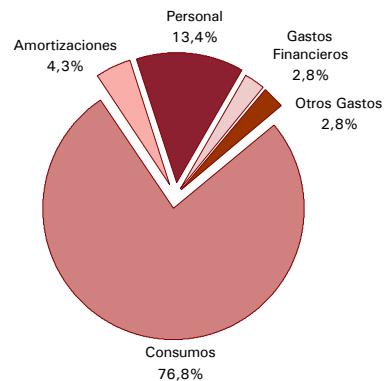
ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

	2001	
	Valores (*)	Porcentajes (**)
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	5.080.472	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	3.930.756	77,37
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	1.149.716	22,63
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	687.934	13,54
5. RTDO. ECONOMICO BRUTO EXPLOT. (=)	461.781	9,09
6. AMORTIZACIONES (-)	219.397	4,32
7. RTDO. ECONOMICO NETO EXPLOT. (=)	242.384	4,77
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-85.060	-1,67
9. Ingresos Financieros (+)	56.406	1,11
10. Gastos Financieros (-)	141.465	2,78
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	157.325	3,10
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	-9.977	-0,20
13. Ingresos extraordinarios (+)	67.437	1,33
14. Gastos extraordinarios (-)	77.414	1,52
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	147.348	2,90
16. IMPUESTOS (-)	64.153	1,26
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	83.195	1,64
18. AMORTIZACIONES (+)	219.397	4,32
19. CASH-FLOW (=)	302.592	5,96

(\*) Valores medios en euros.

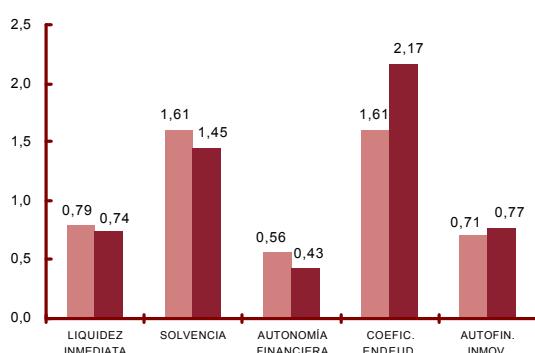
(\*\*) Porcentajes respecto a los ingresos de explotación.

DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



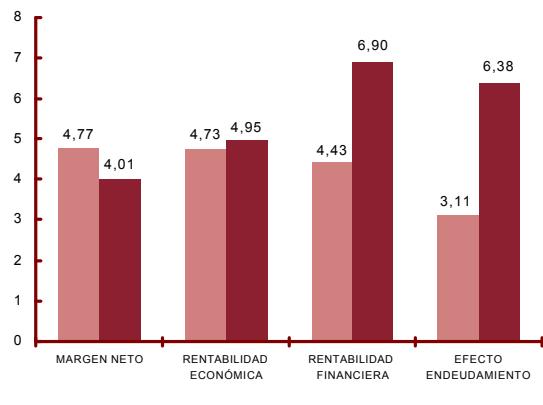
RATIOS

PATRIMONIALES



ACTIVIDAD Y EFICIENCIA

(Porcentajes)



Industria

Andalucía

Industria

Andalucía

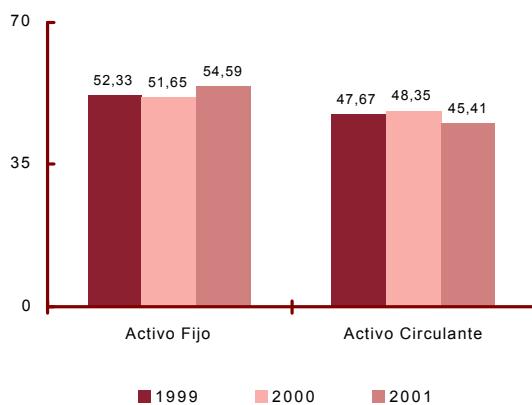
### EVOLUCIÓN DE LA ESTRUCTURA PATRIMONIAL

ESTRUCTURA ECONÓMICA (*)	1999	2000	2001	ESTRUCTURA FINANCIERA (*)	1999	2000	2001
I) ACTIVO FIJO (NETO)	52,33	51,65	54,59	I) PASIVO FIJO	59,02	56,77	58,26
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0,08	0,05	0,04	RECURSOS PROPIOS	39,70	38,08	38,41
INMOVILIZADO	51,59	50,93	54,06	- Fondos Propios	35,12	32,96	33,18
- Inmovilizaciones inmateriales	6,36	6,97	6,68	- Ingresos a distribuir en varios ej.	4,57	5,13	5,23
- Inmovilizaciones materiales	34,39	31,83	31,32	DEUDAS A LARGO PLAZO	16,18	15,72	17,13
- Otro inmovilizado	10,83	12,12	16,06	PROV. PARA RIESGOS Y GASTOS	3,14	2,97	2,72
GASTOS AMORTIZABLES	0,66	0,68	0,49	II) PASIVO CIRCULANTE	40,98	43,23	41,74
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	47,67	48,35	45,41				
- Existencias	14,23	13,90	12,93				
- Deudores	25,30	25,79	24,20				
- Tesorería	3,07	2,73	2,74				
- Otro activo circulante	5,08	5,92	5,55				
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

(\*) Porcentajes respecto al activo y/o pasivo total.

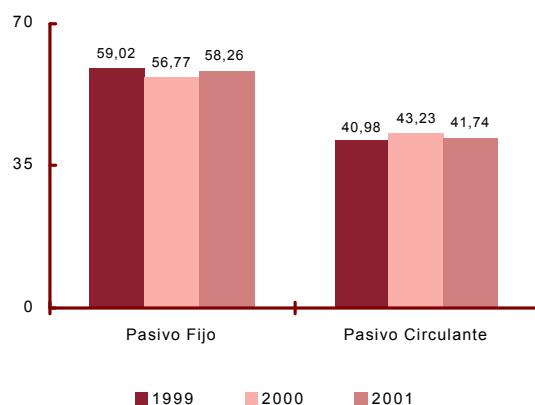
#### EVOLUCIÓN DEL ACTIVO

(Porcentaje respecto al activo total)



#### EVOLUCIÓN DEL PASIVO

(Porcentaje respecto al pasivo total)



### TASAS DE VARIACIÓN INTERANUAL

ESTRUCTURA ECONÓMICA (*)	00/99	01/00	ESTRUCTURA FINANCIERA (*)	00/99	01/00
I) ACTIVO FIJO (NETO)	9,62	19,54	I) PASIVO FIJO	6,83	16,07
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-32,56	-6,97	RECURSOS PROPIOS	6,54	14,08
INMOVILIZADO	9,63	20,06	- Fondos Propios	4,20	13,88
- Inmovilizaciones inmateriales	21,68	8,40	- Ingresos a distribuir en varios ej.	24,52	15,33
- Inmovilizaciones materiales	2,80	11,27	DEUDAS A LARGO PLAZO	7,90	23,25
- Otro inmovilizado	24,25	49,84	PROV. PARA RIESGOS Y GASTOS	5,03	3,60
GASTOS AMORTIZABLES	14,03	-17,54	II) PASIVO CIRCULANTE	17,13	9,21
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	12,63	6,24			
- Existencias	8,53	5,15			
- Deudores	13,23	6,10			
- Tesorería	-1,10	13,30			
- Otro activo circulante	29,45	6,12			
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>11,05</b>	<b>13,11</b>	<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>11,05</b>	<b>13,11</b>

(\*) Porcentajes.

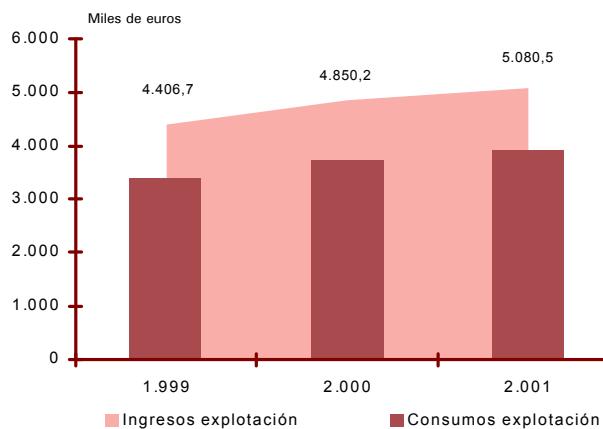
EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD

Cuenta de Explotación (*)	1999	2000	2001	Tasas de variación interanual	
				00/99	01/00
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	100,00	100,00	100,00	10,06	4,75
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	77,07	77,06	77,37	10,05	5,16
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	22,93	22,94	22,63	10,09	3,35
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	13,88	13,62	13,54	8,00	4,14
5. RTDO. ECONOMICO BRUTO EXPLOT. (=)	9,05	9,32	9,09	13,31	2,20
6. AMORTIZACIONES (-)	4,10	4,14	4,32	11,18	9,20
7. RTDO. ECONOMICO NETO EXPLOT. (=)	4,95	5,17	4,77	15,08	-3,40
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-1,54	-1,54	-1,67	-9,48	-14,12
9. Ingresos Financieros (+)	0,85	1,20	1,11	56,68	-3,39
10. Gastos Financieros (-)	2,39	2,74	2,78	26,18	6,43
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	3,40	3,64	3,10	17,62	-10,81
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	0,72	0,36	-0,20	-45,41	(**)
13. Ingresos extraordinarios (+)	1,79	2,20	1,33	35,35	-36,88
14. Gastos extraordinarios (-)	1,07	1,85	1,52	89,41	-13,57
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	4,12	3,99	2,90	6,63	-23,92
16. IMPUESTOS (-)	1,76	1,75	1,26	9,16	-24,39
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	2,36	2,24	1,64	4,74	-23,54
18. AMORTIZACIONES (+)	4,10	4,14	4,32	11,18	9,20
19. CASH-FLOW (=)	6,46	6,39	5,96	8,83	-2,30

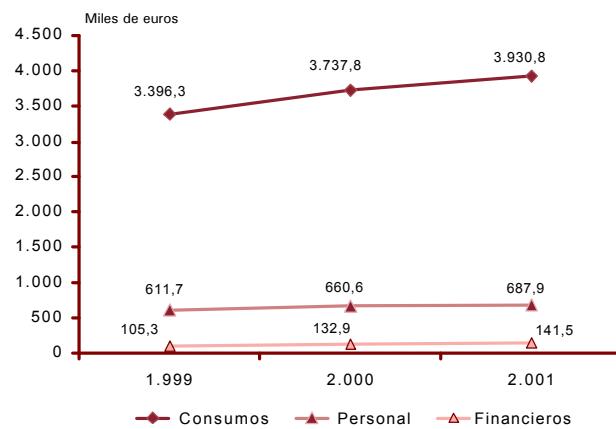
(\*) Porcentajes.

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

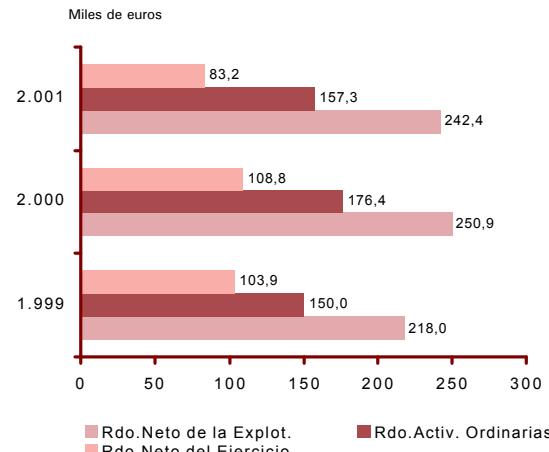
EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS Y CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN



EVOLUCIÓN DE OTROS GASTOS DE ACTIVIDAD



EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS

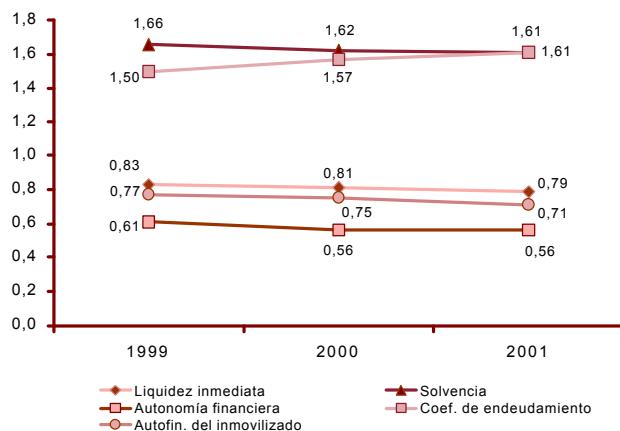


EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

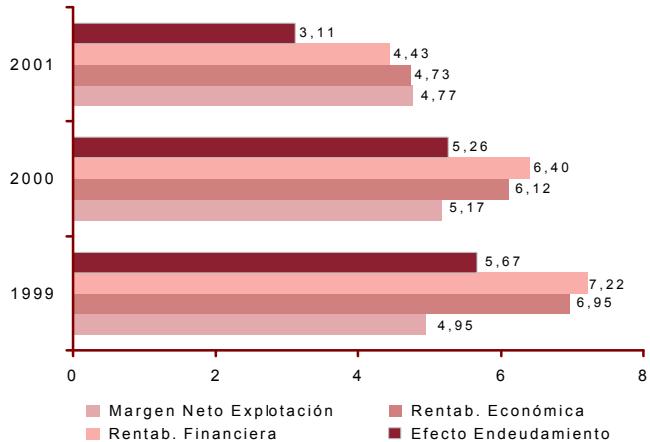
RATIOS PATRIMONIALES	1999	2000	2001
Liquidez inmediata	0,83	0,81	0,79
Solvencia	1,66	1,62	1,61
Autonomía financiera	0,61	0,56	0,56
Coeficiente de endeudamiento	1,50	1,57	1,61
Autofinanciación del inmovilizado	0,77	0,75	0,71

RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (Porcentajes)	1999	2000	2001
Margen neto de la explotación	4,95	5,17	4,77
Rentabilidad económica	6,95	6,12	4,73
Rentabilidad financiera	7,22	6,40	4,43
Efecto endeudamiento	5,67	5,26	3,11

EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS PATRIMONIALES



EVOLUCIÓN RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA



## Análisis Económico-Financiero de la Empresa

### CONSTRUCCIÓN

#### CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	Empresas		Facturación (*)	Recursos Propios (*)
	Número	Porcentaje		
Pequeñas	917	61,75	856.544	279.938
Medianas	430	28,96	3.426.434	594.662
Grandes	95	6,40	9.260.780	1.387.894
Muy grandes	43	2,90	53.027.737	11.004.291
<b>Total</b>	<b>1.485</b>	<b>100,00</b>	<b>3.649.013</b>	<b>752.487</b>

(\*) Valores medios en euros.

EMPRESAS LÍDERES

Nombre	Localidad	Datos económicos (*)	
		Ingresos	Recursos generados
1 GRUPO PRA SA	CÓRDOBA	277.209.583	35.368.271
2 ABENER ENER. ING.Y CONST. INDUSTRIAL SA	SEVILLA	110.388.000	19.473.000
3 INSTALACIONES INABENSA SA	SEVILLA	224.408.000	13.321.000
4 GENERAL DE GALERIAS COMERCIALES, S.A.	MARBELLA	23.861.702	11.003.452
5 ARITOSA SL	ANDÚJAR	12.538.068	7.557.108
6 CONSTR. SANCHEZ DOMINGUEZ SANDO SA	MÁLAGA	132.885.441	7.233.812
7 ISLA CANELA SA	AYAMONTE	34.111.745	4.535.418
8 AZVI SA	SEVILLA	155.613.816	4.445.725
9 NORIEGA SA	CÓRDOBA	75.957.260	4.268.020
10 CONSTRUCCIONES BONIFACIO SOLIS SL	MARBELLA	53.276.160	3.635.600

(\*) Valores en euros.

EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

Nombre	Localidad	Datos económicos	
		Ingresos (*)	Rentabilidad 01-99 (**)
1 CONSTR. Y ENCOF. SANCHEZ RODRIGUEZ SL	CORTES FRONTERA	711.134	320,85
2 AISLAMIENTOS DEL SUR SL	CADIZ	439.914	58,63
3 MARGEN-REAL SL	MALAGA	1.665.398	55,14
4 ENCOFRADOS CHICANO Y CIA SL	VELEZ-MALAGA	4.490.070	46,86
5 TESCYORBA, S.L.	SEVILLA	2.295.049	40,96
6 CONSTRUCCIONES GARCIA MAIRELES, S.L.	SEVILLA	5.020.169	40,36
7 CERVISUR SL	SAN ROQUE	5.534.656	39,92
8 SOCIEDAD BAILON RAMIREZ SL	MARBELLA	16.894.050	38,55
9 ICANO SL	CADIZ	1.755.882	36,62
10 FRIO INDUSTRIAL Y CLIMATIZACION SL	CADIZ	1.445.462	33,35

(\*) Valores en euros.

(\*\*) Porcentajes.

EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2001 (*)	Variación 01/98 (**)
1	CHIVAL PROMOCIONES INMOBILIARIAS SL	SEVILLA	14.540.562	11.996,73
2	INGECONSER SA	ARMILLA	11.539.785	5.182,72
3	EMPRESA CONSTRUCTORA MARVI SL	ALGECIRAS	5.599.615	2.865,96
4	METACENTRO CONSTRUCCIONES SL	MARBELLA	7.405.731	845,48
5	DM CONSTRUCCIONES MALAGA SL	FUENGIROLA	5.163.499	659,46
6	CONSTRUCCIONES GALLARDO BARRERA SL	MARMOLEJO	1.291.802	580,64
7	DIAZ-CUBERO SL	ALCALÁ GUADAIRA	4.480.630	578,63
8	CONSTRUC. Y OBRAS INDUSTRIAL. COBAL SL	BENALMADENA	3.485.458	533,89
9	GONSA SA	CHICLANA FRONTER.	676.628	496,43
10	ANGLO MIJAS CONSTRUCCIONES SL	MIJAS	6.850.301	442,69
11	INGENIERIA Y CONSTRUCCIONES ALLUE SA	MÁLAGA	7.668.847	415,74
12	CONSTRUCCIONES LUQUE GODOY SL	BENALMADENA	6.010.997	369,51
13	FORJA SURESTE SL	HUÉRCAL-OVERA	2.708.632	317,86
14	EXCAVACIONES VEROSA SL	CASARABONELA	3.908.690	316,69
15	ENERMES SL	MÁLAGA	13.129.016	314,79
16	TACONSA CONSTRUCCIONES SL	SEVILLA	1.977.158	313,30
17	CARISUZ SL	ALMERÍA	603.672	311,38
18	ANZUR CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS SL	CÓRDOBA	4.742.327	305,62
19	CONSTR. ESTRUCT. METALICAS ARAHAL SL	EL ARAHAL	3.286.070	303,67
20	G.B.R. CLIMA, S.L.	MAIRENA ALJARAFE	2.089.997	284,42
21	SEURCO SL	VALVERDE CAMINO	1.089.359	283,35
22	INSTAL. FONTANERIA J.ANTONIO PADILLA SL	MÁLAGA	2.227.111	274,22
23	CONSTRUCCIONES PORRAS SA	ANTEQUERA	7.943.600	260,78
24	DISCOSUR, S.L.	SEVILLA	3.697.242	259,53
25	CONSTRUCTORA XINEF SL	PUERTO STA. MARÍA	4.523.172	250,08
26	ENT. LIMPIEZA INSTAL. MANT.Y C.ELECTR.SL	SEVILLA	4.358.763	249,18
27	ENCOFRADOS CHICANO Y CIA SL	VÉLEZ-MÁLAGA	4.490.070	241,18
28	CONSTRUCCIONES ARAGONES MORALES SL	FERNAN NUÑEZ	7.492.988	236,30
29	PROMOTORES Y CONSULTORES ZIUR SL	MÁLAGA	40.812.389	232,97
30	MONISUR SL	MÁLAGA	1.169.554	229,62
31	PISCINAS GUNITE SL	MÁLAGA	2.742.860	227,05
32	CONSPEMA SL	MÁLAGA	5.003.176	222,92
33	MELECTRI SL	SEVILLA	904.341	220,97
34	ELECTROMONT. INDUSTRIALES MALAGA SL	MÁLAGA	973.477	218,31
35	CONSTRUCCIONES IZAMARA SL	LEBRIJA	1.851.761	217,76
36	CONSTRUCCIONES CASTELLANO SANCHO SL	LUCENA	1.090.925	216,76
37	CLIVEN SA	MARBELLA	3.356.776	213,09
38	EMIN SL	MÁLAGA	1.819.366	207,14
39	REMOSUR SL	CÓRDOBA	3.971.707	203,95
40	CONSTRUCCIONES GAMEZ RAMOS SA	GRANADA	22.098.938	201,77

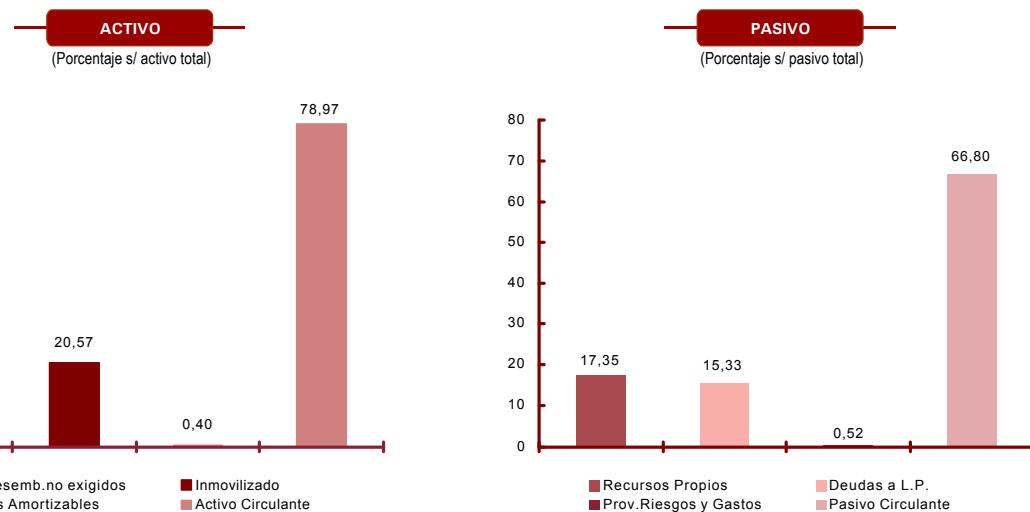
(\*) Valores en euros.

(\*\*) Porcentajes.

ESTRUCTURA PATRIMONIAL		
Estructura económica	2001	
	Valores (*)	Porcentajes (**)
I) ACTIVO FIJO (NETO)	912.044	21,03
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	2.436	0,06
INMOVILIZADO	892.211	20,57
- Inmovilizaciones inmateriales	92.323	2,13
- Inmovilizaciones materiales	530.647	12,24
- Otro inmovilizado	269.241	6,21
GASTOS AMORTIZABLES	17.397	0,40
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	3.424.626	78,97
- Existencias	1.267.369	29,22
- Deudores	1.747.413	40,29
- Tesorería	211.198	4,87
- Otro activo circulante	198.647	4,58
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>4.336.670</b>	<b>100,00</b>
ESTRUCTURA FINANCIERA		
Estructura financiera	2001	
	Valores (*)	Porcentajes (**)
I) PASIVO FIJO	1.439.740	33,20
RECURSOS PROPIOS	752.487	17,35
- Fondos Propios	734.510	16,94
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	17.977	0,41
DEUDAS A LARGO PLAZO	664.899	15,33
PROV. RIESGOS Y GASTOS	22.354	0,52
II) PASIVO CIRCULANTE	2.896.930	66,80
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>4.336.670</b>	<b>100,00</b>

(\*) Valores medios en euros.

(\*\*) Porcentajes respecto al activo y/o pasivo total.



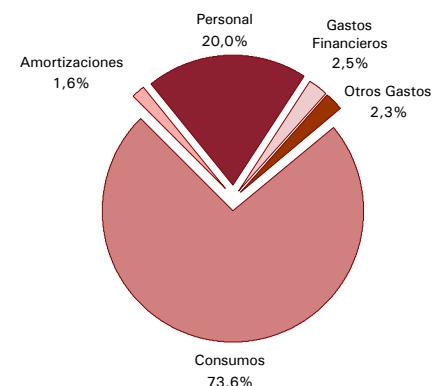
## ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

	2001	
	Valores (*)	Porcentajes (**)
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	3.649.013	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	2.644.221	72,46
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	1.004.792	27,54
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	719.557	19,72
5. RTDO. ECONOMICO BRUTO EXPLOT. (=)	285.235	7,82
6. AMORTIZACIONES (-)	58.550	1,60
7. RTDO. ECONOMICO NETO EXPLOT. (=)	226.685	6,21
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-51.398	-1,41
9. Ingresos Financieros (+)	38.280	1,05
10. Gastos Financieros (-)	89.678	2,46
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	175.287	4,80
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	10.568	0,29
13. Ingresos extraordinarios (+)	32.887	0,90
14. Gastos extraordinarios (-)	22.319	0,61
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	185.855	5,09
16. IMPUESTOS (-)	60.261	1,65
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	125.594	3,44
18. AMORTIZACIONES (+)	58.550	1,60
19. CASH-FLOW (=)	184.144	5,05

(\*) Valores medios en euros.

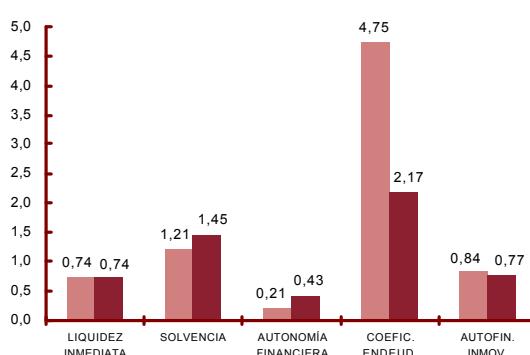
(\*\*) Porcentajes respecto a los ingresos de explotación.

## DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



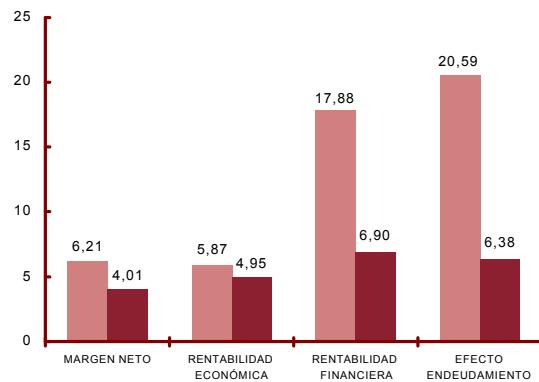
## RATIOS

## PATRIMONIALES



## ACTIVIDAD Y EFICIENCIA

(Porcentajes)



■ Construcción ■ Andalucía

■ Construcción ■ Andalucía

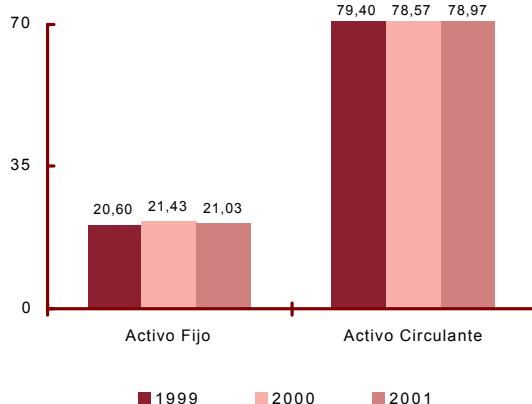
EVOLUCIÓN DE LA ESTRUCTURA PATRIMONIAL

ESTRUCTURA ECONÓMICA (*)	1999	2000	2001	ESTRUCTURA FINANCIERA (*)	1999	2000	2001
I) ACTIVO FIJO (NETO)	20,60	21,43	21,03	I) PASIVO FIJO	32,02	32,26	33,20
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0,07	0,08	0,06	RECURSOS PROPIOS	17,22	17,41	17,35
INMOVILIZADO	20,17	20,98	20,57	- Fondos Propios	16,85	17,06	16,94
- Inmovilizaciones inmateriales	2,02	1,99	2,13	- Ingresos a distribuir en varios ej.	0,37	0,36	0,41
- Inmovilizaciones materiales	12,19	13,02	12,24	DEUDAS A LARGO PLAZO	14,02	14,31	15,33
- Otro inmovilizado	5,96	5,96	6,21	PROV. PARA RIESGOS Y GASTOS	0,78	0,54	0,52
GASTOS AMORTIZABLES	0,36	0,37	0,40	II) PASIVO CIRCULANTE	67,98	67,74	66,80
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	79,40	78,57	78,97				
- Existencias	28,42	28,90	29,22				
- Deudores	40,40	39,20	40,29				
- Tesorería	5,02	5,23	4,87				
- Otro activo circulante	5,57	5,24	4,58				
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

(\*) Porcentajes respecto al activo y/o pasivo total.

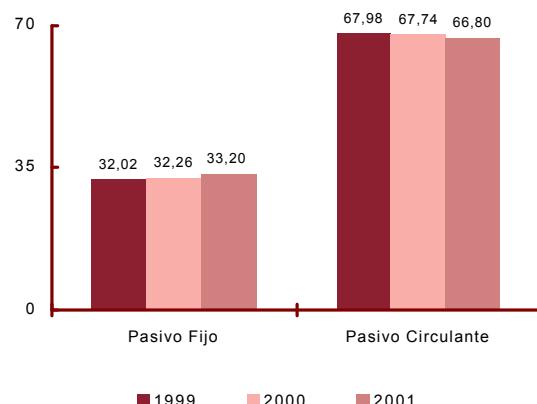
EVOLUCIÓN DEL ACTIVO

(Porcentaje respecto al activo total)



EVOLUCIÓN DEL PASIVO

(Porcentaje respecto al pasivo total)



TASAS DE VARIACIÓN INTERANUAL

ESTRUCTURA ECONÓMICA (*)	00/99	01/00	ESTRUCTURA FINANCIERA (*)	00/99	01/00
I) ACTIVO FIJO (NETO)	21,56	13,67	I) PASIVO FIJO	17,75	19,19
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	18,75	-13,42	RECURSOS PROPIOS	18,20	15,40
INMOVILIZADO	21,55	13,58	- Fondos Propios	18,31	15,00
- Inmovilizaciones inmateriales	15,51	23,71	- Ingresos a distribuir en varios ej.	13,13	34,37
- Inmovilizaciones materiales	24,84	8,80	DEUDAS A LARGO PLAZO	19,23	24,12
- Otro inmovilizado	16,89	20,63	PROV. PARA RIESGOS Y GASTOS	-18,93	10,76
GASTOS AMORTIZABLES	22,21	24,55	II) PASIVO CIRCULANTE	16,47	14,20
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	15,67	16,39			
- Existencias	18,87	17,11			
- Deudores	13,43	19,03			
- Tesorería	21,78	7,88			
- Otro activo circulante	10,10	1,18			
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>16,88</b>	<b>15,81</b>	<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>16,88</b>	<b>15,81</b>

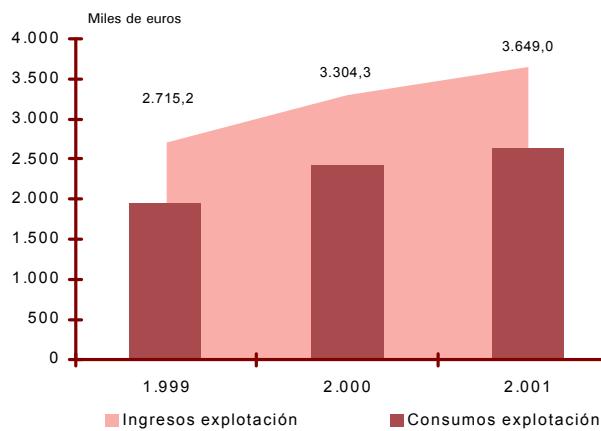
(\*) Porcentajes.

### EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD

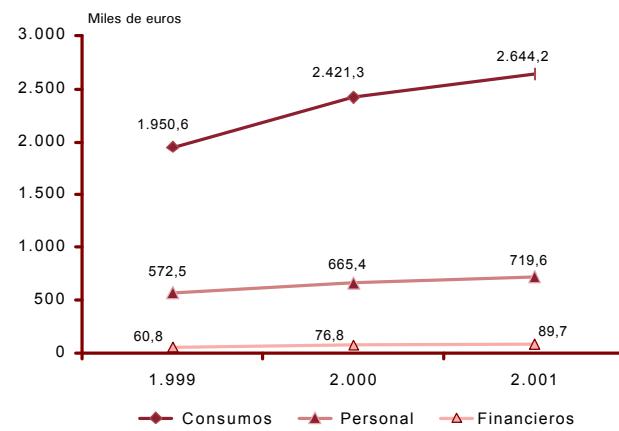
Cuenta de Explotación (*)	1999	2000	2001	Tasas de variación interanual	
				00/99	01/00
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	100,00	100,00	100,00	21,70	10,43
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	71,84	73,28	72,46	24,13	9,20
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	28,16	26,72	27,54	15,48	13,80
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	21,08	20,14	19,72	16,23	8,14
5. RTDO. ECONOMICO BRUTO EXPLOT. (=)	7,07	6,58	7,82	13,25	31,12
6. AMORTIZACIONES (-)	1,39	1,45	1,60	27,15	22,30
7. RTDO. ECONOMICO NETO EXPLOT. (=)	5,69	5,13	6,21	9,86	33,60
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-1,40	-1,54	-1,41	-33,35	-1,14
9. Ingresos Financieros (+)	0,84	0,79	1,05	14,49	47,28
10. Gastos Financieros (-)	2,24	2,32	2,46	26,31	16,76
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	4,28	3,60	4,80	2,16	47,48
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	0,47	0,46	0,29	18,38	-30,71
13. Ingresos extraordinarios (+)	0,74	0,80	0,90	32,71	23,91
14. Gastos extraordinarios (-)	0,26	0,34	0,61	58,66	97,71
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	4,76	4,06	5,09	3,78	38,59
16. IMPUESTOS (-)	1,28	1,36	1,65	29,04	34,26
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	3,48	2,70	3,44	-5,52	40,77
18. AMORTIZACIONES (+)	1,39	1,45	1,60	27,15	22,30
19. CASH-FLOW (=)	4,86	4,15	5,05	3,79	34,32

(\*) Porcentajes.

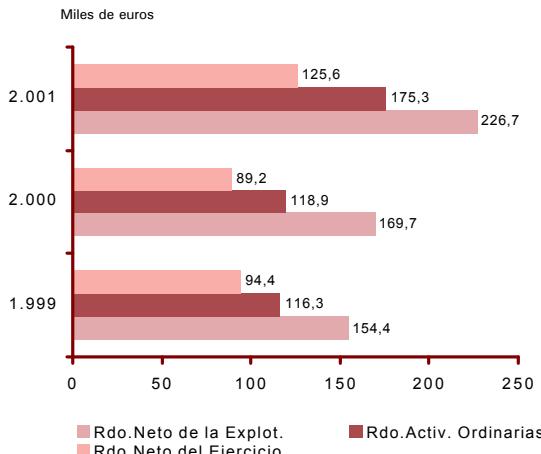
### EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS Y CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN



### EVOLUCIÓN DE OTROS GASTOS DE ACTIVIDAD



### EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS

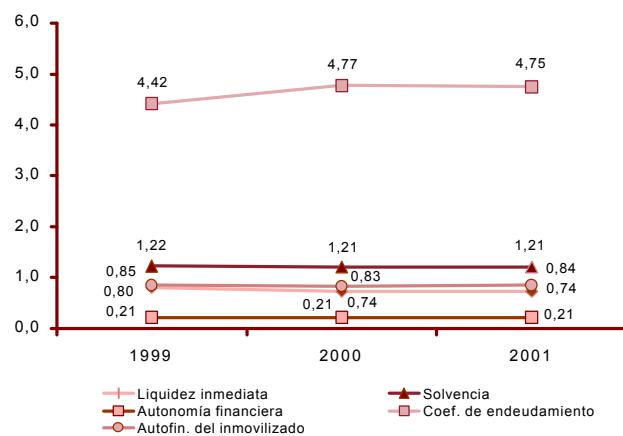


EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

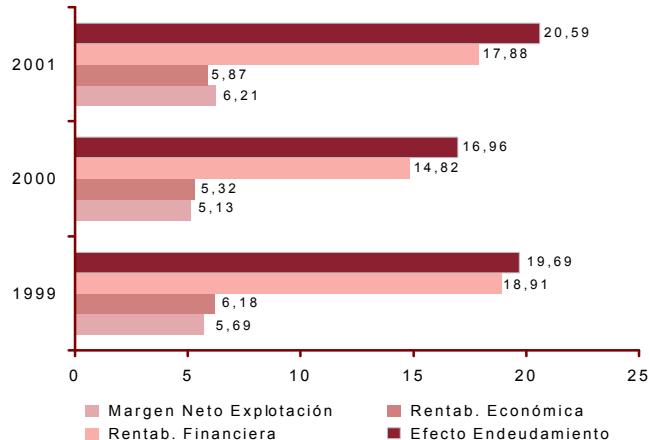
RATIOS PATRIMONIALES	1999	2000	2001
Liquidez inmediata	0,80	0,74	0,74
Solvencia	1,22	1,21	1,21
Autonomía financiera	0,21	0,21	0,21
Coeficiente de endeudamiento	4,42	4,77	4,75
Autofinanciación del inmovilizado	0,85	0,83	0,84

RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (Porcentajes)	1999	2000	2001
Margen neto de la explotación	5,69	5,13	6,21
Rentabilidad económica	6,18	5,32	5,87
Rentabilidad financiera	18,91	14,82	17,88
Efecto endeudamiento	19,69	16,96	20,59

EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS PATRIMONIALES



EVOLUCIÓN RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA



## Análisis Económico-Financiero de la Empresa

### COMERCIO

#### CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	Empresas		Facturación (*)	Recursos Propios (*)
	Número	Porcentaje		
Pequeñas	2.417	54,91	907.886	212.578
Medianas	1.402	31,85	3.469.404	479.444
Grandes	353	8,02	9.170.986	1.301.196
Muy grandes	230	5,22	41.139.250	4.125.053
<b>Total</b>	<b>4.402</b>	<b>100,00</b>	<b>4.488.381</b>	<b>589.293</b>

(\*) Valores medios en euros.

EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	SUPERDIPLO SA	MALAGA	875.618.000	21.859.000
2	INTERMONTE SA	SEVILLA	25.865.308	14.583.042
3	COSENTINO SA	CANTORIA	63.155.998	14.406.689
4	ITURRI SA	SEVILLA	98.689.914	8.425.883
5	VEINSUR SA	HUERCAL ALMERIA	171.406.753	8.246.453
6	HERMANOS AYALA SOUSA SL	UTRERA	212.436.476	5.384.823
7	LASCONY SA	HUERCAL ALMERIA	10.799.284	5.111.307
8	HIERROS SERRANO GAMEZ SA	JAEN	62.370.940	4.276.568
9	SEVILLANA DE EXPANSION SA	ALCALÁ GUADAIRA	29.098.993	3.805.092
10	RENTA DE MAQUINARIA, S.A.	SEVILLA	6.430.194	3.773.121

(\*) Valores en euros.

EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos	
			Ingresos (*)	Rentabilidad 01-99 (**)
1	DIFUSORA CULTURAL ESPAÑOLA SL	JEREZ FRONTERA	420.134	115,90
2	LO MONACO HOGAR SL	PELIGROS	28.146.909	106,54
3	MERKAMUEBLE EUROPA SA	ALCALÁ GUADAIRA	4.844.344	73,35
4	SUDEUR SA	MÁLAGA	456.465	61,42
5	RB COMPLEMENTOS SL	UBRIQUE	5.435.114	57,60
6	SERVICIO OXIGENO MEDICINAL SL	CÓRDOBA	2.636.229	54,29
7	GOMEZ WALS SL	TORREMOLINOS	549.719	52,82
8	FERRETERIA FDO. SANCHEZ GALLEGOS SL	LOS BARRIOS	1.929.663	52,49
9	A 2 INFORMATICA JAEN SL	JAÉN	887.506	47,64
10	HORMIGONES SAN PEDRO SA	MARBELLA	7.112.732	45,59

(\*) Valores en euros.

(\*\*) Porcentajes.

**EMPRESAS GACELAS**

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2001 (*)	Variación 01/98 (**)
1	DEGRA BAHIA SA	PULIANAS	5.115.961	8.331,30
2	RB COMPLEMENTOS SL	UBRIQUE	5.435.114	2.094,75
3	SEDIGAS, S.L.	SEVILLA	3.699.610	1.544,75
4	UNION PROFESIONAL DE INFORMATICA SL	MANCHA REAL	22.282.118	883,08
5	LEBRIPLAK SA	LEBRIJA	3.660.724	814,40
6	SELECCION ANTICUARIO SL	LUCENA	1.983.587	685,63
7	CONGELADOS MARSUR SL	ALCALÁ GUADAIRA	3.719.289	651,61
8	EUROCORDOBA SL	CÓRDOBA	2.887.493	607,58
9	AGRICOLA NAVARRO DE HARO SL	CUEVAS ALMANZOR.	6.044.939	522,75
10	ICA EXPORT IMPORT SL	EL EJIDO	5.751.284	498,70
11	FERNANDEZ LUCENA SL	MÁLAGA	4.383.416	459,90
12	SECOSUR SL	MÁLAGA	2.469.678	392,09
13	DEGRA ALAMEDA SA	PULIANAS	7.751.089	385,68
14	VALSTAR ALMERIA SL	EL EJIDO	9.377.265	370,09
15	CARLOTEÑA DE ASADOS SL	LA CARLOTA	4.408.274	366,61
16	CARTUJA MOTOR, S.A.	SEVILLA	13.233.899	349,18
17	ESTACIONES DE SERVICIO RUDISA SA	MOTRIL	5.507.350	346,31
18	ALMACENES SAYCO SL	MÁLAGA	9.799.548	340,70
19	SURPLASTIK SL	HINOJOS	4.121.967	325,80
20	ALCALAMODUL, S.L.	ALCALÁ GUADAIRA	901.255	316,19
21	MULTIMOTOR GRANADA 2000 SA	SANTA FE	6.973.974	301,08
22	SUMINISTROS PUERTO Y BAHIA SL	CÁDIZ	4.162.155	287,70
23	C M A QUIRURGICA SL	MÁLAGA	2.628.254	281,39
24	AGRO CANILLAS SL	VÉLEZ-MALAGA	8.098.370	263,54
25	DOMINGO JOSE FRUTAS Y HORTALIZAS SL	CUEVAS ALMANZOR.	3.660.408	256,98
26	OFITEL OFIMAT. Y TELECOMUNIC., SL	SEVILLA	37.202.276	254,13
27	ARMENGOU TRADING SA	MAIRENA ALJARAFE	1.503.306	249,46
28	DIMASA DISTRIB. MAL. SANEAMIENTOS SL	MALAGA	2.187.974	247,19
29	TALLERES ALBA SL	MAIRENA ALJARAFE	11.815.914	229,94
30	DRINKTRADE SA	CHICLANA FRONTER.	17.929.466	220,01
31	INDUSTRIAL VARYSA SL	JAÉN	881.360	217,02
32	AGRUPAPULPI SA	PULPÍ	23.127.196	213,00
33	L B S INFORMATICA SL	VALENCINA CONCEP.	4.796.775	210,91
34	MUEBLES PALOMINO SL	JEREZ FRONTERA	6.240.264	210,04
35	DISTRIBUCIONES PLATA GRANADA SL	OGIJARES	8.768.904	209,84
36	HERMANOS GALLEGU FERNANDEZ SL	MÁLAGA	2.950.258	209,25
37	ALMUD SL	CÓRDOBA	2.800.698	206,42
38	VIMUSA SL	BORMUJOS	5.007.441	204,17
39	MINIPRECIOS SL	MARCHENA	12.613.969	202,51
40	JAEN CLIMA SL	JAÉN	2.965.465	201,79

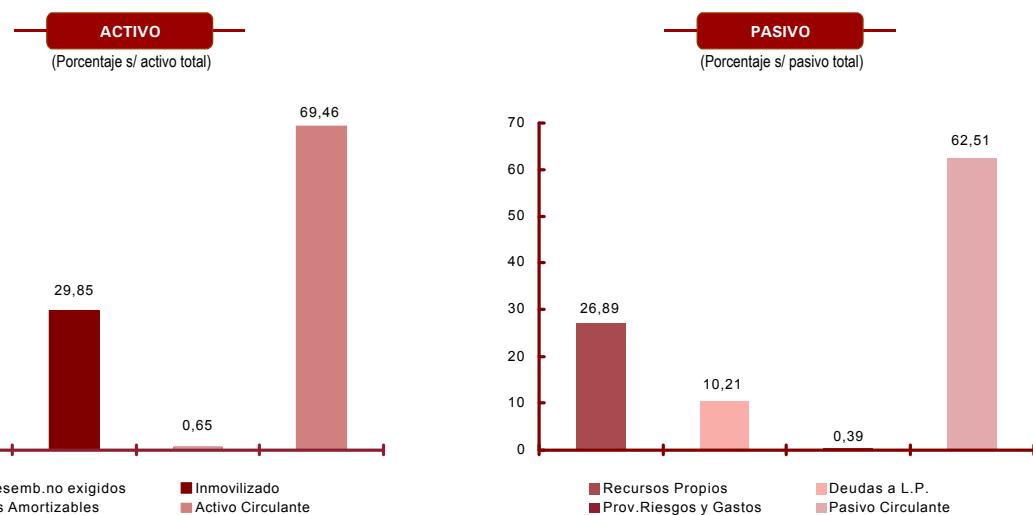
(\*) Valores en euros.

(\*\*) Porcentajes.

ESTRUCTURA PATRIMONIAL		
Estructura económica	2001	
	Valores (*)	Porcentajes (**)
I) ACTIVO FIJO (NETO)	669.213	30,54
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	940	0,04
INMOVILIZADO	654.114	29,85
- Inmovilizaciones inmateriales	61.817	2,82
- Inmovilizaciones materiales	486.734	22,21
- Otro inmovilizado	105.563	4,82
GASTOS AMORTIZABLES	14.144	0,65
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	1.522.267	69,46
- Existencias	596.019	27,20
- Deudores	721.624	32,93
- Tesorería	143.844	6,56
- Otro activo circulante	60.779	2,77
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>2.191.480</b>	<b>100,00</b>
ESTRUCTURA FINANCIERA		
Estructura financiera	2001	
	Valores (*)	Porcentajes (**)
I) PASIVO FIJO	821.646	37,49
RECURSOS PROPIOS	589.293	26,89
- Fondos Propios	576.544	26,31
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	12.749	0,58
DEUDAS A LARGO PLAZO	223.766	10,21
PROV. RIESGOS Y GASTOS	8.587	0,39
II) PASIVO CIRCULANTE	1.369.834	62,51
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>2.191.480</b>	<b>100,00</b>

(\*) Valores medios en euros.

(\*\*) Porcentajes respecto al activo y/o pasivo total.



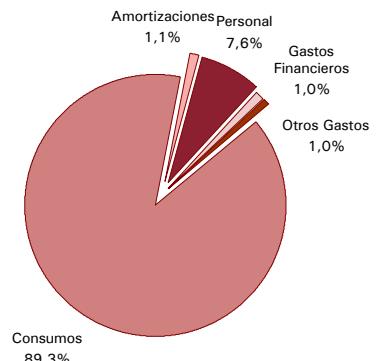
## ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

	2001	
	Valores (*)	Porcentajes (**)
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	4.488.381	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	3.989.672	88,89
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	498.709	11,11
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	339.311	7,56
5. RTDO. ECONOMICO BRUTO EXPLOT. (=)	159.398	3,55
6. AMORTIZACIONES (-)	49.360	1,10
7. RTDO. ECONOMICO NETO EXPLOT. (=)	110.038	2,45
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-25.888	-0,58
9. Ingresos Financieros (+)	20.876	0,47
10. Gastos Financieros (-)	46.764	1,04
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	84.150	1,87
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	18.519	0,41
13. Ingresos extraordinarios (+)	28.048	0,62
14. Gastos extraordinarios (-)	9.529	0,21
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	102.669	2,29
16. IMPUESTOS (-)	33.450	0,75
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	69.219	1,54
18. AMORTIZACIONES (+)	49.360	1,10
19. CASH-FLOW (=)	118.580	2,64

(\*) Valores medios en euros.

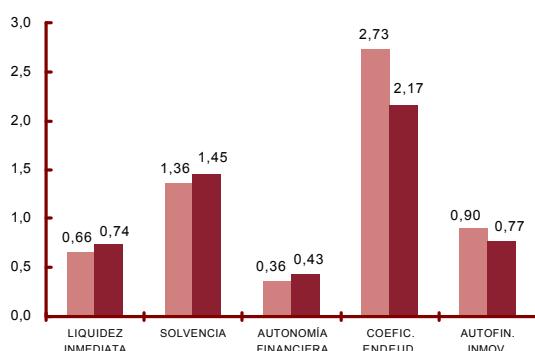
(\*\*) Porcentajes respecto a los ingresos de explotación.

## DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



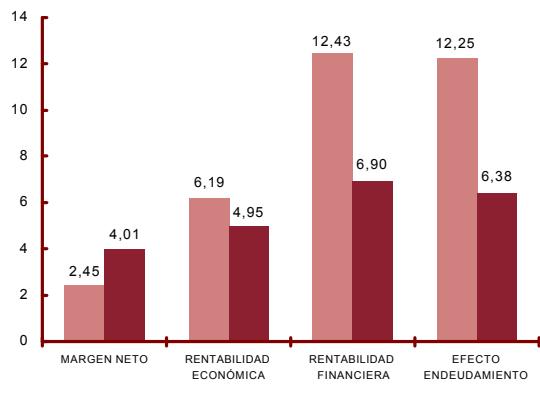
## RATIOS

## PATRIMONIALES



## ACTIVIDAD Y EFICIENCIA

(Porcentajes)



Comercio

Andalucía

Comercio

Andalucía

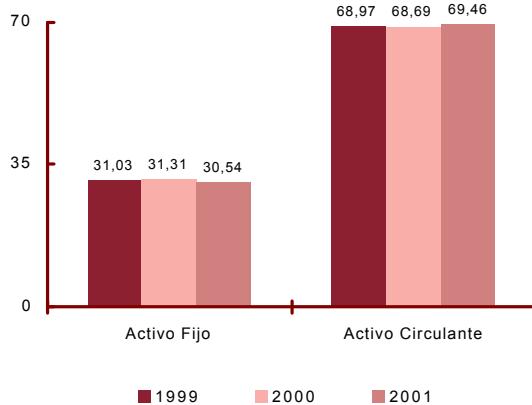
### EVOLUCIÓN DE LA ESTRUCTURA PATRIMONIAL

ESTRUCTURA ECONÓMICA (*)	1999	2000	2001	ESTRUCTURA FINANCIERA (*)	1999	2000	2001
I) ACTIVO FIJO (NETO)	31,03	31,31	30,54	I) PASIVO FIJO	38,05	37,77	37,49
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0,08	0,02	0,04	RECURSOS PROPIOS	27,04	26,72	26,89
INMOVILIZADO	30,38	30,66	29,85	- Fondos Propios	26,46	26,14	26,31
- Inmovilizaciones inmateriales	2,72	3,01	2,82	- Ingresos a distribuir en varios ej.	0,58	0,58	0,58
- Inmovilizaciones materiales	22,62	22,51	22,21	DEUDAS A LARGO PLAZO	10,67	10,74	10,21
- Otro inmovilizado	5,04	5,14	4,82	PROV. PARA RIESGOS Y GASTOS	0,33	0,31	0,39
GASTOS AMORTIZABLES	0,57	0,62	0,65	II) PASIVO CIRCULANTE	61,95	62,23	62,51
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	68,97	68,69	69,46				
- Existencias	29,21	28,75	27,20				
- Deudores	30,96	31,05	32,93				
- Tesorería	6,38	6,29	6,56				
- Otro activo circulante	2,43	2,60	2,77				
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

(\*) Porcentajes respecto al activo y/o pasivo total.

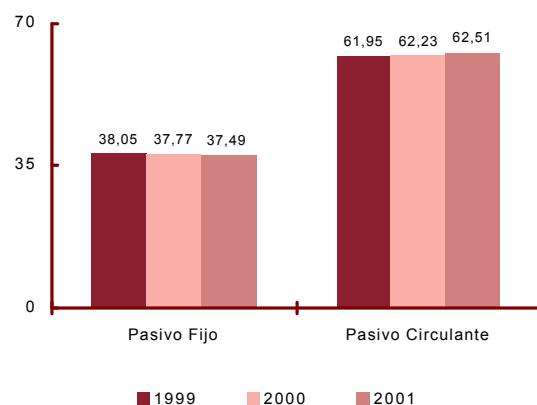
#### EVOLUCIÓN DEL ACTIVO

(Porcentaje respecto al activo total)



#### EVOLUCIÓN DEL PASIVO

(Porcentaje respecto al pasivo total)



### TASAS DE VARIACIÓN INTERANUAL

ESTRUCTURA ECONÓMICA (*)	00/99	01/00	ESTRUCTURA FINANCIERA (*)	00/99	01/00
I) ACTIVO FIJO (NETO)	13,13	8,89	I) PASIVO FIJO	11,28	10,85
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-64,44	92,95	RECURSOS PROPIOS	10,78	12,37
INMOVILIZADO	13,17	8,69	- Fondos Propios	10,73	12,38
- Inmovilizaciones inmateriales	24,14	4,62	- Ingresos a distribuir en varios ej.	13,19	11,62
- Inmovilizaciones materiales	11,58	10,16	DEUDAS A LARGO PLAZO	12,77	6,19
- Otro inmovilizado	14,37	4,67	PROV. PARA RIESGOS Y GASTOS	4,59	40,77
GASTOS AMORTIZABLES	21,81	15,46	II) PASIVO CIRCULANTE	12,61	12,16
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	11,64	12,93			
- Existencias	10,34	5,65			
- Deudores	12,44	18,43			
- Tesorería	10,54	16,51			
- Otro activo circulante	20,11	19,07			
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>12,10</b>	<b>11,67</b>	<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>12,10</b>	<b>11,67</b>

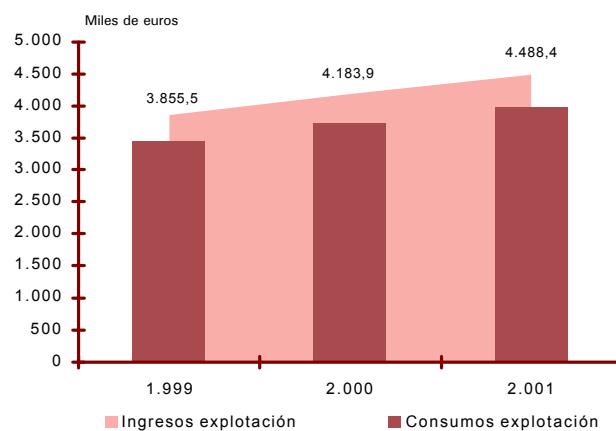
(\*) Porcentajes.

EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD

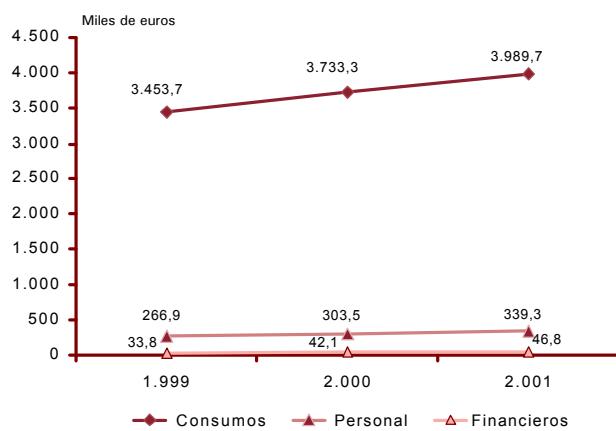
Cuenta de Explotación (*)	1999	2000	2001	Tasas de variación interanual	
				00/99	01/00
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	100,00	100,00	100,00	8,52	7,28
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	89,58	89,23	88,89	8,10	6,87
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	10,42	10,77	11,11	12,12	10,69
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	6,92	7,25	7,56	13,72	11,79
5. RTDO. ECONOMICO BRUTO EXPLOT. (=)	3,50	3,51	3,55	8,97	8,42
6. AMORTIZACIONES (-)	0,99	1,03	1,10	13,48	14,14
7. RTDO. ECONOMICO NETO EXPLOT. (=)	2,51	2,48	2,45	7,19	6,04
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-0,48	-0,58	-0,58	-33,14	-6,10
9. Ingresos Financieros (+)	0,40	0,42	0,47	14,58	18,05
10. Gastos Financieros (-)	0,88	1,01	1,04	24,65	11,13
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	2,04	1,90	1,87	1,13	6,02
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	0,26	0,18	0,41	-25,00	145,63
13. Ingresos extraordinarios (+)	0,44	0,52	0,62	26,68	29,22
14. Gastos extraordinarios (-)	0,18	0,34	0,21	100,05	-32,74
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	2,30	2,08	2,29	-1,84	18,13
16. IMPUESTOS (-)	0,76	0,76	0,75	7,61	5,66
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	1,53	1,32	1,54	-6,54	25,28
18. AMORTIZACIONES (+)	0,99	1,03	1,10	13,48	14,14
19. CASH-FLOW (=)	2,52	2,35	2,64	1,31	20,39

(\*) Porcentajes.

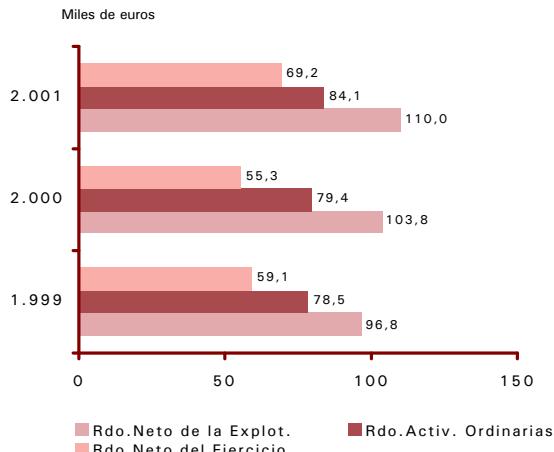
EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS Y CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN



EVOLUCIÓN DE OTROS GASTOS DE ACTIVIDAD



EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS

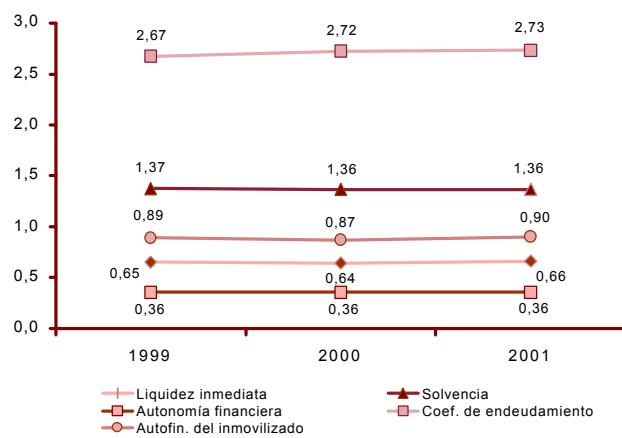


EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

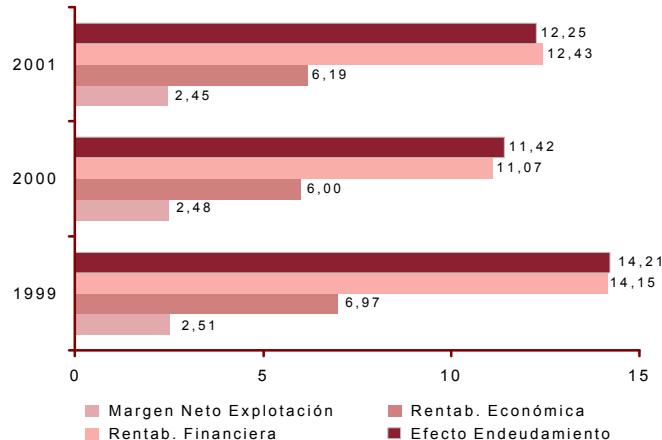
RATIOS PATRIMONIALES	1999	2000	2001
Liquidez inmediata	0,65	0,64	0,66
Solvencia	1,37	1,36	1,36
Autonomía financiera	0,36	0,36	0,36
Coeficiente de endeudamiento	2,67	2,72	2,73
Autofinanciación del inmovilizado	0,89	0,87	0,90

RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (Porcentajes)	1999	2000	2001
Margen neto de la explotación	2,51	2,48	2,45
Rentabilidad económica	6,97	6,00	6,19
Rentabilidad financiera	14,15	11,07	12,43
Efecto endeudamiento	14,21	11,42	12,25

EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS PATRIMONIALES



EVOLUCIÓN RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA



## Análisis Económico-Financiero de la Empresa

### S E R V I C I O S

#### CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	Empresas		Facturación (*)	Recursos Propios (*)
	Número	Porcentaje		
Pequeñas	2.496	72,58	645.533	497.877
Medianas	673	19,57	3.365.331	1.610.326
Grandes	184	5,35	8.930.188	4.876.455
Muy grandes	86	2,50	31.576.035	13.352.563
Total	3.439	100,00	2.394.537	1.271.311

(\*) Valores medios en euros.

## EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	INMOBILIARIA OSUNA SL	GRANADA	73.831.500	23.420.925
2	SDAD. AZUCARERA LARIOS PATRIMONIO SL	MÁLAGA	18.621.459	20.559.861
3	GRUPO HOTELES PLAYA SA	HUÉRCAL DE ALMERIA	66.935.000	19.129.000
4	AZATA SA	MARBELLA	55.687.425	18.832.187
5	CORITEL SA	MÁLAGA	167.701.820	17.082.645
6	SDAD. ESTATAL GESTION DE ACTIVOS, S.A.	SEVILLA	6.904.000	13.514.000
7	PROMOTORA INMOBILIARIA PRASUR SA	CÓRDOBA	104.774.669	6.820.239
8	COMPLEJO MEDIOAMB. ANDALUCIA SA	NERVA	15.630.913	6.167.562
9	GABRIEL ROJAS SL	SEVILLA	35.143.810	6.128.460
10	CASINO NUEVA ANDALUCIA MARBELLA SA	MARBELLA	30.273.175	5.772.511

(\*) Valores en euros.

## EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos	
			Ingresos (*)	Rentabilidad 01-99 (**)
1	INMOBILIARIA NUEVA AVENIDA JAEN, S.A.	JAÉN	168.591	117,11
2	S. REIN Y S. GALERA ARQUITEC. ASOC. SL	MÁLAGA	502.472	96,76
3	H C P Y ARQUITECTOS ASOCIADOS SL	MÁLAGA	4.241.688	71,89
4	EXPLOTAC. COMERC. PLAZA ARMAS, S.A.	HUELVA	349.909	71,01
5	DISCO PUENTE SL	MARBELLA	396.403	68,83
6	A & C ABOGADOS SL	SEVILLA	312.305	68,20
7	MANUEL MARTINEZ JIMENEZ SL	RINCÓN VICTORIA	324.022	67,07
8	FUSION COMPAÑIA DE INFORMATICA SL	MÁLAGA	325.903	67,02
9	GESTION DE COBROS Y ASESORAMIENTO SA	SEVILLA	2.272.619	66,18
10	PANORAMA PROPERTIES SL	MARBELLA	664.954	65,89

(\*) Valores en euros.

(\*\*) Porcentajes.

**EMPRESAS GACELAS**

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2001 (*)	Variación 01/98 (**)
1	CHIVALSUR SL	LOS BARRIOS	5.500.607	1.429,22
2	JOIGCA SA	ALMERÍA	5.622.856	1.341,70
3	CMS CÍA. MEDIOS Y SERVICIOS, S.A.	MAIRENA ALJARAFE	8.381.777	1.179,22
4	COLOME Y ALVAREZ, S.L.	LA RINCONADA	709.374	1.038,30
5	CERIGO SA	FUENGIROLA	2.052.106	970,12
6	PROMOCIONES CUEVAS SANCHEZ SL	MÁLAGA	27.998.286	865,24
7	HIDEVIME SA	MARBELLA	7.586.114	583,48
8	CYMOFAG SL	MÁLAGA	1.165.035	581,88
9	J JULIAN ROMERO CONSULTING SL	GRANADA	15.739.158	556,25
10	AR GESTION SA	BENALMADENA	1.240.752	525,28
11	URIVA, S.A.	SEVILLA	32.869.584	424,03
12	RUMENEX PROMOCIONES INMOBILIARIAS SL	PRIEGO DE CORDOBA	3.823.013	396,21
13	CASINO TORREMAR SA	VÉLEZ-MALAGA	905.885	395,27
14	CNY INTEREALTY SL	MARBELLA	8.341.250	386,79
15	ZERIMARKO SL	MARBELLA	3.187.943	370,99
16	DON MIGUEL SA	RINCÓN VICTORIA	3.556.953	342,52
17	ANFITEATRO GADES SL	CÁDIZ	335.983	327,88
18	CAFETERIAS HUELVA SA	HUELVA	1.201.292	296,23
19	COMPLEJO MEDIOAMBI. ANDALUCIA SA	NERVA	15.630.913	292,08
20	CENTRAL MAYORISTA DE CAJAS, S.A.	SEVILLA	5.715.851	285,42
21	ASESORIA Y CONSULTORIA SA	CÓRDOBA	4.266.631	274,30
22	URBANIZADORA SANTA CLARA SA	SEVILLA	67.865.294	269,09
23	SADIEL, SA	SEVILLA	36.902.246	253,47
24	AYTOS CPD SL	ÉCIJA	3.236.369	247,59
25	AGRIQUEM SL	VILLAVERDE DEL RIO	1.559.509	240,96
26	CROW & CARRY RENT A CAR SL	MÁLAGA	21.494.904	238,72
27	COPROBELL SL	ANTEQUERA	8.494.195	238,26
28	NOVASOFT SERVICIO INFORMATICO SA	RINCÓN VICTORIA	7.488.224	233,06
29	INMOBILIARIA LUIS CABALLERO SA	PUERTO STA. MARÍA	2.522.359	220,21
30	GEA 21 SA	SEVILLA	25.318.470	218,12
31	TRANSPORTES GLORIA SL	MÁLAGA	2.932.963	215,16
32	C DE A COMERC. PROD. ANDALUCES, S.A.	SEVILLA	8.725.230	213,47
33	MARINO JOSE SL	FUENGIROLA	907.358	209,00
34	TRANSMOTA SL	ALCALÁ LA REAL	6.874.676	195,65
35	CAMPESTUR SL	ALMERÍA	741.386	194,65
36	TRANSP. E.G. NAVARRO Y ELIM. RESIDUOS SL	PALACIOS Y VILLAF.	6.503.836	185,07
37	SODINUR SERVICIOS INMOBILIARIOS SL	MAIRENA ALJARAFE	915.030	180,72
38	INSERCO INGENIEROS SL	SEVILLA	1.299.228	180,65
39	EMPRESA ASIST. TECNICA Y GEOTECNIA SL	MÁLAGA	1.487.387	180,14
40	INMOBILIARIA OSUNA SL	GRANADA	73.831.500	178,97

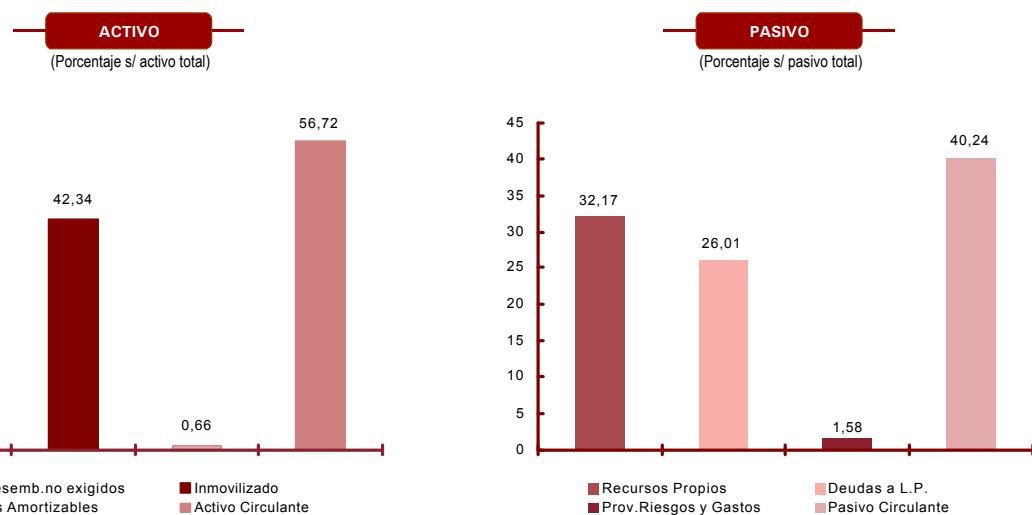
(\*) Valores en euros.

(\*\*) Porcentajes.

ESTRUCTURA PATRIMONIAL		
Estructura económica	2001	
	Valores (*)	Porcentajes (**)
I) ACTIVO FIJO (NETO)	1.710.078	43,28
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	10.975	0,28
INMOVILIZADO	1.672.879	42,34
- Inmovilizaciones inmateriales	159.597	4,04
- Inmovilizaciones materiales	1.069.883	27,08
- Otro inmovilizado	443.399	11,22
GASTOS AMORTIZABLES	26.224	0,66
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	2.241.298	56,72
- Existencias	997.697	25,25
- Deudores	862.003	21,82
- Tesorería	169.676	4,29
- Otro activo circulante	211.923	5,36
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>3.951.376</b>	<b>100,00</b>
ESTRUCTURA FINANCIERA		
Estructura financiera	2001	
	Valores (*)	Porcentajes (**)
I) PASIVO FIJO	2.361.194	59,76
RECURSOS PROPIOS	1.271.311	32,17
- Fondos Propios	1.173.925	29,71
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	97.387	2,46
DEUDAS A LARGO PLAZO	1.027.638	26,01
PROV. RIESGOS Y GASTOS	62.245	1,58
II) PASIVO CIRCULANTE	1.590.182	40,24
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>3.951.376</b>	<b>100,00</b>

(\*) Valores medios en euros.

(\*\*) Porcentajes respecto al activo y/o pasivo total.



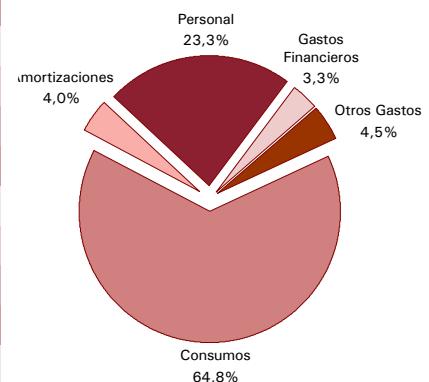
## ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

	2001	
	Valores (*)	Porcentajes (**)
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	2.394.538	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	1.595.430	66,63
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	799.108	33,37
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	574.401	23,99
5. RTDO. ECONOMICO BRUTO EXPLOT. (=)	224.707	9,38
6. AMORTIZACIONES (-)	97.872	4,09
7. RTDO. ECONOMICO NETO EXPLOT. (=)	126.835	5,30
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-47.875	-2,00
9. Ingresos Financieros (+)	34.528	1,44
10. Gastos Financieros (-)	82.402	3,44
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	78.961	3,30
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	20.034	0,84
13. Ingresos extraordinarios (+)	81.310	3,40
14. Gastos extraordinarios (-)	61.276	2,56
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	98.994	4,13
16. IMPUESTOS (-)	49.986	2,09
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	49.009	2,05
18. AMORTIZACIONES (+)	97.872	4,09
19. CASH-FLOW (=)	146.880	6,13

(\*) Valores medios en euros.

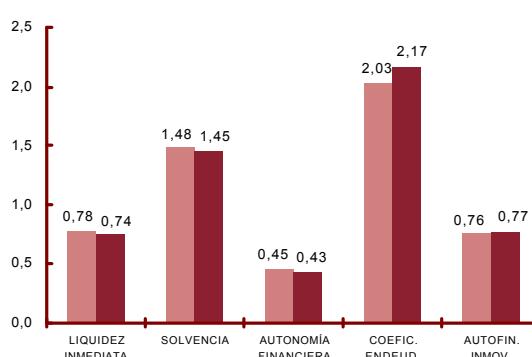
(\*\*) Porcentajes respecto a los ingresos de explotación.

## DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



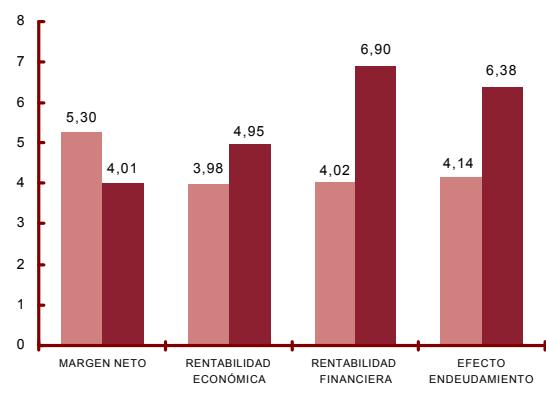
## RATIOS

## PATRIMONIALES



## ACTIVIDAD Y EFICIENCIA

(Porcentajes)



■ Servicios

■ Andalucía

■ Servicios

■ Andalucía

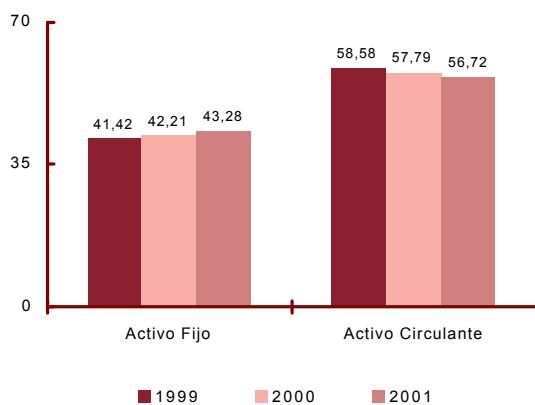
### EVOLUCIÓN DE LA ESTRUCTURA PATRIMONIAL

ESTRUCTURA ECONÓMICA (*)	1999	2000	2001	ESTRUCTURA FINANCIERA (*)	1999	2000	2001
I) ACTIVO FIJO (NETO)	41,42	42,21	43,28	I) PASIVO FIJO	59,70	58,64	59,76
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0,08	0,07	0,28	RECURSOS PROPIOS	34,93	34,02	32,17
INMOVILIZADO	40,58	41,39	42,34	- Fondos Propios	32,36	31,25	29,71
- Inmovilizaciones inmateriales	4,27	4,45	4,04	- Ingresos a distribuir en varios ej.	2,56	2,77	2,46
- Inmovilizaciones materiales	27,14	26,73	27,08	DEUDAS A LARGO PLAZO	22,37	22,94	26,01
- Otro inmovilizado	9,17	10,21	11,22	PROV. PARA RIESGOS Y GASTOS	2,41	1,68	1,58
GASTOS AMORTIZABLES	0,74	0,75	0,66	II) PASIVO CIRCULANTE	40,30	41,36	40,24
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	58,58	57,79	56,72				
- Existencias	25,36	25,29	25,25				
- Deudores	21,86	21,62	21,82				
- Tesorería	5,01	4,72	4,29				
- Otro activo circulante	6,34	6,17	5,36				
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

(\*) Porcentajes respecto al activo y/o pasivo total.

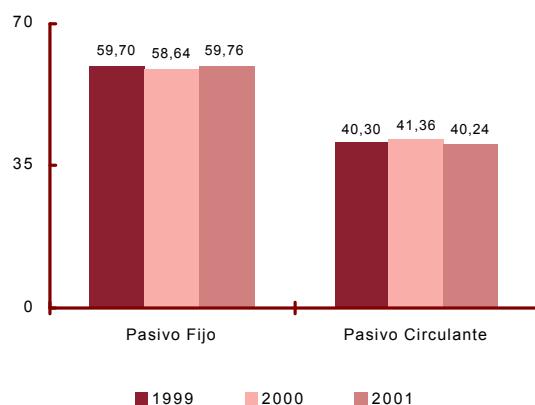
#### EVOLUCIÓN DEL ACTIVO

(Porcentaje respecto al activo total)



#### EVOLUCIÓN DEL PASIVO

(Porcentaje respecto al pasivo total)



### TASAS DE VARIACIÓN INTERANUAL

ESTRUCTURA ECONÓMICA (*)	00/99	01/00	ESTRUCTURA FINANCIERA (*)	00/99	01/00
I) ACTIVO FIJO (NETO)	23,89	17,92	I) PASIVO FIJO	19,40	17,21
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0,48	364,26	RECURSOS PROPIOS	18,43	8,76
INMOVILIZADO	24,01	17,63	- Fondos Propios	17,39	9,34
- Inmovilizaciones inmateriales	26,63	4,33	- Ingresos a distribuir en varios ej.	31,54	2,25
- Inmovilizaciones materiales	19,76	16,49	DEUDAS A LARGO PLAZO	24,67	30,40
- Otro inmovilizado	35,37	26,42	PROV. PARA RIESGOS Y GASTOS	-15,38	8,12
GASTOS AMORTIZABLES	22,22	2,13	II) PASIVO CIRCULANTE	24,79	11,90
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	19,93	12,89			
- Existencias	21,20	14,85			
- Deudores	20,23	16,07			
- Tesorería	14,51	4,57			
- Otro activo circulante	18,16	0,04			
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>21,57</b>	<b>15,01</b>	<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>21,57</b>	<b>15,01</b>

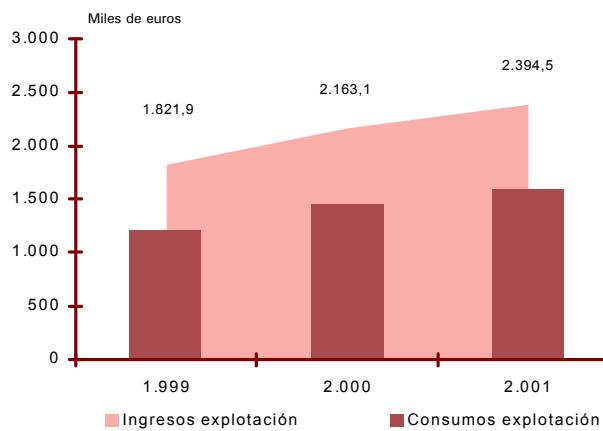
(\*) Porcentajes.

### EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD

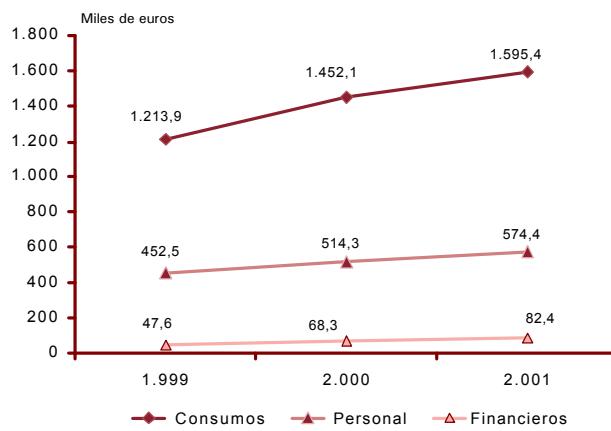
Cuenta de Explotación (*)	1999	2000	2001	Tasas de variación interanual	
				00/99	01/00
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	100,00	100,00	100,00	18,73	10,70
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	66,63	67,13	66,63	19,62	9,87
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	33,37	32,87	33,37	16,96	12,39
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	24,84	23,77	23,99	13,65	11,69
5. RTDO. ECONOMICO BRUTO EXPLOT. (=)	8,53	9,10	9,38	26,60	14,21
6. AMORTIZACIONES (-)	4,20	3,97	4,09	12,22	13,86
7. RTDO. ECONOMICO NETO EXPLOT. (=)	4,33	5,12	5,30	40,57	14,48
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-1,38	-1,68	-2,00	-45,28	-31,53
9. Ingresos Financieros (+)	1,24	1,47	1,44	41,38	8,39
10. Gastos Financieros (-)	2,61	3,16	3,44	43,44	20,73
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	2,95	3,44	3,30	38,37	6,14
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	2,31	1,24	0,84	-36,10	-25,50
13. Ingresos extraordinarios (+)	3,57	2,96	3,40	-1,48	26,95
14. Gastos extraordinarios (-)	1,26	1,72	2,56	62,09	64,90
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	5,26	4,68	4,13	5,67	-2,26
16. IMPUESTOS (-)	2,30	2,26	2,09	16,67	2,16
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	2,96	2,42	2,05	-2,89	-6,39
18. AMORTIZACIONES (+)	4,20	3,97	4,09	12,22	13,86
19. CASH-FLOW (=)	7,16	6,39	6,13	5,98	6,19

(\*) Porcentajes.

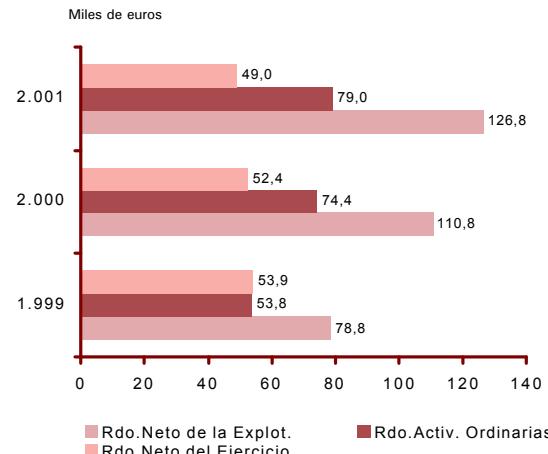
### EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS Y CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN



### EVOLUCIÓN DE OTROS GASTOS DE ACTIVIDAD



### EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS

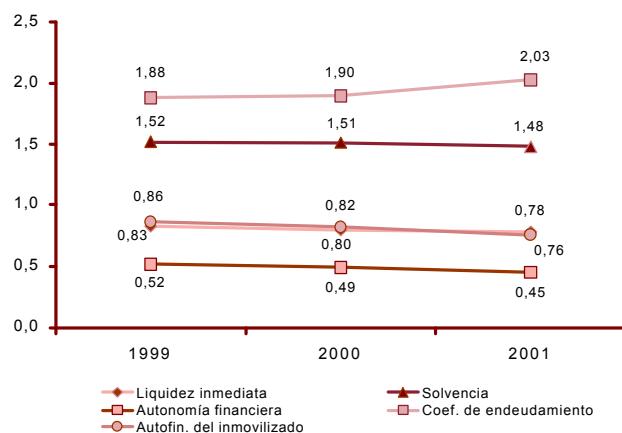


EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

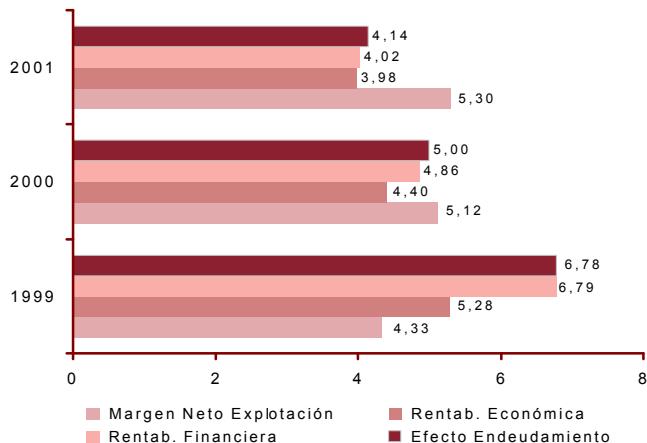
RATIOS PATRIMONIALES	1999	2000	2001
Liquidez inmediata	0,83	0,80	0,78
Solvencia	1,52	1,51	1,48
Autonomía financiera	0,52	0,49	0,45
Coeficiente de endeudamiento	1,88	1,90	2,03
Autofinanciación del inmovilizado	0,86	0,82	0,76

RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (Porcentajes)	1999	2000	2001
Margen neto de la explotación	4,33	5,12	5,30
Rentabilidad económica	5,28	4,40	3,98
Rentabilidad financiera	6,79	4,86	4,02
Efecto endeudamiento	6,78	5,00	4,14

EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS PATRIMONIALES



EVOLUCIÓN RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA



cba

Análisis territorial

## Análisis Económico-Financiero de la Empresa

### ALMERÍA

#### CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	Empresas		Facturación (*)	Recursos Propios (*)
	Número	Porcentaje		
Pequeñas	548	61,64	821.684	259.775
Medianas	255	28,68	3.439.581	698.153
Grandes	56	6,30	8.606.914	2.162.287
Muy grandes	30	3,37	48.170.842	10.963.183
Total	889	100,00	3.660.842	866.557

(\*) Valores medios en euros.

## EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	GRUPO HOTELES PLAYA SA	HUERCAL DE ALMERÍA	66.935.000	19.129.000
2	COSENTINO SA	CANTORIA	63.155.998	14.406.689
3	VEINSUR SA	HUERCAL DE ALMERÍA	171.406.753	8.246.453
4	LASCONY SA	HUERCAL DE ALMERÍA	10.799.284	5.111.307
5	HORMIGONES DOMINGO GIMENEZ SA	VÍCAR	30.735.088	3.143.602
6	INMOBILIARIA CIJA SA	ALMERÍA	19.299.951	3.020.825
7	COSTA DE ALMERIA SAT	ROQUETAS DE MAR	77.175.360	2.911.913
8	NOVEDADES AGRICOLAS SA	ALMERÍA	35.837.314	2.516.316
9	SOTRAFA SA	EL EJIDO	27.313.409	2.342.665
10	STAIG SA	ALMERIA	10.407.518	2.311.775

(\*) Valores en euros.

## EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos	
			Ingresos (*)	Rentabilidad 01-99 (**)
1	FERRARA SA	ALMERÍA	1.832.548	32,85
2	ESTRUCTURAS ANJOFRÁ SL	ADRA	3.257.663	30,36
3	SETESUR SL	VERA	1.685.598	29,42
4	ARIDOS GIMENEZ SA	VÍCAR	4.153.924	28,89
5	PANIFICADORA MEDITERRANEA SL	ALMERÍA	778.838	27,73
6	TERRAZOS MEMBRISE SA	HUERCAL DE ALMERÍA	1.267.061	27,50
7	CONSTRUCCIONES RODRIGUEZ CONEJO SL	LA MOJONERA	361.610	27,08
8	HORMIGONES COSTA DE ALMERIA SA	MOJÁCAR	10.359.383	26,63
9	CERAMICA DE ALHABIA SL	ALHABIA	1.220.348	26,49
10	PUBLICITARIA JOVE SA	ALMERÍA	411.896	25,09

(\*) Valores en euros.

(\*\*) Porcentajes.

## EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2001 (*)	Variación 01/98 (**)
1	JOIGCA SA	ALMERÍA	5.622.856	1.341,70
2	AGRICOLA NAVARRO DE HARO SL	CUEVAS ALMANZOR.	6.044.939	522,75
3	ICA EXPORT IMPORT SL	EL EJIDO	5.751.284	498,70
4	VALSTAR ALMERIA SL	EL EJIDO	9.377.265	370,09
5	FORJA SURESTE SL	HUÉRCAL-OVERA	2.708.632	317,86
6	CARISUZ SL	ALMERÍA	603.672	311,38
7	HORMIGONES OJEDA ALMERIA SL	ROQUETAS DE MAR	2.779.946	258,90
8	DOMINGO JOSE FRUTAS Y HORTALIZAS SL	CUEVAS ALMANZOR.	3.660.408	256,98
9	AGRUPAPULPI SA	PULPÍ	23.127.196	213,00
10	A J M OLSTHOORN SL	ALMERÍA	771.759	206,78
11	CAMPESTUR SL	ALMERÍA	741.386	194,65
12	PROMOC. Y CONSTRUCC. JUGASAL SL	ALMERÍA	2.244.469	188,10
13	CERAMICA EL INDALO SA	SORBAS	5.068.468	166,63
14	COSENTINO SA	CANTORIA	63.155.998	165,44
15	ZITRO MATERIALES DE CONSTRUCCION SL	ALMERÍA	5.511.459	162,37
16	VERAMETAL SL	VERA	343.882	160,15
17	RANILFRUIT SL	ADRA	6.490.712	139,17
18	SIDEROMAR SL	ADRA	3.254.398	138,63
19	AGODIS SL	ROQUETAS DE MAR	667.070	133,03
20	SALAZONES JUAN RAMON ASENSIO SA	HUÉRCAL ALMERÍA	4.147.838	129,22
21	ESTRUCTURAS ANJOFRA SL	ADRA	3.257.663	128,39
22	GRUPO HOTELES PLAYA SA	HUÉRCAL ALMERÍA	66.935.000	126,45
23	FRANCISCO ROMERO E HIJOS SL	EL EJIDO	3.151.725	124,98
24	JUAN GONZALEZ PARRA SL	VERA	3.671.449	123,21
25	INDALO AGRICOLA SA	VÍCAR	2.127.812	122,96
26	MONTAJES DE ELECTRICIDAD MOYA SL	HUÉRCAL ALMERÍA	1.353.306	122,72
27	HORMIGONES ALMANZORA SA	TÍJOLA	3.641.006	119,05
28	NOVEDADES AGRICOLAS SA	ALMERÍA	35.837.314	115,24
29	COMERCIALIZACION DE MEDIOS 2000 SA	ALMERÍA	1.008.926	108,96
30	HORMIGONES COSTA DE ALMERIA SA	MOJÁCAR	10.359.383	103,21
31	TRANSPORTES BARBERO SL	EL EJIDO	3.067.464	102,07
32	ALMANZORA DE PANADERIA SA	VERA	1.049.827	100,69

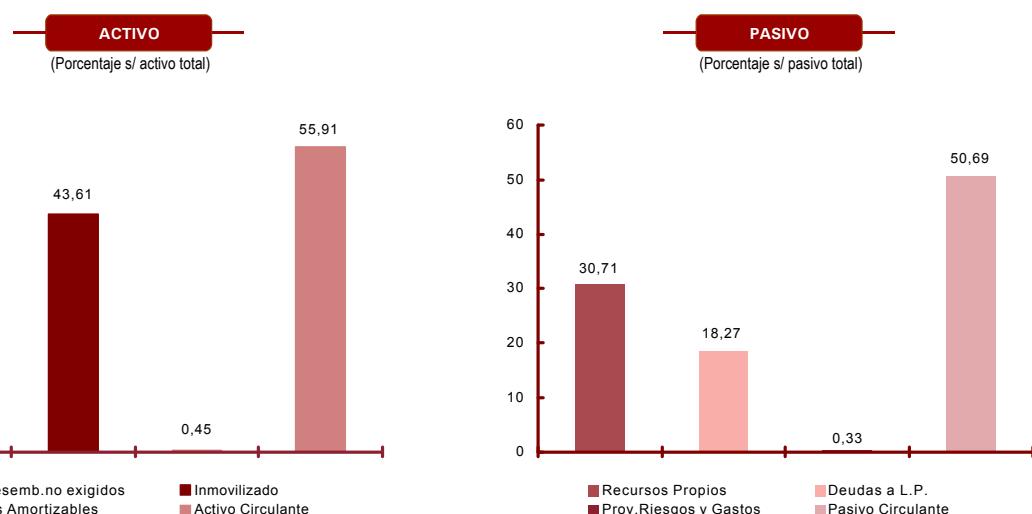
(\*) Valores en euros.

(\*\*) Porcentajes.

ESTRUCTURA PATRIMONIAL		
Estructura económica	2001	
	Valores (*)	Porcentajes (**)
I) ACTIVO FIJO (NETO)	1.244.404	44,09
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	977	0,03
INMOVILIZADO	1.230.836	43,61
- Inmovilizaciones inmateriales	112.396	3,98
- Inmovilizaciones materiales	1.002.157	35,51
- Otro inmovilizado	116.283	4,12
GASTOS AMORTIZABLES	12.592	0,45
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	1.577.726	55,91
- Existencias	582.233	20,63
- Deudores	799.498	28,33
- Tesorería	123.812	4,39
- Otro activo circulante	72.183	2,56
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>2.822.130</b>	<b>100,00</b>
ESTRUCTURA FINANCIERA		
Estructura financiera	2001	
	Valores (*)	Porcentajes (**)
I) PASIVO FIJO	1.391.520	49,31
RECURSOS PROPIOS	866.557	30,71
- Fondos Propios	809.432	28,68
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	57.126	2,02
DEUDAS A LARGO PLAZO	515.527	18,27
PROV. RIESGOS Y GASTOS	9.436	0,33
II) PASIVO CIRCULANTE	1.430.610	50,69
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>2.822.130</b>	<b>100,00</b>

(\*) Valores medios en euros.

(\*\*) Porcentajes respecto al activo y/o pasivo total.



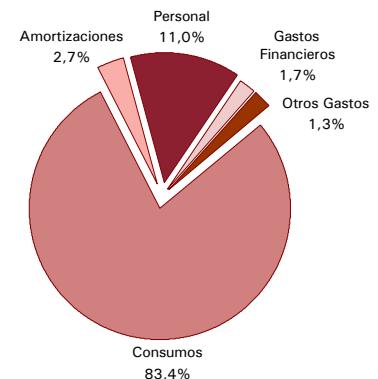
## ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

	2001	
	Valores (*)	Porcentajes (**)
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	3.660.842	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	3.024.940	82,63
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	635.903	17,37
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	399.407	10,91
5. RTDO. ECONOMICO BRUTO EXPLOT. (=)	236.496	6,46
6. AMORTIZACIONES (-)	96.730	2,64
7. RTDO. ECONOMICO NETO EXPLOT. (=)	139.766	3,82
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-40.803	-1,11
9. Ingresos Financieros (+)	19.219	0,53
10. Gastos Financieros (-)	60.022	1,64
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	98.963	2,70
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	17.625	0,48
13. Ingresos extraordinarios (+)	33.516	0,92
14. Gastos extraordinarios (-)	15.890	0,43
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	116.589	3,18
16. IMPUESTOS (-)	31.259	0,85
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	85.330	2,33
18. AMORTIZACIONES (+)	96.730	2,64
19. CASH-FLOW (=)	182.060	4,97

(\*) Valores medios en euros.

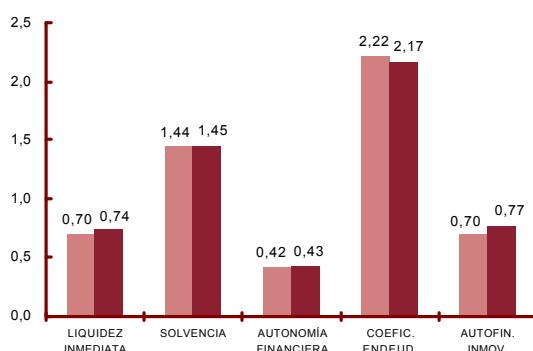
(\*\*) Porcentajes respecto a los ingresos de explotación.

## DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



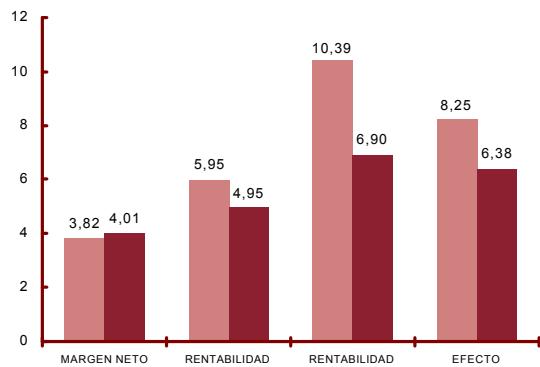
## RATIOS

## PATRIMONIALES



## ACTIVIDAD Y EFICIENCIA

(Porcentajes)



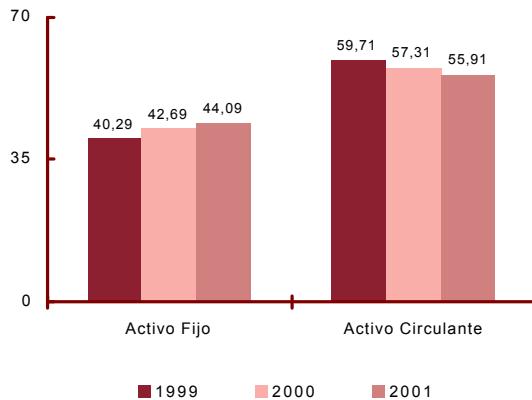
**EVOLUCIÓN DE LA ESTRUCTURA PATRIMONIAL**

ESTRUCTURA ECONÓMICA (*)	1999	2000	2001	ESTRUCTURA FINANCIERA (*)	1999	2000	2001
I) ACTIVO FIJO (NETO)	40,29	42,69	44,09	I) PASIVO FIJO	45,31	47,38	49,31
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0,05	0,05	0,03	RECURSOS PROPIOS	28,62	31,42	30,71
INMOVILIZADO	39,85	42,22	43,61	- Fondos Propios	26,54	29,05	28,68
- Inmovilizaciones inmateriales	4,50	4,30	3,98	- Ingresos a distribuir en varios ej.	2,08	2,37	2,02
- Inmovilizaciones materiales	31,75	34,03	35,51	DEUDAS A LARGO PLAZO	16,42	15,69	18,27
- Otro inmovilizado	3,60	3,89	4,12	PROV. PARA RIESGOS Y GASTOS	0,27	0,27	0,33
GASTOS AMORTIZABLES	0,39	0,41	0,45	II) PASIVO CIRCULANTE	54,69	52,62	50,69
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	59,71	57,31	55,91				
- Existencias	20,47	20,50	20,63				
- Deudores	31,35	29,95	28,33				
- Tesorería	6,03	4,87	4,39				
- Otro activo circulante	1,85	2,00	2,56				
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

(\*) Porcentajes respecto al activo y/o pasivo total.

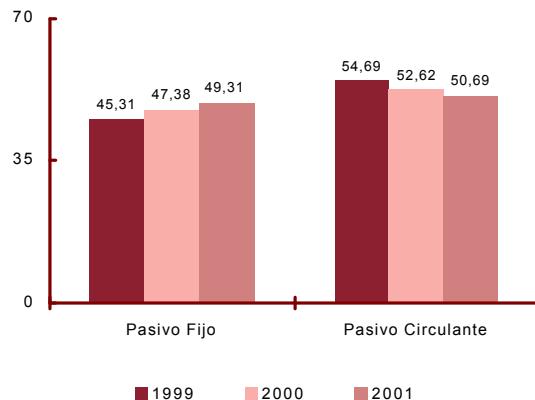
**EVOLUCIÓN DEL ACTIVO**

(Porcentaje respecto al activo total)



**EVOLUCIÓN DEL PASIVO**

(Porcentaje respecto al pasivo total)



**TASAS DE VARIACIÓN INTERANUAL**

ESTRUCTURA ECONÓMICA (*)	00/99	01/00	ESTRUCTURA FINANCIERA (*)	00/99	01/00
I) ACTIVO FIJO (NETO)	28,04	18,04	I) PASIVO FIJO	26,39	18,93
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	26,91	-19,53	RECURSOS PROPIOS	32,70	11,69
INMOVILIZADO	28,05	18,04	- Fondos Propios	32,30	12,83
- Inmovilizaciones inmateriales	15,47	5,78	- Ingresos a distribuir en varios ej.	37,85	-2,34
- Inmovilizaciones materiales	29,54	19,24	DEUDAS A LARGO PLAZO	15,54	33,02
- Otro inmovilizado	30,65	21,07	PROV. PARA RIESGOS Y GASTOS	17,46	43,14
GASTOS AMORTIZABLES	27,26	23,22	II) PASIVO CIRCULANTE	16,28	10,09
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	16,02	11,47			
- Existencias	21,01	15,03			
- Deudores	15,46	8,10			
- Tesorería	-2,52	3,03			
- Otro activo circulante	30,61	45,98			
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>20,86</b>	<b>14,28</b>	<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>20,86</b>	<b>14,28</b>

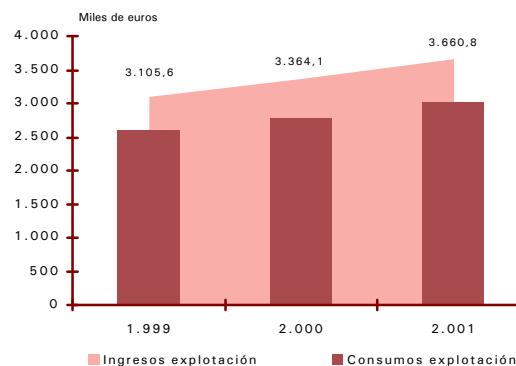
(\*) Porcentajes.

### EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD

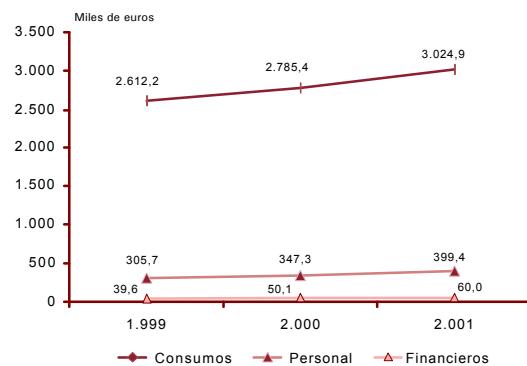
Cuenta de Explotación (*)	1999	2000	2001	Tasas de variación interanual	
				00/99	01/00
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	100,00	100,00	100,00	8,32	8,82
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	84,11	82,80	82,63	6,63	8,60
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	15,89	17,20	17,37	17,27	9,90
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	9,84	10,32	10,91	13,61	15,01
5. RTDO. ECONOMICO BRUTO EXPLOT. (=)	6,04	6,88	6,46	23,23	2,23
6. AMORTIZACIONES (-)	2,38	2,49	2,64	13,37	15,66
7. RTDO. ECONOMICO NETO EXPLOT. (=)	3,67	4,39	3,82	29,61	-5,37
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-0,91	-1,08	-1,11	-28,72	-12,21
9. Ingresos Financieros (+)	0,37	0,41	0,53	20,60	39,88
10. Gastos Financieros (-)	1,28	1,49	1,64	26,38	19,80
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	2,76	3,31	2,70	29,90	-11,12
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	0,57	0,94	0,48	78,38	-44,05
13. Ingresos extraordinarios (+)	0,94	1,31	0,92	52,14	-24,15
14. Gastos extraordinarios (-)	0,37	0,38	0,43	11,43	25,28
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	3,33	4,25	3,18	38,19	-18,38
16. IMPUESTOS (-)	1,09	1,40	0,85	39,64	-33,77
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	2,24	2,84	2,33	37,48	-10,79
18. AMORTIZACIONES (+)	2,38	2,49	2,64	13,37	15,66
19. CASH-FLOW (=)	4,62	5,33	4,97	25,07	1,55

(\*) Porcentajes.

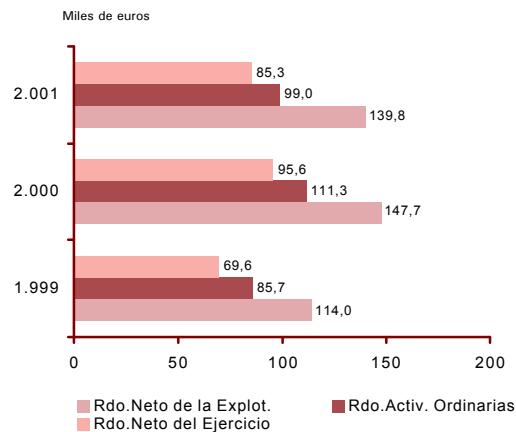
### EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS Y CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN



### EVOLUCIÓN DE OTROS GASTOS DE ACTIVIDAD



### EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS

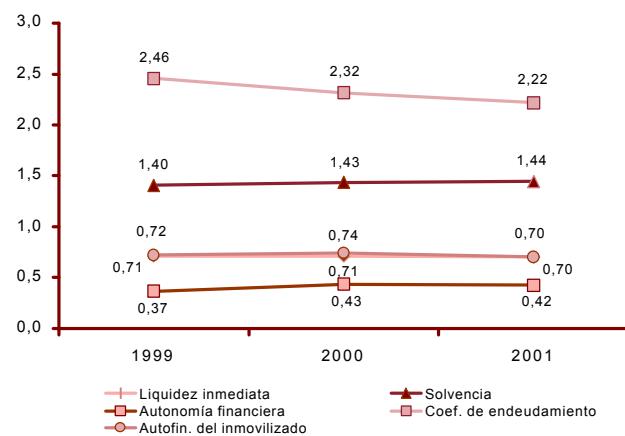


EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

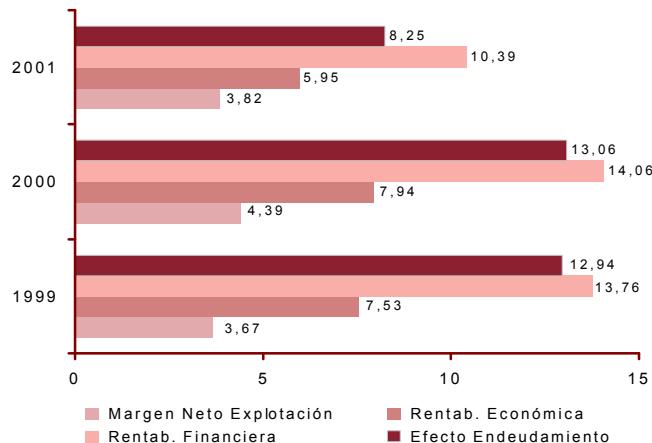
RATIOS PATRIMONIALES	1999	2000	2001
Liquidez inmediata	0,71	0,71	0,70
Solvencia	1,40	1,43	1,44
Autonomía financiera	0,37	0,43	0,42
Coeficiente de endeudamiento	2,46	2,32	2,22
Autofinanciación del inmovilizado	0,72	0,74	0,70

RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (Porcentajes)	1999	2000	2001
Margen neto de la explotación	3,67	4,39	3,82
Rentabilidad económica	7,53	7,94	5,95
Rentabilidad financiera	13,76	14,06	10,39
Efecto endeudamiento	12,94	13,06	8,25

EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS PATRIMONIALES



EVOLUCIÓN RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA



## Análisis Económico-Financiero de la Empresa

### CÁDIZ

#### CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	Empresas		Facturación (*)	Recursos Propios (*)
	Número	Porcentaje		
Pequeñas	1.044	67,31	780.473	274.213
Medianas	378	24,37	3.458.687	1.096.671
Grandes	82	5,29	9.159.943	4.399.326
Muy grandes	47	3,03	42.857.188	21.992.120
Total	1.551	100,00	3.151.258	1.350.867

(\*) Valores medios en euros.

EMPRESAS LÍDERES				
	Nombre	Localidad	Datos económicos (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	HOLCIM ESPAÑA SA	ALGECIRAS	250.924.000	55.916.000
2	INTERCONTINENTAL QUIMICA SA	SAN ROQUE	316.412.336	55.866.708
3	SAINT GOBAIN VICASA SA	JEREZ FRONTERA	205.892.490	26.767.630
4	ALBACORA SA	CÁDIZ	52.398.916	9.009.048
5	SUMINISTRADORA ELECTRICA DE CADIZ SA	CÁDIZ	27.759.809	5.983.908
6	ALCAIDEZA INMOBILIARIA SA	LÍNEA CONCEPCIÓN	16.371.558	5.002.165
7	EUROPA FERRYS SA	ALGECIRAS	46.802.975	4.979.865
8	BODEGAS OSBORNE SA	PUERTO SANTA MARÍA	18.162.586	4.351.328
9	ALFONSO BENITEZ SA	JEREZ FRONTERA	25.197.615	4.053.179
10	EXPASA AGRICULTURA Y GANADERIA SA	JEREZ FRONTERA	10.343.000	3.846.000

(\*) Valores en euros.

EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD				
	Nombre	Localidad	Datos económicos	
			Ingresos (*)	Rentabilidad 01-99 (**)
1	DIFUSORA CULTURAL ESPAÑOLA SL	JEREZ FRONTERA	420.134	115,90
2	ALMADRABA PUNTA ATALAYA SA	BARBATE DE FRANCO	4.981.390	69,75
3	PESQUERIAS DE ALMADRABA SA	BARBATE DE FRANCO	4.657.490	59,16
4	AISLAMIENTOS DEL SUR SL	CÁDIZ	439.914	58,63
5	PARKING SAN JOSE SL	CÁDIZ	237.963	57,78
6	RB COMPLEMENTOS SL	UBRIQUE	5.435.114	57,60
7	FERRETERIA FDO. SANCHEZ GALLEGOS SL	LOS BARRIOS	1.929.663	52,49
8	DRAG SUR SL	ALGECIRAS	567.485	51,84
9	GIBRALMATIC SA	ALGECIRAS	1.270.095	48,28
10	JARNHY SL	CÁDIZ	784.187	44,43

(\*) Valores en euros.

(\*\*) Porcentajes.

## EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2001 (*)	Variación 01/98 (**)
1	EMPRESA CONSTRUCTORA MARVI SL	ALGECIRAS	5.599.615	2.865,96
2	RB COMPLEMENTOS SL	UBRIQUE	5.435.114	2.094,75
3	EQUIMANSUR SAL	PUERTO REAL	3.506.928	1.865,78
4	CHIVALSUR SL	LOS BARRIOS	5.500.607	1.429,22
5	GONSA SA	CHICLANA FRONTER.	676.628	496,43
6	PiñAVALL SL	UBRIQUE	9.093.734	459,01
7	ANFITEATRO GADES SL	CADIZ	335.983	327,88
8	SUMINISTROS PUERTO Y BAHIA SL	CADIZ	4.162.155	287,70
9	HORMIGONES GUADARRANQUE SL	SAN ROQUE	4.662.146	271,43
10	CONSTRUCTORA XINEF SL	PUERTO STA. MARIA	4.523.172	250,08
11	INMOBILIARIA LUIS CABALLERO SA	PUERTO STA. MARIA	2.522.359	220,21
12	DRINKTRADE SA	CHICLANA FRONTER.	17.929.466	220,01
13	MUEBLES PALOMINO SL	JEREZ FRONTERA	6.240.264	210,04
14	TRANSPORTES Y EXCAVAC. ORELLANA SL	JEREZ FRONTERA	768.150	196,86
15	CRISTALERIA REINA SL	VILLAMARTIN	2.190.575	191,07
16	PESCADOS DACONMAR SL	PUERTO STA. MARIA	4.218.422	179,55
17	DISTRIBUIDORA GADITANA DE VALLAS SA	CHICLANA FRONTER.	2.244.323	174,53
18	CARNES Y CONGELADOS JUPE JEREZ SL	JEREZ FRONTERA	3.784.699	165,54
19	INTEC-AIR SL	CADIZ	5.674.774	163,53
20	FUENTES Y CASTILLA SL	CHICLANA FRONTER.	2.054.478	160,47
21	GESTORA INMOBILIARIA DEL ESTRECHO SL	TARIFA	2.805.444	159,58
22	EUROPA FERRYS SA	ALGECIRAS	46.802.975	147,33
23	FERRETERIA FERNAN. SANCHEZ GALLEGOS SL	LOS BARRIOS	1.929.663	139,05
24	MIGUEL MERINO DISTRIBUCIONES SL	PUERTO STA. MARIA	10.550.455	138,57
25	CEVECO LA LINEA SL	LINEA CONCEPCION	4.302.403	136,78
26	JEREZANA DE SERIGRAFIA PUBLICITARIA SL	JEREZ FRONTERA	5.576.014	136,04
27	ISLEÑA DE PESCAZO SL	SAN FERNANDO	4.005.958	133,12
28	NOVAELEC SL	PUERTO STA. MARIA	2.363.228	132,35
29	RUIZ SISTEMAS SL	JEREZ FRONTERA	2.911.976	126,68
30	CONSTRUCCIONES FRANCISCO MANZANO SL	ARCOS FRONTERA	2.832.738	126,26
31	COMERCIAL ASTORGA SL	PUERTO REAL	4.382.970	123,61
32	PROYCONTEC SL	SAN ROQUE	29.829.436	122,64
33	RIJESUR SL	JEREZ FRONTERA	2.645.325	121,96
34	BARATITO SL	SANLUCAR BARRAM.	3.931.644	118,15
35	RAFAEL Y RAMON SL	CADIZ	1.000.333	117,49
36	HORMIGONES DE LA JANDA SL	CONIL FRONTERA	1.389.981	114,26
37	DISTRIMEDIOS SA	JEREZ FRONTERA	82.359.964	111,31
38	FRIGORIFICOS COSTA SUR SL	CHICLANA FRONTER.	2.920.766	111,05
39	CADIDIET SL	ALGECIRAS	2.330.471	110,90

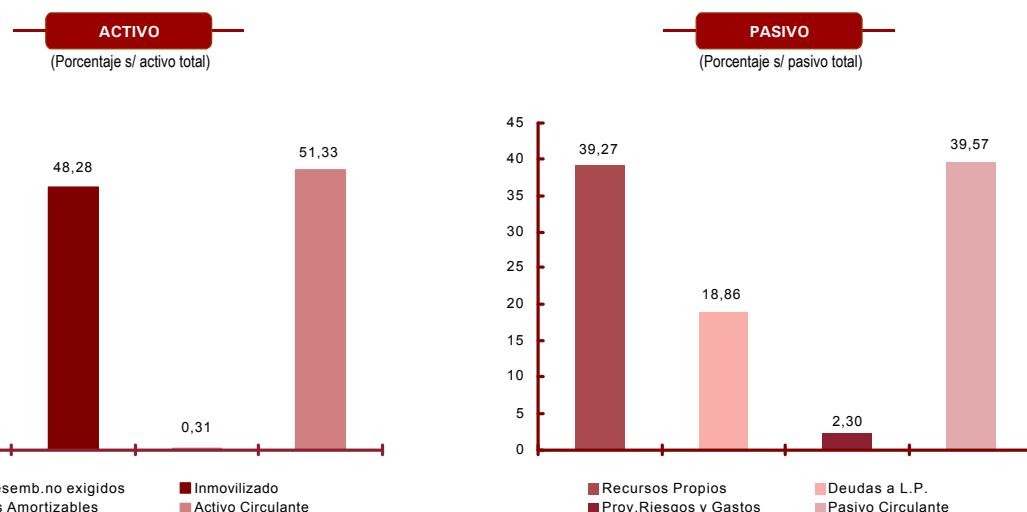
(\*) Valores en euros.

(\*\*) Porcentajes.

ESTRUCTURA PATRIMONIAL		
Estructura económica	2001	
	Valores (*)	Porcentajes (**)
I) ACTIVO FIJO (NETO)	1.674.191	48,67
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	2.860	0,08
INMOVILIZADO	1.660.836	48,28
- Inmovilizaciones inmateriales	132.245	3,84
- Inmovilizaciones materiales	1.003.876	29,18
- Otro inmovilizado	524.715	15,25
GASTOS AMORTIZABLES	10.495	0,31
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	1.765.661	51,33
- Existencias	581.419	16,90
- Deudores	893.642	25,98
- Tesorería	119.149	3,46
- Otro activo circulante	171.451	4,98
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>3.439.852</b>	<b>100,00</b>
Estructura financiera	2001	
	Valores (*)	Porcentajes (**)
I) PASIVO FIJO	2.078.801	60,43
RECURSOS PROPIOS	1.350.867	39,27
- Fondos Propios	1.269.650	36,91
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	81.217	2,36
DEUDAS A LARGO PLAZO	648.826	18,86
PROV. RIESGOS Y GASTOS	79.108	2,30
II) PASIVO CIRCULANTE	1.361.051	39,57
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>3.439.852</b>	<b>100,00</b>

(\*) Valores medios en euros.

(\*\*) Porcentajes respecto al activo y/o pasivo total.



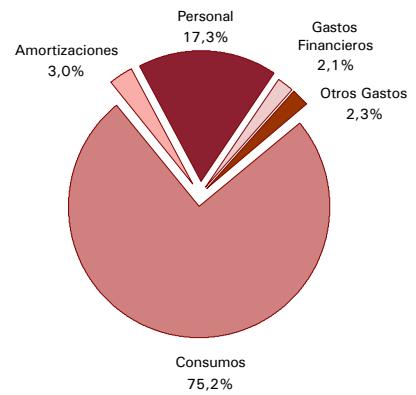
## ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

	2001	
	Valores (*)	Porcentajes (**)
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	3.151.258	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	2.333.375	74,05
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	817.883	25,95
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	537.919	17,07
5. RTDO. ECONOMICO BRUTO EXPLOT. (=)	279.964	8,88
6. AMORTIZACIONES (-)	94.142	2,99
7. RTDO. ECONOMICO NETO EXPLOT. (=)	185.823	5,90
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-31.105	-0,99
9. Ingresos Financieros (+)	34.455	1,09
10. Gastos Financieros (-)	65.560	2,08
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	154.718	4,91
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	11.110	0,35
13. Ingresos extraordinarios (+)	40.614	1,29
14. Gastos extraordinarios (-)	29.504	0,94
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	165.828	5,26
16. IMPUESTOS (-)	41.513	1,32
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	124.315	3,94
18. AMORTIZACIONES (+)	94.142	2,99
19. CASH-FLOW (=)	218.457	6,93

(\*) Valores medios en euros.

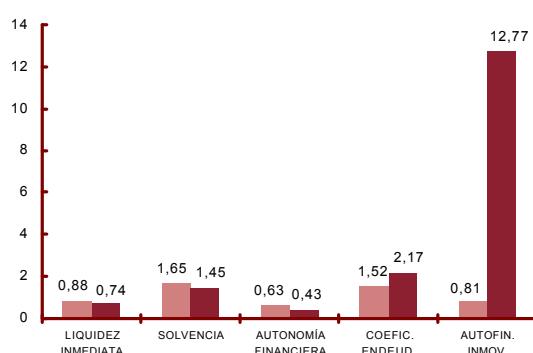
(\*\*) Porcentajes respecto a los ingresos de explotación.

## DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



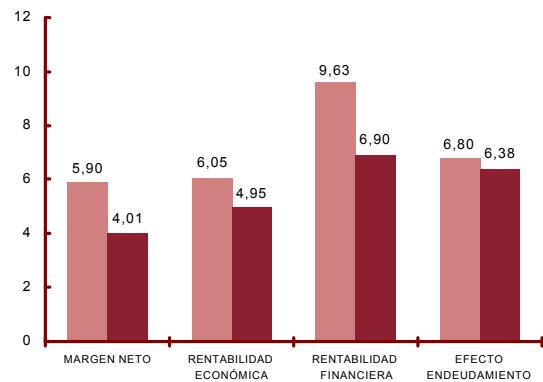
## RATIOS

## PATRIMONIALES



## ACTIVIDAD Y EFICIENCIA

(Porcentajes)



Cádiz

Andalucía

Cádiz

Andalucía

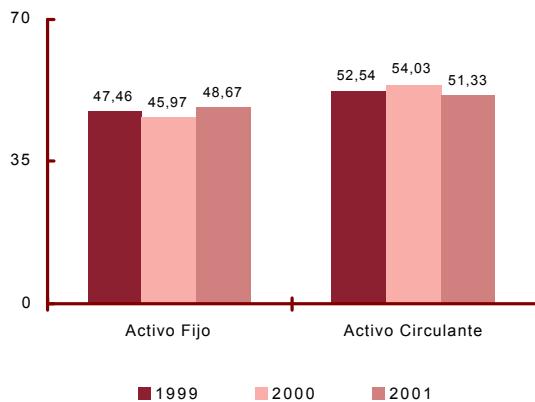
**EVOLUCIÓN DE LA ESTRUCTURA PATRIMONIAL**

ESTRUCTURA ECONÓMICA (*)	1999	2000	2001	ESTRUCTURA FINANCIERA (*)	1999	2000	2001
I) ACTIVO FIJO (NETO)	47,46	45,97	48,67	I) PASIVO FIJO	61,76	59,24	60,43
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0,14	0,08	0,08	RECURSOS PROPIOS	42,91	40,12	39,27
INMOVILIZADO	46,89	45,51	48,28	- Fondos Propios	40,26	37,48	36,91
- Inmovilizaciones inmateriales	3,64	4,00	3,84	- Ingresos a distribuir en varios ej.	2,65	2,64	2,36
- Inmovilizaciones materiales	28,57	27,42	29,18	DEUDAS A LARGO PLAZO	16,03	16,69	18,86
- Otro inmovilizado	14,68	14,09	15,25	PROV. PARA RIESGOS Y GASTOS	2,82	2,43	2,30
GASTOS AMORTIZABLES	0,43	0,38	0,31	II) PASIVO CIRCULANTE	38,24	40,76	39,57
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	52,54	54,03	51,33				
- Existencias	17,96	17,55	16,90				
- Deudores	24,85	27,90	25,98				
- Tesorería	3,53	3,63	3,46				
- Otro activo circulante	6,19	4,96	4,98				
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

(\*) Porcentajes respecto al activo y/o pasivo total.

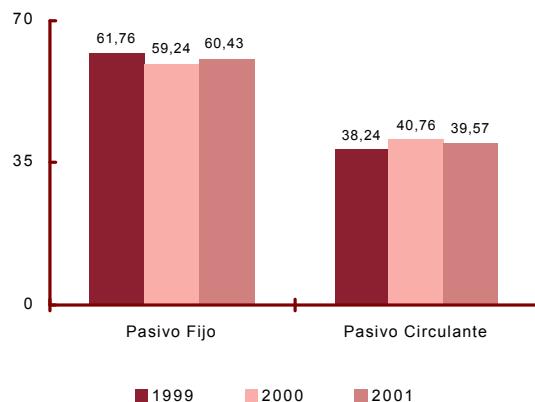
**EVOLUCIÓN DEL ACTIVO**

(Porcentaje respecto al activo total)



**EVOLUCIÓN DEL PASIVO**

(Porcentaje respecto al pasivo total)



**TASAS DE VARIACIÓN INTERANUAL**

ESTRUCTURA ECONÓMICA (*)	00/99	01/00	ESTRUCTURA FINANCIERA (*)	00/99	01/00
I) ACTIVO FIJO (NETO)	7,34	18,78	I) PASIVO FIJO	6,30	14,45
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-35,68	11,56	RECURSOS PROPIOS	3,62	9,82
INMOVILIZADO	7,56	19,03	- Fondos Propios	3,18	10,48
- Inmovilizaciones inmateriales	22,05	7,75	- Ingresos a distribuir en varios ej.	10,33	0,52
- Inmovilizaciones materiales	6,35	19,42	DEUDAS A LARGO PLAZO	15,40	26,78
- Otro inmovilizado	6,34	21,48	PROV. PARA RIESGOS Y GASTOS	-4,62	6,15
GASTOS AMORTIZABLES	-1,47	-9,87	II) PASIVO CIRCULANTE	18,13	8,92
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	13,97	6,60			
- Existencias	8,28	8,07			
- Deudores	24,40	4,49			
- Tesorería	13,71	7,20			
- Otro activo circulante	-11,26	12,82			
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>10,82</b>	<b>12,20</b>	<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>10,82</b>	<b>12,20</b>

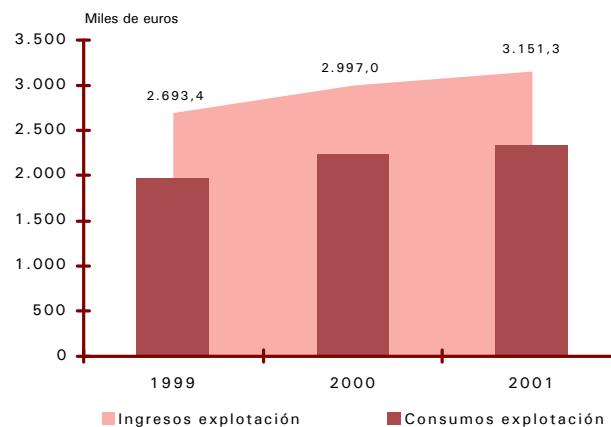
(\*) Porcentajes.

## EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD

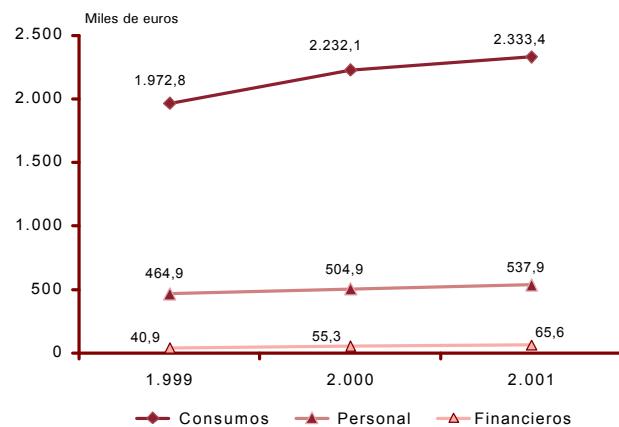
Cuenta de Explotación (*)	1999	2000	2001	Tasas de variación interanual	
				00/99	01/00
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	100,00	100,00	100,00	11,27	5,15
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	73,25	74,48	74,05	13,14	4,54
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	26,75	25,52	25,95	6,15	6,92
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	17,26	16,85	17,07	8,59	6,55
5. RTDO. ECONOMICO BRUTO EXPLOT. (=)	9,49	8,68	8,88	1,71	7,66
6. AMORTIZACIONES (-)	3,21	2,92	2,99	1,39	7,46
7. RTDO. ECONOMICO NETO EXPLOT. (=)	6,28	5,75	5,90	1,87	7,76
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-0,48	-0,63	-0,99	-45,71	-65,96
9. Ingresos Financieros (+)	1,04	1,22	1,09	30,13	-5,67
10. Gastos Financieros (-)	1,52	1,84	2,08	35,03	18,62
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	5,81	5,13	4,91	-1,73	0,67
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	1,01	0,78	0,35	-13,70	-52,53
13. Ingresos extraordinarios (+)	1,45	1,57	1,29	20,41	-13,70
14. Gastos extraordinarios (-)	0,44	0,79	0,94	97,75	24,74
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	6,81	5,91	5,26	-3,50	-6,37
16. IMPUESTOS (-)	2,08	1,99	1,32	6,17	-30,35
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	4,73	3,92	3,94	-7,76	5,80
18. AMORTIZACIONES (+)	3,21	2,92	2,99	1,39	7,46
19. CASH-FLOW (=)	7,94	6,84	6,93	-4,06	6,51

(\*) Porcentajes.

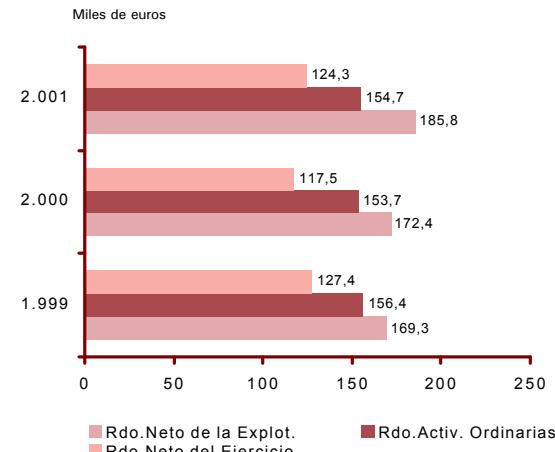
## EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS Y CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN



## EVOLUCIÓN DE OTROS GASTOS DE ACTIVIDAD



## EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS

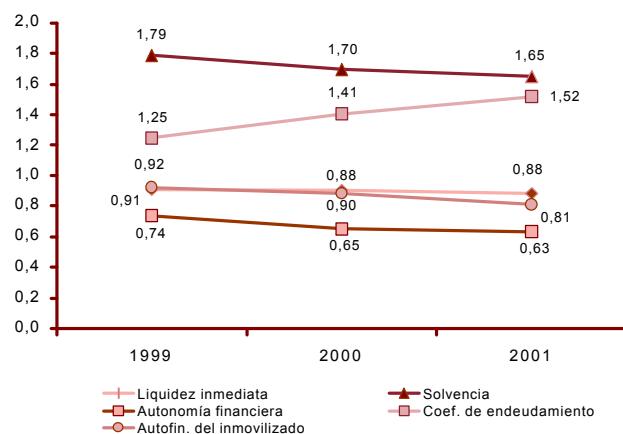


EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

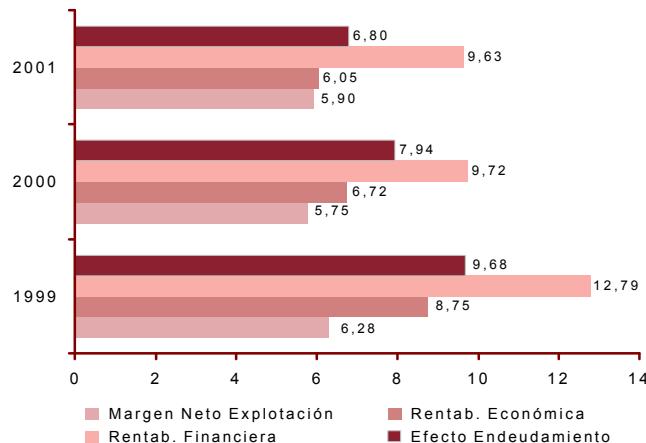
RATIOS PATRIMONIALES	1999	2000	2001
Liquidez inmediata	0,91	0,90	0,88
Solvencia	1,79	1,70	1,65
Autonomía financiera	0,74	0,65	0,63
Coeficiente de endeudamiento	1,25	1,41	1,52
Autofinanciación del inmovilizado	0,92	0,88	0,81

RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (Porcentajes)	1999	2000	2001
Margen neto de la explotación	6,28	5,75	5,90
Rentabilidad económica	8,75	6,72	6,05
Rentabilidad financiera	12,79	9,72	9,63
Efecto endeudamiento	9,68	7,94	6,80

EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS PATRIMONIALES



EVOLUCIÓN RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA





## Análisis Económico-Financiero de la Empresa

### CÓRDOBA

#### CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	Empresas		Facturación (*)	Recursos Propios (*)
	Número	Porcentaje		
Pequeñas	879	64,11	823.193	316.845
Medianas	362	26,40	3.408.721	700.995
Grandes	83	6,05	9.310.073	2.422.786
Muy grandes	47	3,43	47.922.394	8.243.584
<b>Total</b>	<b>1.371</b>	<b>100,00</b>	<b>3.634.305</b>	<b>817.510</b>

(\*) Valores medios en euros.

## EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	GRUPO PRA SA	CÓRDOBA	277.209.583	35.368.271
2	PROMOTORA INMOBILIARIA PRASUR SA	CÓRDOBA	104.774.669	6.820.239
3	EMPRESA MUNIC. AGUAS DE CORDOBA SA	CÓRDOBA	29.685.550	5.524.425
4	NORIEGA SA	CÓRDOBA	75.957.260	4.268.020
5	INJUPISA SL	CÓRDOBA	6.293.926	4.102.307
6	CÍA. INDUST. APLICACIONES TERMICAS SA	MONTILLA	31.295.136	3.785.656
7	BOFROST SA	VILLAFRAN. CÓRDOBA	31.693.288	3.582.342
8	ALIMENTACION PENINSULAR, S.A.	MONTILLA	190.307.131	3.562.159
9	PROCRAN SA	AGUILAR	11.703.790	3.558.998
10	URENDE SA	CÓRDOBA	111.718.237	3.546.466

(\*) Valores en euros.

## EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos	
			Ingresos (*)	Rentabilidad 01-99 (**)
1	INDUSTRIAS FRIGORIFICAS TORRES SL	LUCENA	720.747	59,27
2	SERVICIO OXIGENO MEDICINAL SL	CÓRDOBA	2.636.229	54,29
3	B.M.V. ECONOMISTAS, S.L.	CÓRDOBA	176.103	48,79
4	AUDITORIA Y GESTION SL	CÓRDOBA	138.357	48,71
5	ASESORES DE CORDOBA SA	CÓRDOBA	560.523	45,97
6	TORREGONZA SA	MONTORO	1.218.643	41,61
7	INDUSTRIAS LESIL SL	CÓRDOBA	854.837	41,38
8	BOFROST SA	VILLAFRAN. CÓRDOBA	31.693.288	41,22
9	IBASAN AUTOMOVILES SL	CÓRDOBA	1.822.174	40,98
10	MUEBLES GRUPO SEYS SA	LUCENA	13.400.159	37,41

(\*) Valores en euros.

(\*\*) Porcentajes.

## EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2001 (*)	Variación 01/98 (**)
1	SELECCION ANTICUARIO SL	LUCENA	1.983.587	685,63
2	EUROCORDOBA SL	CÓRDOBA	2.887.493	607,58
3	RUMENEX PROMOCIONES INMOBILIARIAS SL	PRIEGO DE CÓRDOBA	3.823.013	396,21
4	CARLOTEÑA DE ASADOS SL	LA CARLOTA	4.408.274	366,61
5	CONFECIONES CARLOS CORDOBA SL	ALMEDINILLA	1.737.837	313,90
6	ANZUR CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS SL	CÓRDOBA	4.742.327	305,62
7	JUAN LOPEZ LIETOR SL	CÓRDOBA	11.834.539	299,25
8	GALLEROS ARTESANOS DE RUTE SL	RUTE	591.831	284,57
9	ASESORIA Y CONSULTORIA SA	CÓRDOBA	4.266.631	274,30
10	CONSTRUCCIONES ARAGONES MORALES SL	FERNÁN NÚÑEZ	7.492.988	236,30
11	ENVASES RAMBLEÑOS SL	LA RAMBLA	1.093.794	233,57
12	CORECO INDUSTRIAL SA	LUCENA	15.769.261	224,80
13	CONSTRUCCIONES CASTELLANO SANCHO SL	LUCENA	1.090.925	216,76
14	ESCAYOLAS SAAVEDRA SL	PUENTE GENIL	5.987.782	207,37
15	ALMUD SL	CÓRDOBA	2.800.698	206,42
16	REMOSUR SL	CÓRDOBA	3.971.707	203,95
17	PRECOCIN. Y CONGELADOS HNOS POZO SL	PUENTE GENIL	3.135.187	198,76
18	ANDALUZA TREFILERIA Y GALVANIZADO SL	LA CARLOTA	3.532.535	196,36
19	MATRICOR SL	CÓRDOBA	2.815.227	190,44
20	CONSTRUC. ANTONIO LUQUE FERNANDEZ SA	CÓRDOBA	2.563.770	180,62
21	DIASA INFORMATICA SA	CÓRDOBA	110.041.401	175,48
22	PUMA CANARIAS SA	CÓRDOBA	4.819.165	168,14
23	GESTIONES MEDIOAMBIENTALES DEL SUR SL	CÓRDOBA	5.840.800	164,29
24	CRESPE SL	LA CARLOTA	3.514.057	163,52
25	POLARPAN SL	CÓRDOBA	1.453.112	162,14
26	INDUSTRIAS LESIL SL	CÓRDOBA	854.837	160,21
27	SAMUGA SA	CÓRDOBA	4.237.873	158,71
28	HERMONTRANS SL	MONTILLA	527.967	158,24
29	VIDRIERA MONTILLANA SL	MONTILLA	3.378.517	154,19
30	ESPECTACULOS DOBLEA SL	POZOBLANCO	1.618.868	151,90
31	PAPELES Y PLASTICOS CORDOBA SL	CÓRDOBA	4.895.204	143,62
32	AUTOMOVILES ROMUIZ SA	CÓRDOBA	3.315.996	140,50
33	ANDALUZA DE CUBIERTAS Y TEJAS SL	CÓRDOBA	2.310.803	135,93
34	IMPRENTA LUQUE SL	CÓRDOBA	582.968	129,21
35	CORTIJO DE FRIAS SA	CABRA	1.238.706	127,85
36	NEOPREN CAUCHO SA	CÓRDOBA	832.604	125,34
37	MARTINEZ BARRAGAN SA	FUENTE PALMERA	42.371.239	115,77
38	NORIEGA SA	CÓRDOBA	75.957.260	112,50
39	SUMINISTROS ELECTRICOS ALJO SA	CÓRDOBA	3.915.102	110,94
40	ORLEGOSA SL	BAENA	470.875	110,55

(\*) Valores en euros.

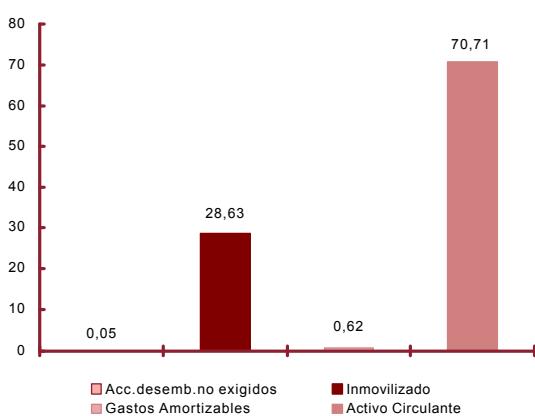
(\*\*) Porcentajes.

ESTRUCTURA PATRIMONIAL		
Estructura económica	2001	
	Valores (*)	Porcentajes (**)
I) ACTIVO FIJO (NETO)	954.927	29,29
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	1.580	0,05
INMOVILIZADO	933.230	28,63
- Inmovilizaciones inmateriales	78.983	2,42
- Inmovilizaciones materiales	666.533	20,45
- Otro inmovilizado	187.714	5,76
GASTOS AMORTIZABLES	20.117	0,62
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	2.305.005	70,71
- Existencias	1.028.236	31,54
- Deudores	1.025.539	31,46
- Tesorería	161.387	4,95
- Otro activo circulante	89.843	2,76
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>3.259.931</b>	<b>100,00</b>
ESTRUCTURA FINANCIERA		
Estructura financiera	2001	
	Valores (*)	Porcentajes (**)
I) PASIVO FIJO	1.488.709	45,67
RECURSOS PROPIOS	817.511	25,08
- Fondos Propios	736.041	22,58
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	81.470	2,50
DEUDAS A LARGO PLAZO	638.834	19,60
PROV. RIESGOS Y GASTOS	32.364	0,99
II) PASIVO CIRCULANTE	1.771.223	54,33
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>3.259.931</b>	<b>100,00</b>

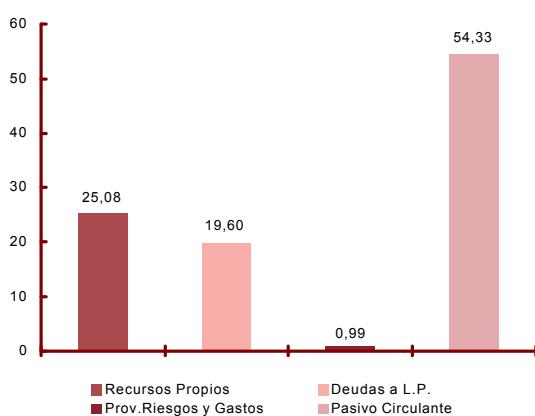
(\*) Valores medios en euros.

(\*\*) Porcentajes respecto al activo y/o pasivo total.

**ACTIVO**  
(Porcentaje s/ activo total)



**PASIVO**  
(Porcentaje s/ pasivo total)



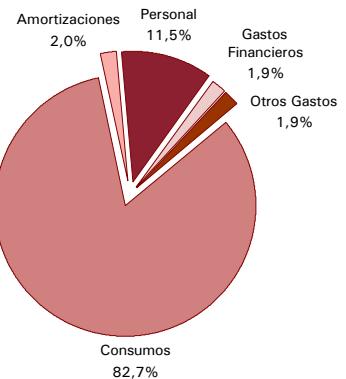
## ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

	2001	
	Valores (*)	Porcentajes (**)
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	3.634.306	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	2.984.568	82,12
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	649.738	17,88
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	413.989	11,39
5. RTDO. ECONOMICO BRUTO EXPLOT. (=)	235.748	6,49
6. AMORTIZACIONES (-)	73.590	2,02
7. RTDO. ECONOMICO NETO EXPLOT. (=)	162.158	4,46
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-40.979	-1,13
9. Ingresos Financieros (+)	28.667	0,79
10. Gastos Financieros (-)	69.646	1,92
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	121.179	3,33
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	13.378	0,37
13. Ingresos extraordinarios (+)	33.568	0,92
14. Gastos extraordinarios (-)	20.190	0,56
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	134.558	3,70
16. IMPUESTOS (-)	46.568	1,28
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	87.990	2,42
18. AMORTIZACIONES (+)	73.590	2,02
19. CASH-FLOW (=)	161.579	4,45

(\*) Valores medios en euros.

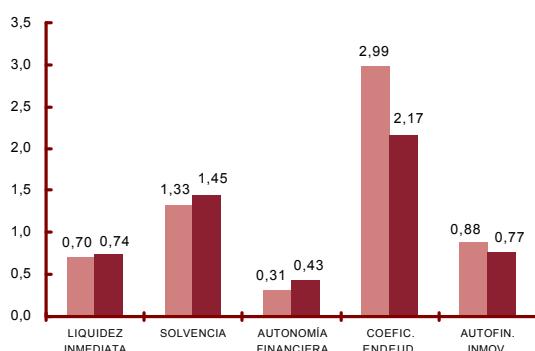
(\*\*) Porcentajes respecto a los ingresos de explotación.

## DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



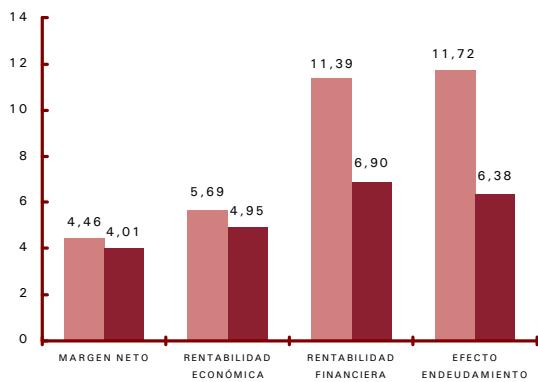
## RATIOS

## PATRIMONIALES



## ACTIVIDAD Y EFICIENCIA

(Porcentajes)



■ Córdoba

■ Andalucía

■ Córdoba

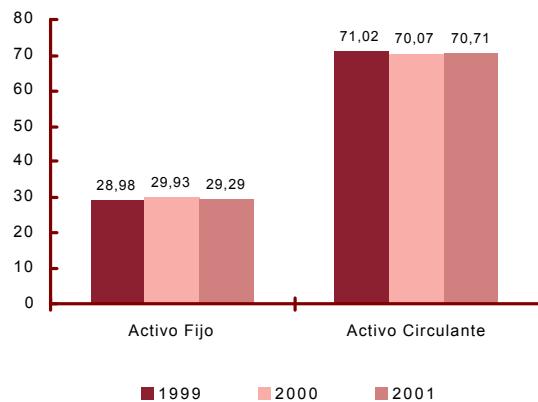
■ Andalucía

ESTRUCTURA ECONÓMICA (*)	1999	2000	2001	ESTRUCTURA FINANCIERA (*)	1999	2000	2001
I) ACTIVO FIJO (NETO)	28,98	29,93	29,29	I) PASIVO FIJO	42,84	44,80	45,67
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0,08	0,06	0,05	RECURSOS PROPIOS	23,78	25,03	25,08
INMOVILIZADO	28,26	29,16	28,63	- Fondos Propios	21,41	22,64	22,58
- Inmovilizaciones inmateriales	2,21	2,26	2,42	- Ingresos a distribuir en varios ej.	2,37	2,38	2,50
- Inmovilizaciones materiales	21,03	21,52	20,45	DEUDAS A LARGO PLAZO	17,37	18,84	19,60
- Otro inmovilizado	5,03	5,38	5,76	PROV. PARA RIESGOS Y GASTOS	1,70	0,94	0,99
GASTOS AMORTIZABLES	0,62	0,70	0,62	II) PASIVO CIRCULANTE	57,16	55,20	54,33
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	71,02	70,07	70,71				
- Existencias	32,90	32,94	31,54				
- Deudores	30,77	29,28	31,46				
- Tesorería	5,07	5,51	4,95				
- Otro activo circulante	2,27	2,35	2,76				
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

(\*) Porcentajes respecto al activo y/o pasivo total.

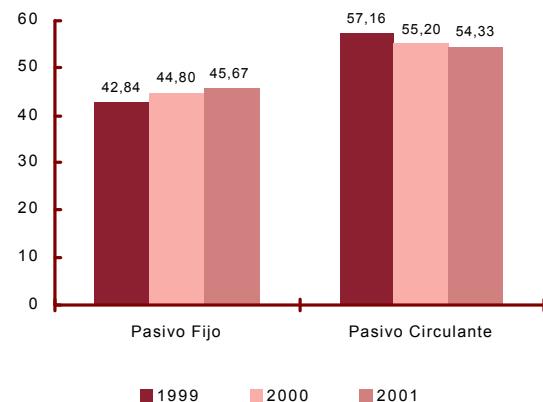
#### EVOLUCIÓN DEL ACTIVO

(Porcentaje respecto al activo total)



#### EVOLUCIÓN DEL PASIVO

(Porcentaje respecto al pasivo total)



#### TASAS DE VARIACIÓN INTERANUAL

ESTRUCTURA ECONÓMICA (*)	00/99	01/00
I) ACTIVO FIJO (NETO)	15,47	9,73
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-17,08	-12,56
INMOVILIZADO	15,37	10,04
- Inmovilizaciones inmateriales	14,35	20,41
- Inmovilizaciones materiales	14,46	6,49
- Otro inmovilizado	19,60	19,89
GASTOS AMORTIZABLES	26,39	-1,34
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	10,32	13,12
- Existencias	11,93	7,36
- Deudores	6,37	20,46
- Tesorería	21,48	0,67
- Otro activo circulante	15,51	31,60
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>11,81</b>	<b>12,10</b>

ESTRUCTURA FINANCIERA (*)	00/99	01/00
I) PASIVO FIJO	16,92	14,27
RECURSOS PROPIOS	17,68	12,34
- Fondos Propios	18,25	11,78
- Ingresos a distribuir en varios ej.	12,49	17,59
DEUDAS A LARGO PLAZO	21,25	16,63
PROV. PARA RIESGOS Y GASTOS	-37,94	18,25
II) PASIVO CIRCULANTE	7,98	10,35
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>11,81</b>	<b>12,10</b>

(\*) Porcentajes.

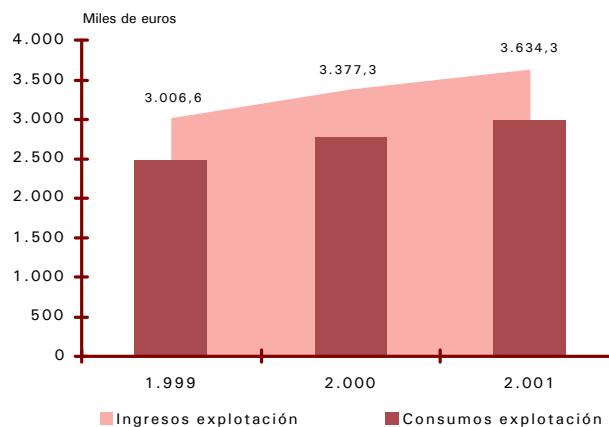
## EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD

Cuenta de Explotación (*)	1999	2000	2001	Tasas de variación interanual	
				00/99	01/00
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	100,00	100,00	100,00	12,33	7,61
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	82,41	82,17	82,12	12,01	7,54
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	17,59	17,83	17,88	13,82	7,92
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	11,62	11,35	11,39	9,72	8,04
5. RTDO. ECONOMICO BRUTO EXPLOT. (=)	5,98	6,48	6,49	21,78	7,71
6. AMORTIZACIONES (-)	1,94	2,00	2,02	15,87	9,10
7. RTDO. ECONOMICO NETO EXPLOT. (=)	4,04	4,48	4,46	24,61	7,09
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-1,19	-1,42	-1,13	-34,21	14,55
9. Ingresos Financieros (+)	0,61	0,57	0,79	4,66	49,45
10. Gastos Financieros (-)	1,80	1,99	1,92	24,19	3,74
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	2,85	3,06	3,33	20,62	17,12
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	-0,19	0,41	0,37	(***)	-3,55
13. Ingresos extraordinarios (+)	0,68	0,75	0,92	23,83	32,67
14. Gastos extraordinarios (-)	0,87	0,34	0,56	-56,17	76,63
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	2,67	3,47	3,70	46,43	14,67
16. IMPUESTOS (-)	0,78	1,25	1,28	79,82	10,39
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	1,89	2,23	2,42	32,60	17,08
18. AMORTIZACIONES (+)	1,94	2,00	2,02	15,87	9,10
19. CASH-FLOW (=)	3,82	4,22	4,45	24,12	13,31

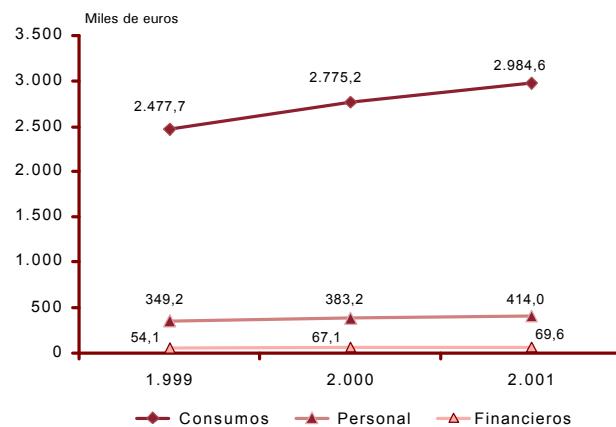
(\*) Porcentajes.

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

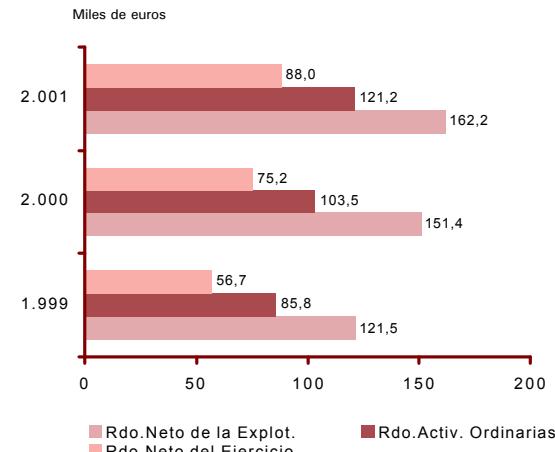
## EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS Y CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN



## EVOLUCIÓN DE OTROS GASTOS DE ACTIVIDAD



## EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS

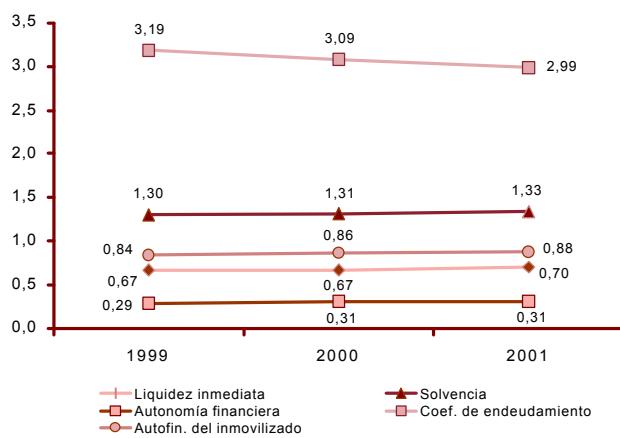


EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

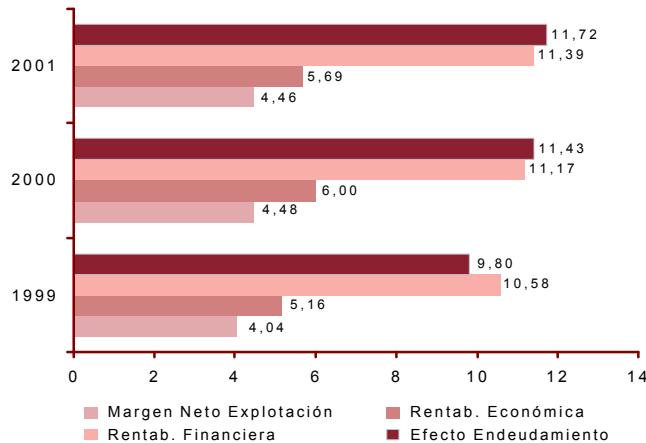
RATIOS PATRIMONIALES	1999	2000	2001
Liquidez inmediata	0,67	0,67	0,70
Solvencia	1,30	1,31	1,33
Autonomía financiera	0,29	0,31	0,31
Coeficiente de endeudamiento	3,19	3,09	2,99
Autofinanciación del inmovilizado	0,84	0,86	0,88

RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (Porcentajes)	1999	2000	2001
Margen neto de la explotación	4,04	4,48	4,46
Rentabilidad económica	5,16	6,00	5,69
Rentabilidad financiera	10,58	11,17	11,39
Efecto endeudamiento	9,80	11,43	11,72

EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS PATRIMONIALES



EVOLUCIÓN RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA



## Análisis Económico-Financiero de la Empresa

### GRANADA

#### CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	Empresas		Facturación (*)	Recursos Propios (*)
	Número	Porcentaje		
Pequeñas	794	68,69	663.446	309.100
Medianas	249	21,54	3.372.082	917.217
Grandes	78	6,75	9.276.654	1.770.085
Muy grandes	35	3,03	33.363.762	9.313.964
Total	1.156	100,00	2.818.110	811.316

(\*) Valores medios en euros.

## EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	INMOBILIARIA OSUNA SL	GRANADA	73.831.500	23.420.925
2	PORTINOX SA	PULIANAS	77.184.463	13.535.323
3	EMP. MUN. ABAST. Y SANEA. GRANADA SA	GRANADA	26.765.041	7.289.759
4	AGUAS DE LANJARON SA	GRANADA	56.142.000	6.930.000
5	SENSIENT FRAGRANCES SA	GRANADA	33.979.211	6.796.353
6	HOLCIM HORMIGONES SA	ALBOLOTE	143.977.164	5.624.354
7	CORPORACION DE MEDIOS ANDALUCIA SA	PELIGROS	20.441.602	3.726.832
8	PROMOCIONES BEIRO SUR SL	GRANADA	17.717.581	3.223.802
9	POYATOS SA	ALBOLOTE	11.990.186	3.091.439
10	INMOBILIARIA DEL SUR DE ESPAÑA SA	GRANADA	11.094.370	2.567.262

(\*) Valores en euros.

## EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos	
			Ingresos (*)	Rentabilidad 01-99 (**)
1	LO MONACO HOGAR SL	PELIGROS	28.146.909	106,54
2	HOSTAL RESTAURANTE LA BRASA SL	VÉLEZ BENAUDA	344.871	62,26
3	GIJON HIDALGO ASESORIA SL	MOTRIL	143.825	49,74
4	EDUCACION TECNICA A DISTANCIA SL	PELIGROS	2.412.918	47,68
5	BUFETE PAEZ Y ASOCIADOS SL	GRANADA	636.466	41,29
6	ARCOS JIMENEZ E HIJOS SL	MOCLIN	97.813	39,79
7	GIRON Y CARO SA	GRANADA	791.180	38,92
8	TALLERES METALURGICOS LUPMO SA	ALHENDIN	2.609.134	36,29
9	SIERRAMATIC SL	GRANADA	954.088	35,29
10	TALLERES LOPEZ Y ALVAREZ SL	ARMILLA	2.277.855	31,96

(\*) Valores en euros.

(\*\*) Porcentajes.

**EMPRESAS GACELAS**

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2001 (*)	Variación 01/98 (**)
1	DEGRA BAHIA SA	PULIANAS	5.115.961	8.331,30
2	INGECONSER SA	ARMILLA	11.539.785	5.182,72
3	J JULIAN ROMERO CONSULTING SL	GRANADA	15.739.158	556,25
4	GABIA METAL SL	LAS GABIAS	1.825.587	508,97
5	DEGRA ALAMEDA SA	PULIANAS	7.751.089	385,68
6	ESTACIONES DE SERVICIO RUDISA SA	MOTRIL	5.507.350	346,31
7	MULTIMOTOR GRANADA 2000 SA	SANTA FE	6.973.974	301,08
8	DISTRIBUCIONES PLATA GRANADA SL	OGIJARES	8.768.904	209,84
9	CONSTRUCCIONES GAMEZ RAMOS SA	GRANADA	22.098.938	201,77
10	INSTALACIONES ELECTRICAS GEYMA, S.L.	ARMILLA	3.477.148	188,27
11	INMOBILIARIA OSUNA SL	GRANADA	73.831.500	178,97
12	M POVEDANO FOCHE SL	GRANADA	1.994.032	178,43
13	CERAMICA MONTEVIVE SL	LAS GABIAS	4.056.450	175,14
14	TERRES EMPRESA CONSTRUCTORA SL	GRANADA	13.737.810	173,86
15	REMOLQUES SALMERON SL	HUENEJA	2.687.276	167,89
16	ORTOFAGRA SL	SANTA FE	2.989.294	167,69
17	PORTINOX SA	PULIANAS	77.184.463	164,59
18	ASFALTOS Y CONSTRUCCIONES UCOP SA	GRANADA	9.840.597	154,60
19	MOLINO Y VUELTAS CONSTRUCCIONES SL	CHAUCHINA	3.605.830	150,96
20	PARAMITAS SL	ATARFE	3.442.414	149,26
21	CALES GRANADA SA	HUÉTOR-SANTILLÁN	3.987.665	148,08
22	GESTION Y EXPLOT. RESTAURANTES,SL	LOJA	8.494.116	144,82
23	CONSTRUCCIONES METALICAS PYLSA SL	CHURRIANA VEGA	12.641.513	141,39
24	EMILIO CARREÑO SL	GRANADA	3.417.054	141,36
25	VALVULERIA Y SANEAMIENTOS SL	ARMILLA	3.232.735	125,67
26	CONSTRUCCIONES ZAJEBA SL	MARACENA	1.924.549	125,40
27	AUTOCARES REVELLES SL	HUÉSCAR	372.086	118,53
28	GILBALTO SL	GRANADA	6.434.051	118,20
29	PRS PROYECTOS E INSTALACIONES SL	OGIJARES	1.241.092	117,62
30	TALLER CARPINTER.GRAL. HNOS. BORJA SL	CHURRIANA VEGA	1.659.991	116,26
31	TOLDOS ACCESORIOS Y SISTEMAS SL	GRANADA	1.913.810	114,95
32	CLIMATIZACION GRANADA SL	GRANADA	1.897.651	113,25
33	JALOSA SL	PINOS-PUENTE	1.600.211	113,18
34	HIJOS DE FRANCISCO PIERNAS SL	GRANADA	2.538.333	109,27
35	TALLERES METALURGICOS LUPMO SA	ALHENDIN	2.609.134	103,79
36	TRITURADOS PUERTO BLANCO SL	HUÉTOR-SANTILLAN	1.937.848	103,44
37	EMILIO PALOMAR SL	GRANADA	1.776.673	101,53

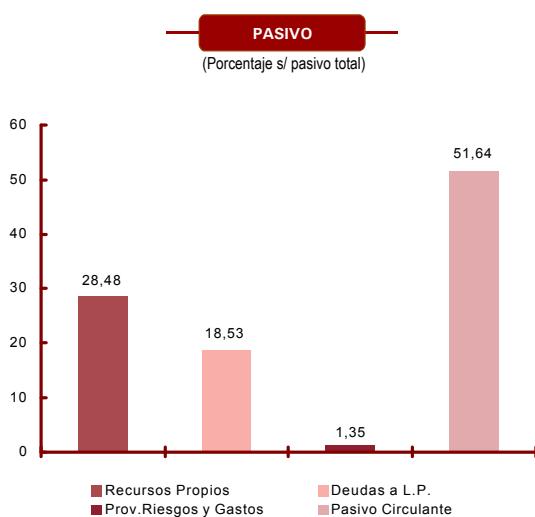
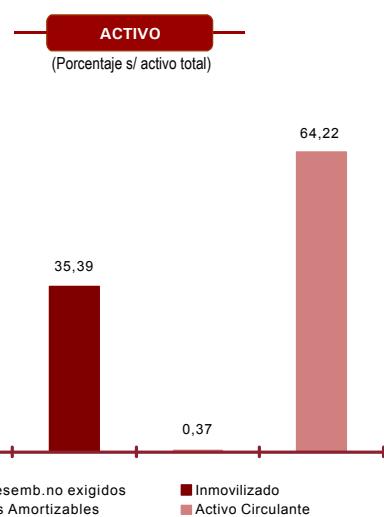
(\*) Valores en euros.

(\*\*) Porcentajes.

ESTRUCTURA PATRIMONIAL		
Estructura económica	2001	
	Valores (*)	Porcentajes (**)
I) ACTIVO FIJO (NETO)	1.019.302	35,78
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	473	0,02
INMOVILIZADO	1.008.289	35,39
- Inmovilizaciones inmateriales	54.791	1,92
- Inmovilizaciones materiales	657.516	23,08
- Otro inmovilizado	295.982	10,39
GASTOS AMORTIZABLES	10.540	0,37
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	1.829.462	64,22
- Existencias	760.596	26,70
- Deudores	842.433	29,57
- Tesorería	112.068	3,93
- Otro activo circulante	114.365	4,01
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>2.848.764</b>	<b>100,00</b>
Estructura financiera		
Estructura financiera	2001	
	Valores (*)	Porcentajes (**)
I) PASIVO FIJO	1.377.551	48,36
RECURSOS PROPIOS	811.316	28,48
- Fondos Propios	771.882	27,10
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	39.434	1,38
DEUDAS A LARGO PLAZO	527.751	18,53
PROV. RIESGOS Y GASTOS	38.484	1,35
II) PASIVO CIRCULANTE	1.471.213	51,64
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>2.848.764</b>	<b>100,00</b>

(\*) Valores medios en euros.

(\*\*) Porcentajes respecto al activo y/o pasivo total.



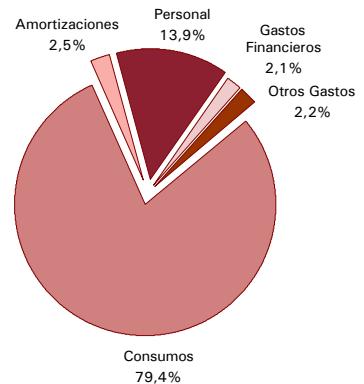
## ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

	2001	
	Valores (*)	Porcentajes (**)
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	2.818.110	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	2.189.109	77,68
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	629.001	22,32
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	384.181	13,63
5. RTDO. ECONOMICO BRUTO EXPLOT. (=)	244.820	8,69
6. AMORTIZACIONES (-)	67.848	2,41
7. RTDO. ECONOMICO NETO EXPLOT. (=)	176.972	6,28
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-41.502	-1,47
9. Ingresos Financieros (+)	15.210	0,54
10. Gastos Financieros (-)	56.712	2,01
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	135.471	4,81
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	13.271	0,47
13. Ingresos extraordinarios (+)	23.552	0,84
14. Gastos extraordinarios (-)	10.281	0,36
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	148.741	5,28
16. IMPUESTOS (-)	50.560	1,79
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	98.181	3,48
18. AMORTIZACIONES (+)	67.848	2,41
19. CASH-FLOW (=)	166.029	5,89

(\*) Valores medios en euros.

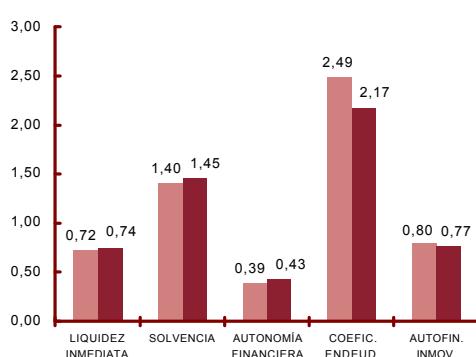
(\*\*) Porcentajes respecto a los ingresos de explotación.

## DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



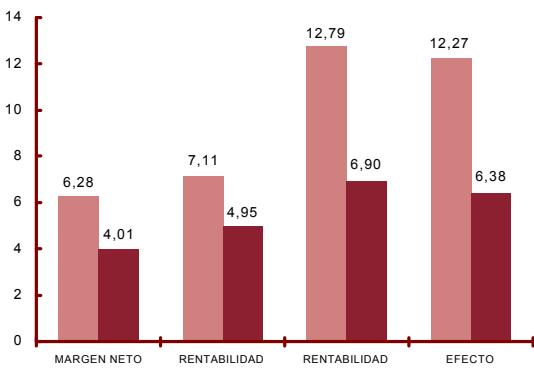
## RATIOS

## PATRIMONIALES



## ACTIVIDAD Y EFICIENCIA

(Porcentajes)



■ Granada

■ Andalucía

■ Granada

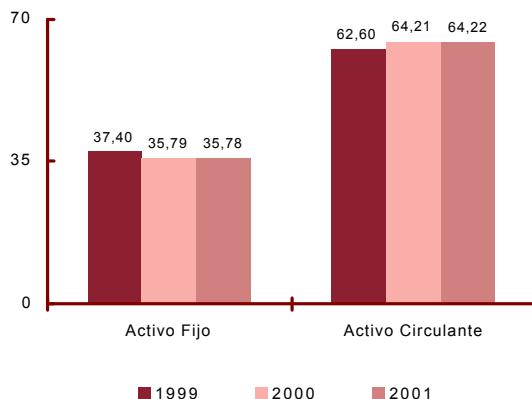
■ Andalucía

ESTRUCTURA ECONÓMICA (*)	1999	2000	2001	ESTRUCTURA FINANCIERA (*)	1999	2000	2001
I) ACTIVO FIJO (NETO)	37,40	35,79	35,78	I) PASIVO FIJO	50,26	48,28	48,36
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0,03	0,03	0,02	RECURSOS PROPIOS	28,78	28,92	28,48
INMOVILIZADO	36,92	35,39	35,39	- Fondos Propios	27,19	27,37	27,10
- Inmovilizaciones inmateriales	1,78	2,05	1,92	- Ingresos a distribuir en varios ej.	1,59	1,56	1,38
- Inmovilizaciones materiales	25,14	24,18	23,08	DEUDAS A LARGO PLAZO	19,80	17,84	18,53
- Otro inmovilizado	10,00	9,16	10,39	PROV. PARA RIESGOS Y GASTOS	1,68	1,52	1,35
GASTOS AMORTIZABLES	0,45	0,36	0,37	II) PASIVO CIRCULANTE	49,74	51,72	51,64
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	62,60	64,21	64,22				
- Existencias	26,86	27,85	26,70				
- Deudores	27,10	27,43	29,57				
- Tesorería	4,57	4,35	3,93				
- Otro activo circulante	4,07	4,59	4,01				
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

(\*) Porcentajes respecto al activo y/o pasivo total.

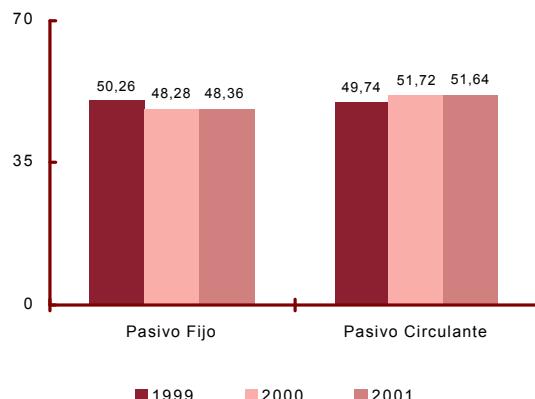
#### EVOLUCIÓN DEL ACTIVO

(Porcentaje respecto al activo total)



#### EVOLUCIÓN DEL PASIVO

(Porcentaje respecto al pasivo total)



#### TASAS DE VARIACIÓN INTERANUAL

ESTRUCTURA ECONÓMICA (*)	00/99	01/00
I) ACTIVO FIJO (NETO)	7,35	13,87
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	6,27	-39,30
INMOVILIZADO	7,55	13,90
- Inmovilizaciones inmateriales	29,16	7,08
- Inmovilizaciones materiales	7,91	8,70
- Otro inmovilizado	2,78	29,14
GASTOS AMORTIZABLES	-8,33	15,65
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	15,09	13,90
- Existencias	16,33	9,18
- Deudores	13,55	22,80
- Tesorería	6,81	3,04
- Otro activo circulante	26,50	-0,34
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>12,20</b>	<b>13,89</b>

ESTRUCTURA FINANCIERA (*)	00/99	01/00
I) PASIVO FIJO	7,78	14,06
RECURSOS PROPIOS	12,77	12,14
- Fondos Propios	12,95	12,76
- Ingresos a distribuir en varios ej.	9,70	1,28
DEUDAS A LARGO PLAZO	1,06	18,29
PROV. PARA RIESGOS Y GASTOS	1,56	1,11
II) PASIVO CIRCULANTE	16,66	13,73
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>12,20</b>	<b>13,89</b>

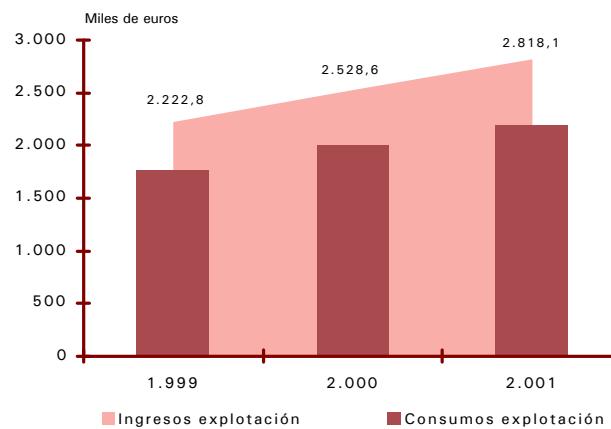
(\*) Porcentajes.

## EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD

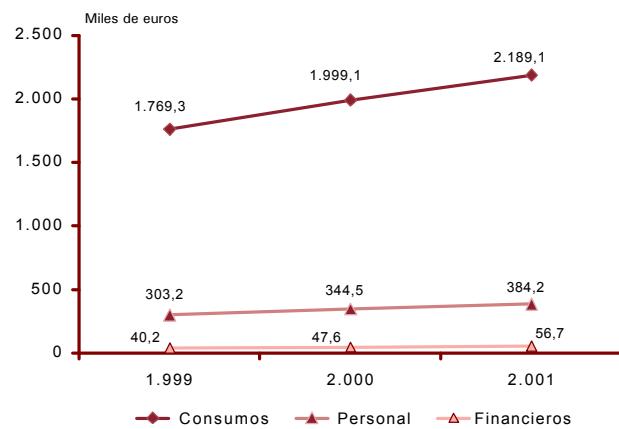
Cuenta de Explotación (*)	1999	2000	2001	Tasas de variación interanual	
				00/99	01/00
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	100,00	100,00	100,00	13,76	11,45
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	79,60	79,06	77,68	12,99	9,50
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	20,40	20,94	22,32	16,74	18,80
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	13,64	13,63	13,63	13,62	11,51
5. RTDO. ECONOMICO BRUTO EXPLOT. (=)	6,76	7,31	8,69	23,03	32,40
6. AMORTIZACIONES (-)	2,44	2,36	2,41	10,10	13,67
7. RTDO. ECONOMICO NETO EXPLOT. (=)	4,32	4,95	6,28	30,33	41,33
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-1,15	-1,34	-1,47	-31,88	-22,63
9. Ingresos Financieros (+)	0,65	0,55	0,54	-4,78	10,23
10. Gastos Financieros (-)	1,81	1,88	2,01	18,65	19,04
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	3,17	3,61	4,81	29,76	48,26
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	1,01	0,66	0,47	-25,86	-20,62
13. Ingresos extraordinarios (+)	1,43	1,08	0,84	-14,26	-13,50
14. Gastos extraordinarios (-)	0,41	0,42	0,36	14,14	-2,16
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	4,18	4,27	5,28	16,27	37,60
16. IMPUESTOS (-)	1,47	1,63	1,79	26,13	23,04
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	2,72	2,65	3,48	10,95	46,53
18. AMORTIZACIONES (+)	2,44	2,36	2,41	10,10	13,67
19. CASH-FLOW (=)	5,16	5,01	5,89	10,55	31,05

(\*) Porcentajes.

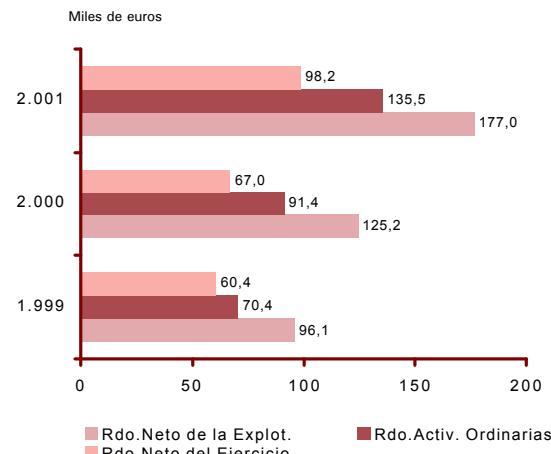
## EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS Y CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN



## EVOLUCIÓN DE OTROS GASTOS DE ACTIVIDAD



## EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS

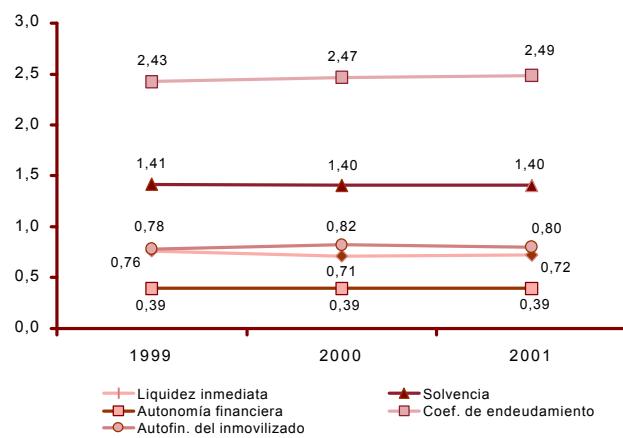


EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

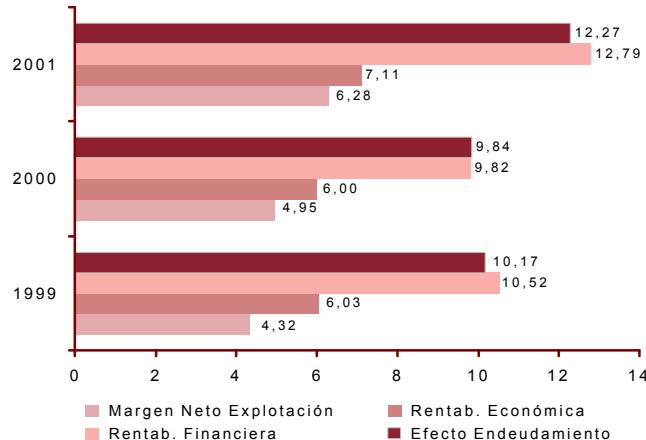
RATIOS PATRIMONIALES	1999	2000	2001
Liquidez inmediata	0,76	0,71	0,72
Solvencia	1,41	1,40	1,40
Autonomía financiera	0,39	0,39	0,39
Coeficiente de endeudamiento	2,43	2,47	2,49
Autofinanciación del inmovilizado	0,78	0,82	0,80

RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (Porcentajes)	1999	2000	2001
Margen neto de la explotación	4,32	4,95	6,28
Rentabilidad económica	6,03	6,00	7,11
Rentabilidad financiera	10,52	9,82	12,79
Efecto endeudamiento	10,17	9,84	12,27

EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS PATRIMONIALES



EVOLUCIÓN RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA



## Análisis Económico-Financiero de la Empresa

### HUELVA

#### CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	Empresas		Facturación (*)	Recursos Propios (*)
	Número	Porcentaje		
Pequeñas	435	67,03	791.645	450.556
Medianas	156	24,04	3.350.615	875.796
Grandes	28	4,31	9.100.872	1.507.703
Muy grandes	30	4,62	40.664.945	18.957.414
Total	649	100,00	3.608.373	1.453.858

(\*) Valores medios en euros.

## EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	E.M.ABAST. Y SAN. AGUAS SEVILLA SA	PUERTO MORAL	79.409.230	18.266.550
2	COMERCIALIZACION Y PESCA SA	HUELVA	23.836.490	10.861.351
3	IBERSILVA SA	HUELVA	116.568.610	9.258.477
4	CELULOSA ENERGIA SL	HUELVA	38.922.104	7.347.020
5	COMPLEJO MEDIOAMB. ANDALUCIA SA	NERVA	15.630.913	6.167.562
6	GESTION INTEG.AGUA COSTA HUELVA SA	HUELVA	23.527.581	4.564.841
7	ISLA CANELA SA	AYAMONTE	34.111.745	4.535.418
8	DISTRIBUID. MARISCOS RODRIGUEZ SA	HUELVA	146.299.926	3.159.425
9	SDAD. IB. PR. COM. Y DISTR. PAPEL SA	LA PALMA CONDADO	2.067	2.662.676
10	KRUSTAGROUP SA	HUELVA	162.696.112	1.838.546

(\*) Valores en euros.

## EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos	
			Ingresos (*)	Rentabilidad 01-99 (**)
1	SALTES METAL SL	HUELVA	1.164.524	127,37
2	EXPLOTAC. CIALES. PLAZA ARMAS, S.A.	HUELVA	349.909	71,01
3	HUELVA DIALISIS SL	HUELVA	1.333.558	41,67
4	PROTECCIONES DEL CAUCHO SL	S. JUAN DEL PUERTO	1.857.603	41,22
5	M RODRIGUEZ NUÑEZ SA	HUELVA	3.432.305	39,52
6	AUTOCARES J VAZQUEZ SL	PALOS FRONTERA	371.956	34,21
7	CAMBIO E INFORMACION DEL ODIEL SL	HUELVA	1.096.661	29,81
8	CENTRO DIAGNOST. COMPUTARIZADO, S.L	HUELVA	670.382	26,60

(\*) Valores en euros.

(\*\*) Porcentajes.

EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2001 (*)	Variación 01/98 (**)
1	SURPLASTIK SL	HINOJOS	4.121.967	325,80
2	CAFETERIAS HUELVA SA	HUELVA	1.201.292	296,23
3	COMPLEJ. MEDIOAMBIENTAL ANDALUCIA SA	NERVA	15.630.913	292,08
4	SEURCO SL	VALVERDE CAMINO	1.089.359	283,35
5	CONSTRUCCIONES DIGAMON SA	ALMONTE	14.947.578	201,13
6	CARPINTERIA MATIAS SL	ALMONTE	622.920	178,43
7	CONSTRUCTORA ALMONTEÑA SL	ALMONTE	3.610.313	151,65
8	TRANSMEJIAS SL	CAMPOFRÍO	1.057.911	146,08
9	FLOR DE DOÑANA, S.L.	ALMONTE	901.412	143,94
10	COMERCIAL DE MATERIALES DE INCENDIO SL	HUELVA	2.905.440	130,86
11	ATLANTIC BLUE, S.L.	ALMONTE	1.320.868	129,88
12	RECTIFICADOS LEMAR SL	HUELVA	1.519.528	126,68
13	AUTOCARES MOGWER BUS SL	MOGWER	202.782	126,15
14	AUTOGOTRAN SA	HUELVA	9.548.780	125,65
15	CONSTRUCCIONES MANUEL ZAMBRANO SA	CARTAYA	4.342.601	116,98
16	GESTION INTEGRAL AGUA COSTA HUELVA SA	HUELVA	23.527.581	113,78
17	MATERIALES LA BARQUETA SL	ISLA CRISTINA	2.778.652	111,32
18	EMBUTIDOS JABUGOS SA	JABUGO	4.251.774	109,89
19	PAULAPESCA SA	HUELVA	4.673.846	108,49
20	FRANCISCO MORA MORALES SL	MOGWER	1.528.380	107,16
21	LAMINADOS DEL ODIEL SL	LEPE	3.982.367	106,84
22	ADS SISTEMAS ELECTRONICOS SL	HUELVA	802.380	104,56

(\*) Valores en euros.

(\*\*) Porcentajes.

## ESTRUCTURA PATRIMONIAL

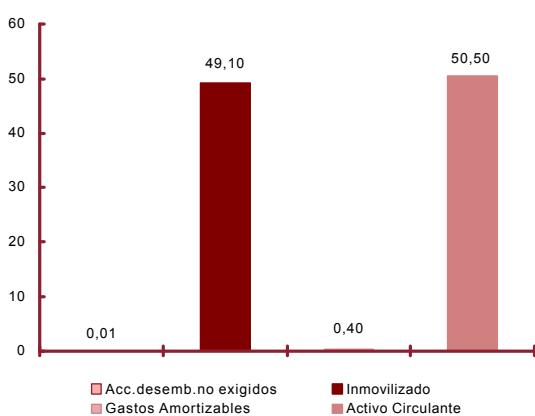
Estructura económica	2001	
	Valores (*)	Porcentajes (**)
I) ACTIVO FIJO (NETO)	1.930.925	49,50
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	255	0,01
INMOVILIZADO	1.915.174	49,10
- Inmovilizaciones inmateriales	354.976	9,10
- Inmovilizaciones materiales	1.161.374	29,77
- Otro inmovilizado	398.824	10,22
GASTOS AMORTIZABLES	15.497	0,40
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	1.969.608	50,50
- Existencias	674.005	17,28
- Deudores	1.011.549	25,93
- Tesorería	178.477	4,58
- Otro activo circulante	105.576	2,71
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>3.900.533</b>	<b>100,00</b>
Estructura financiera	2001	
	Valores (*)	Porcentajes (**)
I) PASIVO FIJO	2.142.434	54,93
RECURSOS PROPIOS	1.453.859	37,27
- Fondos Propios	1.018.440	26,11
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	435.419	11,16
DEUDAS A LARGO PLAZO	625.794	16,04
PROV. RIESGOS Y GASTOS	62.781	1,61
II) PASIVO CIRCULANTE	1.758.099	45,07
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>3.900.533</b>	<b>100,00</b>

(\*) Valores medios en euros.

(\*\*) Porcentajes respecto al activo y/o pasivo total.

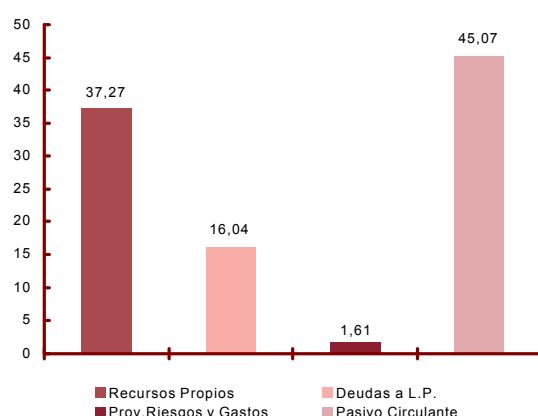
## ACTIVO

(Porcentaje s/ activo total)



## PASIVO

(Porcentaje s/ pasivo total)



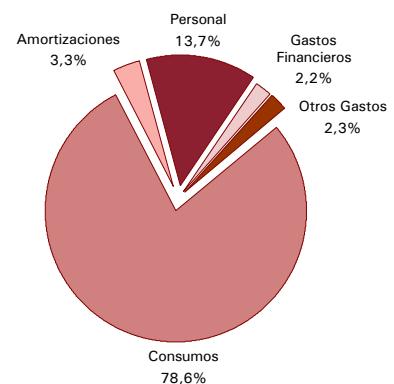
## ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

	2001	
	Valores (*)	Porcentajes (**)
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	3.608.374	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	2.906.471	80,55
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	701.903	19,45
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	505.009	14,00
5. RTDO. ECONOMICO BRUTO EXPLOT. (=)	196.894	5,46
6. AMORTIZACIONES (-)	120.699	3,34
7. RTDO. ECONOMICO NETO EXPLOT. (=)	76.194	2,11
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-34.133	-0,95
9. Ingresos Financieros (+)	45.491	1,26
10. Gastos Financieros (-)	79.624	2,21
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	42.061	1,17
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	9.401	0,26
13. Ingresos extraordinarios (+)	65.940	1,83
14. Gastos extraordinarios (-)	56.539	1,57
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	51.462	1,43
16. IMPUESTOS (-)	30.289	0,84
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	21.173	0,59
18. AMORTIZACIONES (+)	120.699	3,34
19. CASH-FLOW (=)	141.872	3,93

(\*) Valores medios en euros.

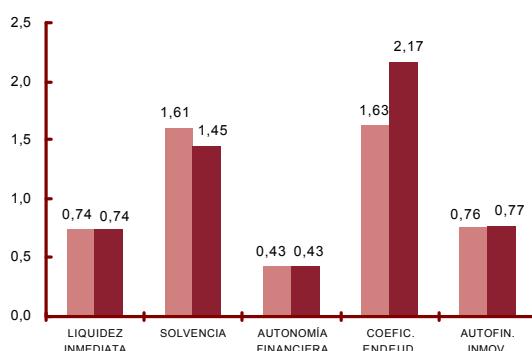
(\*\*) Porcentajes respecto a los ingresos de explotación.

## DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



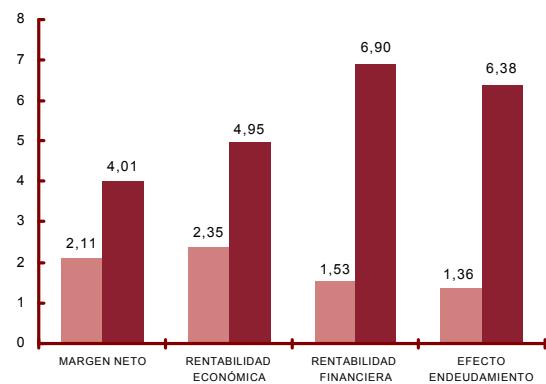
## RATIOS

## PATRIMONIALES



## ACTIVIDAD Y EFICIENCIA

(Porcentajes)



■ Huelva

■ Andalucía

■ Huelva

■ Andalucía

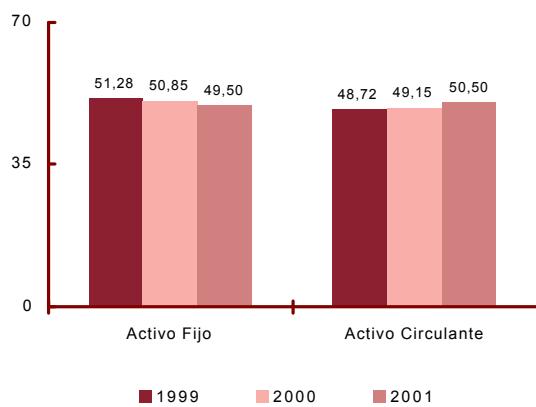
**EVOLUCIÓN DE LA ESTRUCTURA PATRIMONIAL**

ESTRUCTURA ECONÓMICA (*)	1999	2000	2001	ESTRUCTURA FINANCIERA (*)	1999	2000	2001
I) ACTIVO FIJO (NETO)	51,28	50,85	49,50	I) PASIVO FIJO	59,77	55,20	54,93
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0,03	0,01	0,01	RECURSOS PROPIOS	39,89	38,87	37,27
INMOVILIZADO	50,91	50,45	49,10	- Fondos Propios	29,72	29,37	26,11
- Inmovilizaciones inmateriales	7,14	6,58	9,10	- Ingresos a distribuir en varios ej.	10,16	9,50	11,16
- Inmovilizaciones materiales	34,25	33,79	29,77	DEUDAS A LARGO PLAZO	18,06	14,70	16,04
- Otro inmovilizado	9,52	10,07	10,22	PROV. PARA RIESGOS Y GASTOS	1,82	1,63	1,61
GASTOS AMORTIZABLES	0,34	0,40	0,40	II) PASIVO CIRCULANTE	40,23	44,80	45,07
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	48,72	49,15	50,50				
- Existencias	15,55	16,19	17,28				
- Deudores	24,56	25,26	25,93				
- Tesorería	5,19	4,38	4,58				
- Otro activo circulante	3,43	3,31	2,71				
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

(\*) Porcentajes respecto al activo y/o pasivo total.

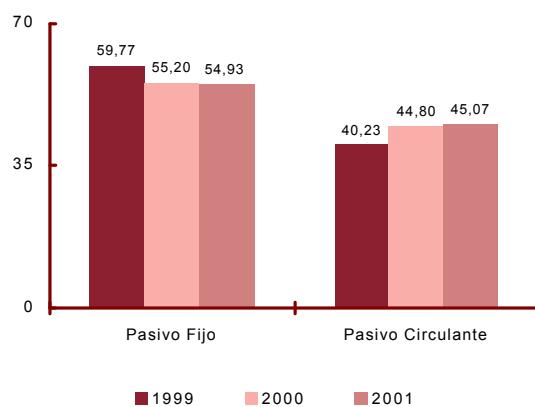
**EVOLUCIÓN DEL ACTIVO**

(Porcentaje respecto al activo total)



**EVOLUCIÓN DEL PASIVO**

(Porcentaje respecto al pasivo total)



**TASAS DE VARIACIÓN INTERANUAL**

ESTRUCTURA ECONÓMICA (*)	00/99	01/00	ESTRUCTURA FINANCIERA (*)	00/99	01/00
I) ACTIVO FIJO (NETO)	8,02	11,80	I) PASIVO FIJO	0,61	14,26
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-63,85	-29,49	RECURSOS PROPIOS	6,15	10,12
INMOVILIZADO	7,94	11,78	- Fondos Propios	7,61	2,11
- Inmovilizaciones inmateriales	0,41	58,75	- Ingresos a distribuir en varios ej.	1,87	34,88
- Inmovilizaciones materiales	7,46	1,20	DEUDAS A LARGO PLAZO	-11,34	25,32
- Otro inmovilizado	15,29	16,56	PROV. PARA RIESGOS Y GASTOS	-2,31	13,26
GASTOS AMORTIZABLES	27,83	15,19	II) PASIVO CIRCULANTE	21,28	15,55
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	9,87	17,99			
- Existencias	13,47	22,54			
- Deudores	12,03	17,89			
- Tesorería	-7,94	19,86			
- Otro activo circulante	5,01	-5,97			
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>8,92</b>	<b>14,84</b>	<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>8,92</b>	<b>14,84</b>

(\*) Porcentajes.

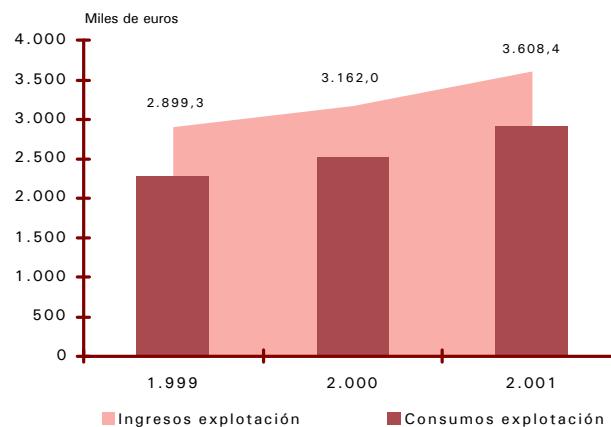
### EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD

Cuenta de Explotación (*)	1999	2000	2001	Tasas de variación interanual	
				00/99	01/00
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	100,00	100,00	100,00	9,06	14,12
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	78,77	79,80	80,55	10,48	15,19
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	21,23	20,20	19,45	3,80	9,87
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	15,87	14,99	14,00	2,96	6,57
5. RTDO. ECONOMICO BRUTO EXPLOT. (=)	5,35	5,22	5,46	6,28	19,36
6. AMORTIZACIONES (-)	3,12	3,02	3,34	5,66	26,40
7. RTDO. ECONOMICO NETO EXPLOT. (=)	2,24	2,20	2,11	7,14	9,68
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-0,95	-1,09	-0,95	-25,32	(**)
9. Ingresos Financieros (+)	1,08	0,75	1,26	-24,02	91,17
10. Gastos Financieros (-)	2,03	1,85	2,21	-0,92	36,41
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	1,28	1,10	1,17	-6,32	20,53
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	3,86	1,27	0,26	-64,05	(**)
13. Ingresos extraordinarios (+)	4,38	2,12	1,83	-47,23	-1,51
14. Gastos extraordinarios (-)	0,52	0,85	1,57	78,10	111,47
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	5,14	2,38	1,43	-49,63	-31,49
16. IMPUESTOS (-)	1,47	0,85	0,84	-37,09	12,85
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	3,67	1,53	0,59	-54,66	-56,13
18. AMORTIZACIONES (+)	3,12	3,02	3,34	5,66	26,40
19. CASH-FLOW (=)	6,79	4,55	3,93	-26,96	-1,31

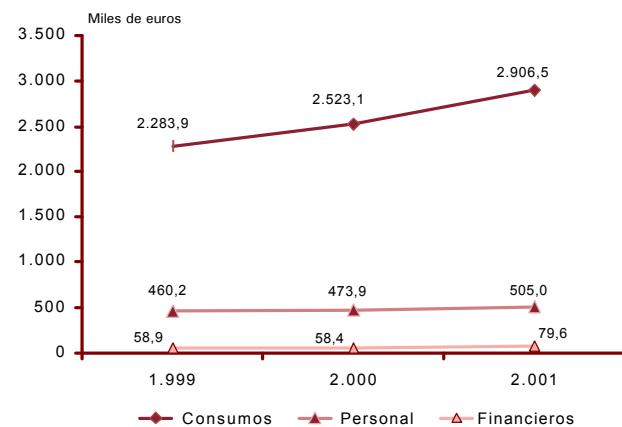
(\*) Porcentajes.

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

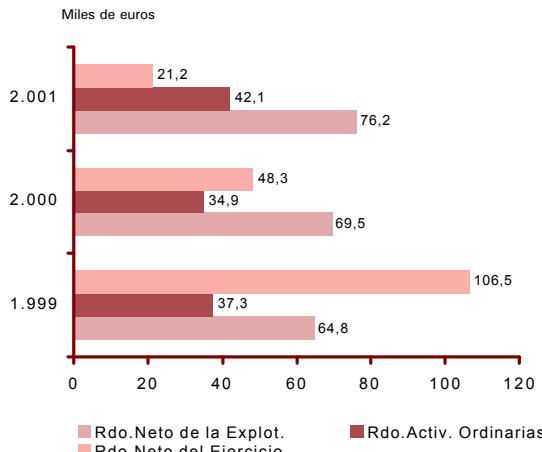
### EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS Y CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN



### EVOLUCIÓN DE OTROS GASTOS DE ACTIVIDAD



### EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS

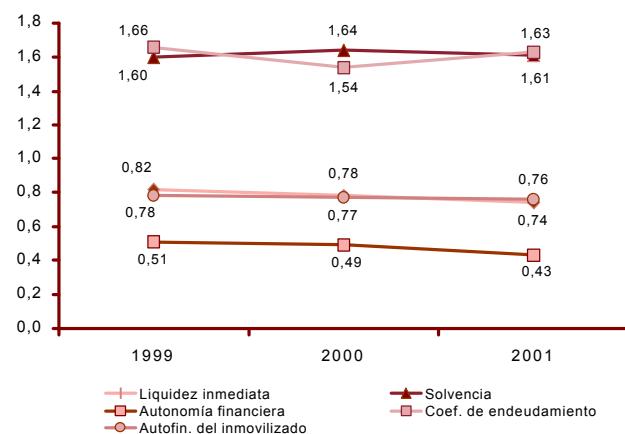


EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

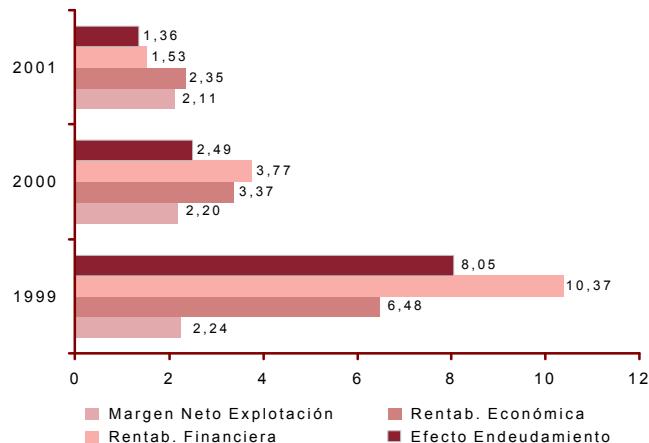
RATIOS PATRIMONIALES	1999	2000	2001
Liquidez inmediata	0,82	0,78	0,74
Solvencia	1,60	1,64	1,61
Autonomía financiera	0,51	0,49	0,43
Coeficiente de endeudamiento	1,66	1,54	1,63
Autofinanciación del inmovilizado	0,78	0,77	0,76

RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (Porcentajes)	1999	2000	2001
Margen neto de la explotación	2,24	2,20	2,11
Rentabilidad económica	6,48	3,37	2,35
Rentabilidad financiera	10,37	3,77	1,53
Efecto endeudamiento	8,05	2,49	1,36

EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS PATRIMONIALES



EVOLUCIÓN RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA



## Análisis Económico-Financiero de la Empresa

### JAÉN

#### CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	Empresas		Facturación (*)	Recursos Propios (*)
	Número	Porcentaje		
Pequeñas	599	69,41	829.301	238.652
Medianas	194	22,48	3.356.077	724.594
Grandes	48	5,56	9.136.174	1.351.916
Muy grandes	22	2,55	31.960.254	5.218.493
Total	863	100,00	2.652.946	536.758

(\*) Valores medios en euros.

EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	ARITOSA SL	ANDÚJAR	12.538.068	7.557.108
2	HIERROS SERRANO GAMEZ SA	JAÉN	62.370.940	4.276.568
3	CERAMICA MALPESA SA	BAILÉN	19.948.490	4.092.316
4	CONDEPOLIS SA	ALCALÁ LA REAL	32.136.015	2.427.710
5	URBAIN SA	JAÉN	6.482.759	2.157.073
6	LUIS PIÑA SA	ANDÚJAR	126.072.939	1.976.440
7	PELLENC IBERICA SL	JAÉN	14.477.436	1.765.486
8	RESIDUOS SOLIDOS URBANOS JAEN SA	JAÉN	12.452.642	1.747.165
9	TEKNIA PLASTICOS MARTOS SA	MARTOS	17.344.332	1.208.593
10	CERAMICAS ALCALA VILLALTA SA	BAILÉN	5.960.445	1.181.783

(\*) Valores en euros.

EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos	
			Ingresos (*)	Rentabilidad 01-99 (**)
1	INMOBILIARIA NUEVA AVENIDA JAEN, S.A.	JAÉN	168.591	117,11
2	A 2 INFORMATICA JAEN SL	JAÉN	887.506	47,64
3	TALLERES BAILEN SL	BAILÉN	870.904	40,30
4	CERAMICA SANTA LUCIA SL	GUARROMÁN	1.411.714	39,47
5	CONSTRUC. INDUSTRIALES ANDALUZAS SA	LINARES	3.773.233	37,72
6	COMUNITEL RADIOPCOMUNICACIONES SL	ÚBEDA	2.131.227	37,44
7	SAN JACINTO DE BAILEN SL	BAILÉN	2.935.600	37,07
8	CERAMICA GENERAL CASTAÑOS SL	BAILÉN	991.290	36,54
9	INICIATIVAS SANITARIAS DE JAEN SL	JAÉN	378.353	33,20
10	CONSTRUCTORA MOLINA E HIJOS SL	LINARES	3.386.676	32,82

(\*) Valores en euros.

(\*\*) Porcentajes.

EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2001 (*)	Variación 01/98 (**)
1	UNION PROFESIONAL DE INFORMATICA SL	MANCHA REAL	22.282.118	883,08
2	CONSTRUCCIONES GALLARDO BARRERA SL	MARMOLEJO	1.291.802	580,64
3	ASTORGA REFRIGERACION SL	JAÉN	1.799.922	332,50
4	DABEL LA CAROLINA SA	LA CAROLINA	2.953.192	249,39
5	CERAMICA SANTA LUCIA SL	GUARROMÁN	1.411.714	237,54
6	INDUSTRIAL VARYSA SL	JAÉN	881.360	217,02
7	ARTESANIA PARRAS SA	LOS VILLARES	647.855	213,22
8	TECNOSEÑAL SA	GUARROMÁN	6.480.863	213,04
9	UTICA DEL MUEBLE SL	MARMOLEJO	1.462.768	211,61
10	JAEN CLIMA SL	JAÉN	2.965.465	201,79
11	TRANSMOTA SL	ALCALÁ LA REAL	6.874.676	195,65
12	CONSTRUC. INDUSTRIALES ANDALUZAS SA	LINARES	3.773.233	193,77
13	GRANJAS PAREJA SL	FUENSANTA MARTOS	5.133.796	191,71
14	TECNOLOGIA INGENIERIA Y MONTAJES SL	JAÉN	817.832	185,58
15	INSTALACIONES CASTILLEJO SL	MARMOLEJO	1.243.036	181,16
16	MUELLES ANDALUCIA SL	MARTOS	3.074.444	162,08
17	INSTITUTO DE INNOVACION EMPRESARIAL SA	JAÉN	346.423	161,88
18	ANTONIO ARMENTEROS CALLE SL	TORREDONJIMENO	776.041	146,98
19	GUILLERMO GARCIA MUÑOZ SL	JAÉN	9.807.813	144,37
20	JARLIM JAEN SA	JAÉN	2.305.676	135,20
21	ALUMINIOS DE JAEN SA	JAÉN	5.054.582	132,84
22	OLMO Y VALERO SL	MANCHA REAL	627.719	131,74
23	TALLERES GOMEZ OLIVARES SL	TORREDONJIMENO	12.683.120	125,61
24	PULIMENTOS GARES SL	JAÉN	1.412.431	122,01
25	MUEBLES DAC 1996 SAL	ANDÚJAR	3.463.825	115,92
26	VAMASUR SL	MANCHA REAL	2.613.929	108,62
27	OGAMAR SL	MENGÍBAR	3.233.657	107,41
28	HOSTELERIA DE UBEDA NAVARRO SL	ÚBEDA	712.010	101,51

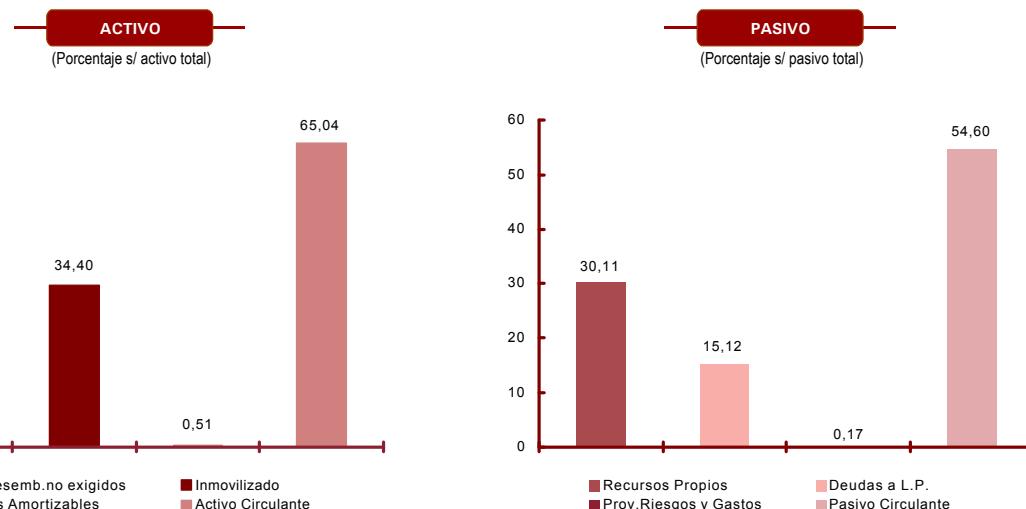
(\*) Valores en euros.

(\*\*) Porcentajes.

ESTRUCTURA PATRIMONIAL		
Estructura económica	2001	
	Valores (*)	Porcentajes (**)
I) ACTIVO FIJO (NETO)	623.232	34,96
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	851	0,05
INMOVILIZADO	613.293	34,40
- Inmovilizaciones inmateriales	52.297	2,93
- Inmovilizaciones materiales	499.972	28,04
- Otro inmovilizado	61.025	3,42
GASTOS AMORTIZABLES	9.089	0,51
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	1.159.593	65,04
- Existencias	496.351	27,84
- Deudores	509.763	28,59
- Tesorería	116.023	6,51
- Otro activo circulante	37.456	2,10
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>1.782.825</b>	<b>100,00</b>
Estructura financiera		
Estructura financiera	2001	
	Valores (*)	Porcentajes (**)
I) PASIVO FIJO	809.334	45,40
RECURSOS PROPIOS	536.759	30,11
- Fondos Propios	514.195	28,84
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	22.564	1,27
DEUDAS A LARGO PLAZO	269.571	15,12
PROV. RIESGOS Y GASTOS	3.004	0,17
II) PASIVO CIRCULANTE	973.491	54,60
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>1.782.825</b>	<b>100,00</b>

(\*) Valores medios en euros.

(\*\*) Porcentajes respecto al activo y/o pasivo total.



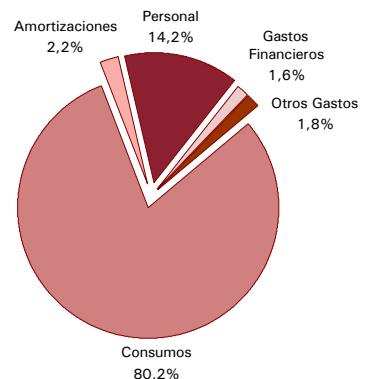
## ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

	2001	
	Valores (*)	Porcentajes (**)
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	2.652.946	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	2.124.702	80,09
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	528.244	19,91
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	377.447	14,23
5. RTDO. ECONOMICO BRUTO EXPLOT. (=)	150.798	5,68
6. AMORTIZACIONES (-)	58.558	2,21
7. RTDO. ECONOMICO NETO EXPLOT. (=)	92.240	3,48
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-33.547	-1,26
9. Ingresos Financieros (+)	8.174	0,31
10. Gastos Financieros (-)	41.721	1,57
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	58.693	2,21
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	23.126	0,87
13. Ingresos extraordinarios (+)	34.676	1,31
14. Gastos extraordinarios (-)	11.549	0,44
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	81.819	3,08
16. IMPUESTOS (-)	35.935	1,35
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	45.884	1,73
18. AMORTIZACIONES (+)	58.558	2,21
19. CASH-FLOW (=)	104.442	3,94

(\*) Valores medios en euros.

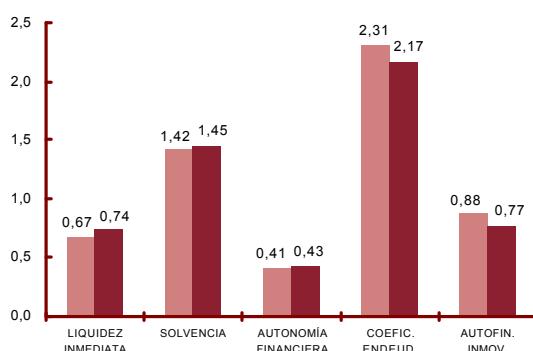
(\*\*) Porcentajes respecto a los ingresos de explotación.

## DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



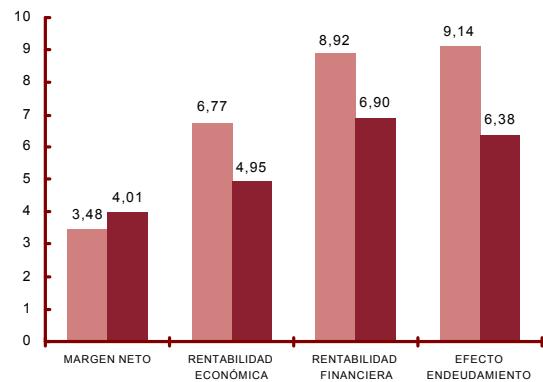
## RATIOS

## PATRIMONIALES



## ACTIVIDAD Y EFICIENCIA

(Porcentajes)



■ Jaén

■ Andalucía

■ Jaén

■ Andalucía

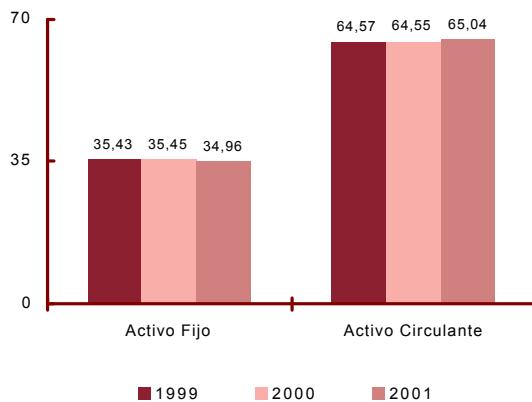
**EVOLUCIÓN DE LA ESTRUCTURA PATRIMONIAL**

ESTRUCTURA ECONÓMICA (*)	1999	2000	2001	ESTRUCTURA FINANCIERA (*)	1999	2000	2001
I) ACTIVO FIJO (NETO)	35,43	35,45	34,96	I) PASIVO FIJO	44,55	44,64	45,40
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0,10	-0,11	0,05	RECURSOS PROPIOS	29,94	30,26	30,11
INMOVILIZADO	34,69	34,94	34,40	- Fondos Propios	28,66	28,99	28,84
- Inmovilizaciones inmateriales	3,12	3,13	2,93	- Ingresos a distribuir en varios ej.	1,28	1,27	1,27
- Inmovilizaciones materiales	28,37	28,60	28,04	DEUDAS A LARGO PLAZO	14,18	14,23	15,12
- Otro inmovilizado	3,21	3,21	3,42	PROV. PARA RIESGOS Y GASTOS	0,42	0,15	0,17
GASTOS AMORTIZABLES	0,64	0,61	0,51	II) PASIVO CIRCULANTE	55,45	55,36	54,60
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	64,57	64,55	65,04				
- Existencias	28,47	28,36	27,84				
- Deudores	28,28	28,41	28,59				
- Tesorería	6,30	5,82	6,51				
- Otro activo circulante	1,52	1,97	2,10				
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

(\*) Porcentajes respecto al activo y/o pasivo total.

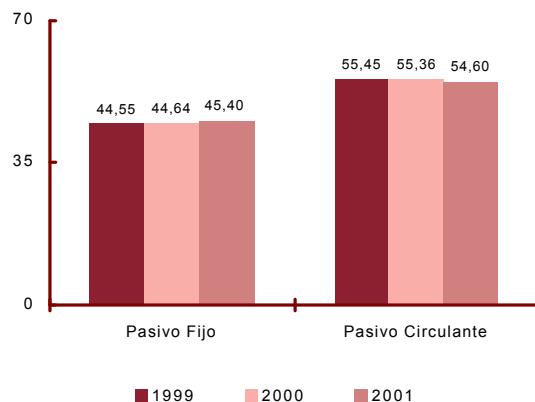
**EVOLUCIÓN DEL ACTIVO**

(Porcentaje respecto al activo total)



**EVOLUCIÓN DEL PASIVO**

(Porcentaje respecto al pasivo total)



**TASAS DE VARIACIÓN INTERANUAL**

ESTRUCTURA ECONÓMICA (*)	00/99	01/00	ESTRUCTURA FINANCIERA (*)	00/99	01/00
I) ACTIVO FIJO (NETO)	9,99	8,08	I) PASIVO FIJO	10,15	11,47
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-214,12	-149,49	RECURSOS PROPIOS	11,08	9,06
INMOVILIZADO	10,73	7,90	- Fondos Propios	11,19	9,05
- Inmovilizaciones inmateriales	10,25	2,79	- Ingresos a distribuir en varios ej.	8,74	9,19
- Inmovilizaciones materiales	10,84	7,47	DEUDAS A LARGO PLAZO	10,31	16,44
- Otro inmovilizado	10,22	16,72	PROV. PARA RIESGOS Y GASTOS	-61,71	26,57
GASTOS AMORTIZABLES	5,72	-9,02	II) PASIVO CIRCULANTE	9,74	8,11
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	9,88	10,45			
- Existencias	9,47	7,62			
- Deudores	10,40	10,33			
- Tesorería	1,59	22,60			
- Otro activo circulante	42,34	16,99			
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>9,92</b>	<b>9,61</b>	<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>9,92</b>	<b>9,61</b>

(\*) Porcentajes.

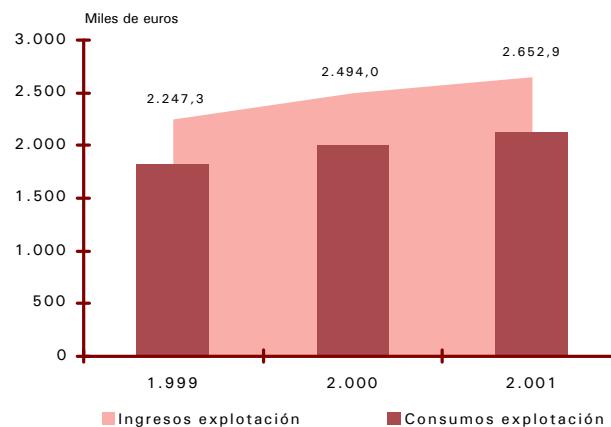
## EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD

Cuenta de Explotación (*)	1999	2000	2001	Tasas de variación interanual	
				00/99	01/00
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	100,00	100,00	100,00	10,98	6,37
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	81,02	80,47	80,09	10,22	5,87
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	18,98	19,53	19,91	14,21	8,46
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	13,21	14,02	14,23	17,77	7,98
5. RTDO. ECONOMICO BRUTO EXPLOT. (=)	5,77	5,51	5,68	6,05	9,67
6. AMORTIZACIONES (-)	2,15	2,23	2,21	14,82	5,40
7. RTDO. ECONOMICO NETO EXPLOT. (=)	3,62	3,29	3,48	0,82	12,57
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-0,99	-1,13	-1,26	-27,15	(**)
9. Ingresos Financieros (+)	0,30	0,33	0,31	20,24	-0,82
10. Gastos Financieros (-)	1,29	1,46	1,57	25,52	14,43
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	2,63	2,15	2,21	-9,06	9,26
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	0,50	0,44	0,87	-1,09	(**)
13. Ingresos extraordinarios (+)	0,74	0,72	1,31	8,44	93,58
14. Gastos extraordinarios (-)	0,24	0,27	0,44	28,56	69,21
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	3,13	2,60	3,08	-7,79	26,26
16. IMPUESTOS (-)	1,14	0,98	1,35	-4,49	46,77
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	1,99	1,62	1,73	-9,69	13,80
18. AMORTIZACIONES (+)	2,15	2,23	2,21	14,82	5,40
19. CASH-FLOW (=)	4,14	3,84	3,94	3,06	8,93

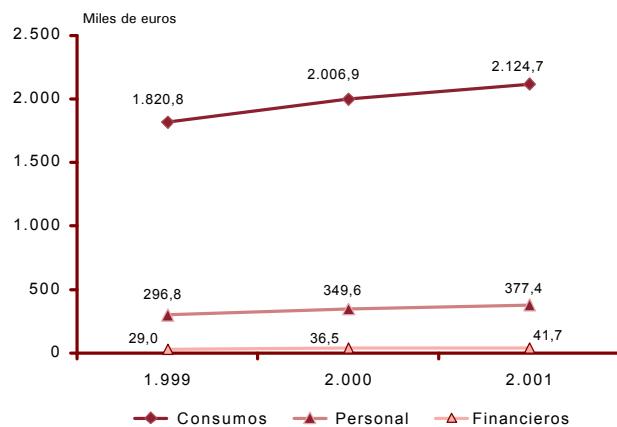
(\*) Porcentajes.

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

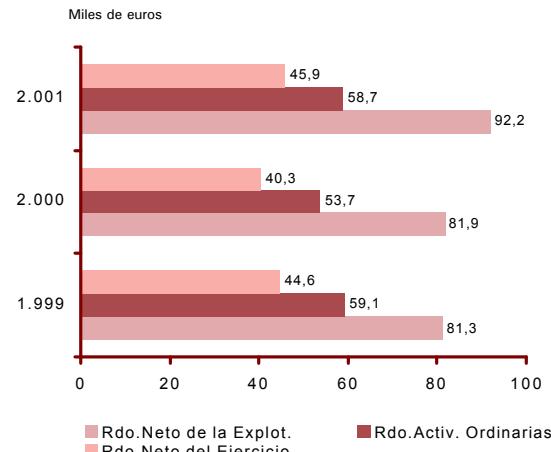
## EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS Y CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN



## EVOLUCIÓN DE OTROS GASTOS DE ACTIVIDAD



## EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS

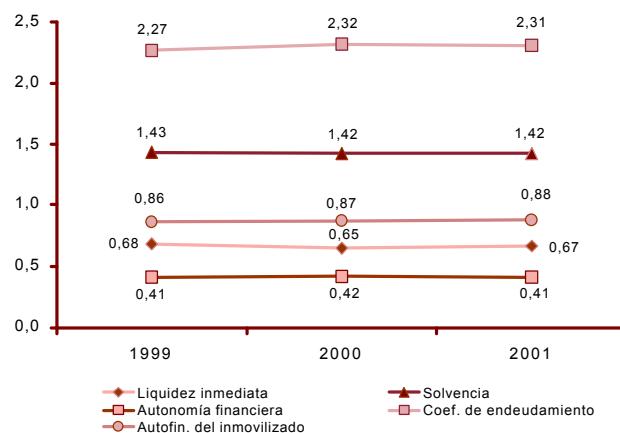


EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

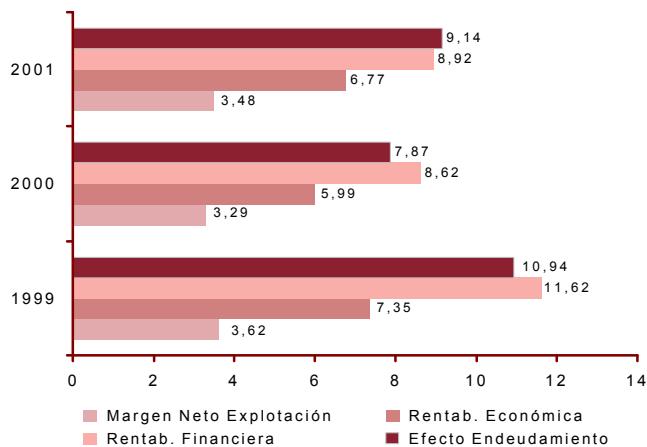
RATIOS PATRIMONIALES	1999	2000	2001
Liquidez inmediata	0,68	0,65	0,67
Solvencia	1,43	1,42	1,42
Autonomía financiera	0,41	0,42	0,41
Coeficiente de endeudamiento	2,27	2,32	2,31
Autofinanciación del inmovilizado	0,86	0,87	0,88

RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (Porcentajes)	1999	2000	2001
Margen neto de la explotación	3,62	3,29	3,48
Rentabilidad económica	7,35	5,99	6,77
Rentabilidad financiera	11,62	8,62	8,92
Efecto endeudamiento	10,94	7,87	9,14

EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS PATRIMONIALES



EVOLUCIÓN RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA



## Análisis Económico-Financiero de la Empresa

### MÁLAGA

#### CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	Empresas		Facturación (*)	Recursos Propios (*)
	Número	Porcentaje		
Pequeñas	1.773	64,36	773.688	406.248
Medianas	722	26,21	3.444.825	812.227
Grandes	156	5,66	9.069.656	2.342.736
Muy grandes	104	3,77	44.653.431	14.055.019
Total	2.755	100,00	3.599.904	1.137.530

(\*) Valores medios en euros.

## EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	SOCIEDAD FINANCIERA Y MINERA SA	MÁLAGA	146.932.000	46.339.000
2	PR LARIOS SA	MÁLAGA	209.478.309	26.438.673
3	SUPERDIPLO SA	MÁLAGA	875.618.000	21.859.000
4	SDAD. AZUCARERA LARIOS PATRIMONIO SL	MÁLAGA	18.621.459	20.559.861
5	AZATA SA	MARBELLA	55.687.425	18.832.187
6	CORITEL SA	MÁLAGA	167.701.820	17.082.645
7	CONFECCIONES MAYORAL SA	MÁLAGA	100.540.100	12.264.772
8	GENERAL DE GALERIAS COMERCIALES, S.A.	MARBELLA	23.861.702	11.003.452
9	ACOSOL AGUAS Y SANEAM. COSTA SOL, SA	MARBELLA	22.221.269	8.329.415
10	EPCOS ELECTRONIC COMPONENTS SA	MÁLAGA	69.785.398	8.255.865

(\*) Valores en euros.

## EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos	
			Ingresos (*)	Rentabilidad 01-99 (**)
1	CONST. Y ENCOF. SANCHEZ RODRIGUEZ SL	CORTES FRONTERA	711.134	320,85
2	STOS. REIN Y S. GALERA ARQUIT. ASOC. SL	MÁLAGA	502.472	96,76
3	H C P Y ARQUITECTOS ASOCIADOS SL	MÁLAGA	4.241.688	71,89
4	DISCO PUENTE SL	MARBELLA	396.403	68,83
5	MANUEL MARTINEZ JIMENEZ SL	RINCÓN VICTORIA	324.022	67,07
6	FUSION COMPAÑIA DE INFORMATICA SL	MÁLAGA	325.903	67,02
7	PANORAMA PROPERTIES SL	MARBELLA	664.954	65,89
8	LEADING EDGE PRODUCCIONES SL	MARBELLA	4.862.704	63,82
9	SUDEUR SA	MÁLAGA	456.465	61,42
10	RESTA PIZZA SL	MÁLAGA	206.987	61,19

(\*) Valores en euros.

(\*\*) Porcentajes.

## EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2001 (*)	Variación 01/98 (**)
1	PIJUGRA SA	MÁLAGA	9.399.936	15.906,73
2	CERIGO SA	FUENGIROLA	2.052.106	970,12
3	PROMOCIONES CUEVAS SANCHEZ SL	MÁLAGA	27.998.286	865,24
4	METACENTRO CONSTRUCCIONES SL	MARBELLA	7.405.731	845,48
5	BIO COSTA DEL SOL SL	PIZARRA	1.630.697	746,36
6	DM CONSTRUCCIONES MÁLAGA SL	FUENGIROLA	5.163.499	659,46
7	HIDEVIME SA	MARBELLA	7.586.114	583,48
8	CYMOFAG SL	MÁLAGA	1.165.035	581,88
9	CONSTRUC. Y OBRAS INDUSTR. COBAL SL	BENALMADENA	3.485.458	533,89
10	AR GESTION SA	BENALMADENA	1.240.752	525,28
11	FERNANDEZ LUCENA SL	MÁLAGA	4.383.416	459,90
12	ANGLO MIJAS CONSTRUCCIONES SL	MIJAS	6.850.301	442,69
13	INGENIERIA Y CONSTRUCCIONES ALLUE SA	MÁLAGA	7.668.847	415,74
14	CASINO TORREMAR SA	VÉLEZ-MÁLAGA	905.885	395,27
15	SECOSUR SL	MÁLAGA	2.469.678	392,09
16	CNY INTEREALTY SL	MARBELLA	8.341.250	386,79
17	ZERIMARKO SL	MARBELLA	3.187.943	370,99
18	CONSTRUCCIONES LUQUE GODOY SL	BENALMADENA	6.010.997	369,51
19	DON MIGUEL SA	RINCON VICTORIA	3.556.953	342,52
20	ALMACENES SAYCO SL	MÁLAGA	9.799.548	340,70
21	INDUSTRIA VELEÑA DEL MARMOL SL	VÉLEZ-MÁLAGA	1.927.738	332,48
22	EXCAVACIONES VEROSA SL	CASARABONELA	3.908.690	316,69
23	ENERMES SL	MÁLAGA	13.129.016	314,79
24	C M A QUIRURGICA SL	MÁLAGA	2.628.254	281,39
25	INSTALAC. FONTANERIA J.A. PADILLA SL	MÁLAGA	2.227.111	274,22
26	AGRO CANILLAS SL	VELEZ-MÁLAGA	8.098.370	263,54
27	CONSTRUCCIONES PORRAS SA	ANTEQUERA	7.943.600	260,78
28	DIMASA DISTR. MÁLAGU. SANEAMIENTOS SL	MÁLAGA	2.187.974	247,19
29	ENCOFRADOS CHICANO Y CIA SL	VELEZ-MÁLAGA	4.490.070	241,18
30	CROW & CARRY RENT A CAR SL	MÁLAGA	21.494.904	238,72
31	COPROBELL SL	ANTEQUERA	8.494.195	238,26
32	NOVASOFT SERVICIO INFORMATICO SA	RINCÓN VICTORIA	7.488.224	233,06
33	PROMOTORES Y CONSULTORES ZIUR SL	MÁLAGA	40.812.389	232,97
34	HORMIGONES AXARQUIA SL	COLMENAR	5.962.428	231,33
35	MONISUR SL	MÁLAGA	1.169.554	229,62
36	PISCINAS GUNITE SL	MÁLAGA	2.742.860	227,05
37	CONSPEMA SL	MÁLAGA	5.003.176	222,92
38	FLORESUR SL	MÁLAGA	7.103.202	221,30
39	ELECTR. INDUSTRIALES DE MÁLAGA SL	MÁLAGA	973.477	218,31
40	TRANSPORTES GLORIA SL	MÁLAGA	2.932.963	215,16

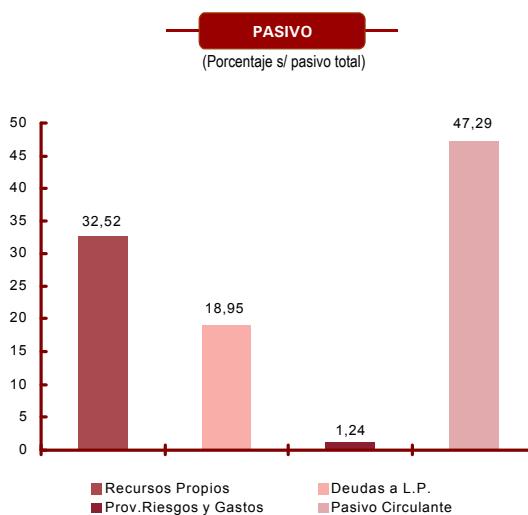
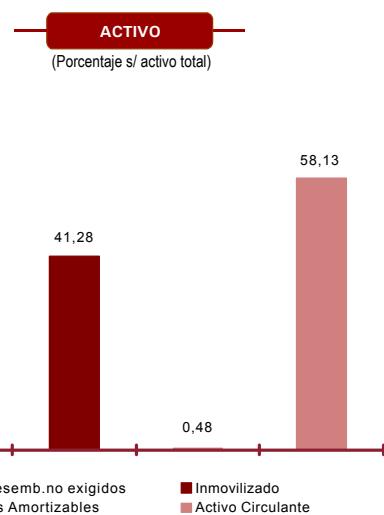
(\*) Valores en euros.

(\*\*) Porcentajes.

ESTRUCTURA PATRIMONIAL		
Estructura económica	2001	
	Valores (*)	Porcentajes (**)
I) ACTIVO FIJO (NETO)	1.464.665	41,87
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	3.731	0,11
INMOVILIZADO	1.443.866	41,28
- Inmovilizaciones inmateriales	182.597	5,22
- Inmovilizaciones materiales	799.491	22,86
- Otro inmovilizado	461.779	13,20
GASTOS AMORTIZABLES	16.941	0,48
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	2.033.276	58,13
- Existencias	765.782	21,89
- Deudores	902.041	25,79
- Tesorería	189.583	5,42
- Otro activo circulante	175.870	5,03
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>3.497.940</b>	<b>100,00</b>
Estructura financiera	2001	
	Valores (*)	Porcentajes (**)
I) PASIVO FIJO	1.843.840	52,71
RECURSOS PROPIOS	1.137.530	32,52
- Fondos Propios	1.058.810	30,27
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	78.721	2,25
DEUDAS A LARGO PLAZO	663.011	18,95
PROV. RIESGOS Y GASTOS	43.299	1,24
II) PASIVO CIRCULANTE	1.654.100	47,29
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>3.497.940</b>	<b>100,00</b>

(\*) Valores medios en euros.

(\*\*) Porcentajes respecto al activo y/o pasivo total.



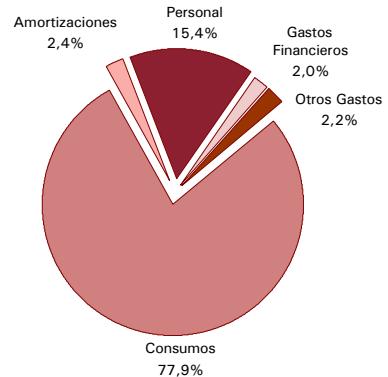
## ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

	2001	
	Valores (*)	Porcentajes (**)
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	3.599.905	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	2.756.766	76,58
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	843.139	23,42
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	543.957	15,11
5. RTDO. ECONOMICO BRUTO EXPLOT. (=)	299.182	8,31
6. AMORTIZACIONES (-)	86.173	2,39
7. RTDO. ECONOMICO NETO EXPLOT. (=)	213.009	5,92
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-34.311	-0,95
9. Ingresos Financieros (+)	37.440	1,04
10. Gastos Financieros (-)	71.751	1,99
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	178.697	4,96
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	31.193	0,87
13. Ingresos extraordinarios (+)	47.733	1,33
14. Gastos extraordinarios (-)	16.541	0,46
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	209.890	5,83
16. IMPUESTOS (-)	61.783	1,72
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	148.107	4,11
18. AMORTIZACIONES (+)	86.173	2,39
19. CASH-FLOW (=)	234.280	6,51

(\*) Valores medios en euros.

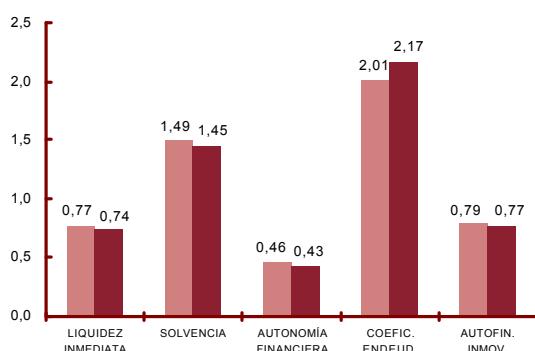
(\*\*) Porcentajes respecto a los ingresos de explotación.

## DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



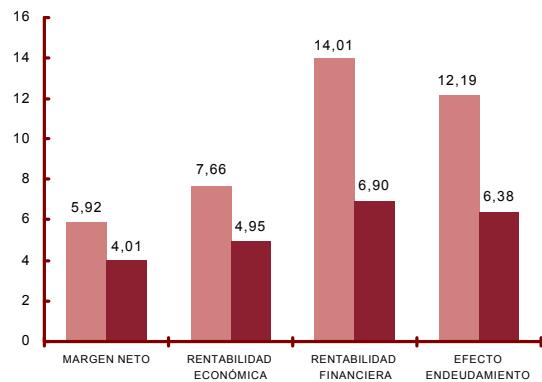
## RATIOS

## PATRIMONIALES



## ACTIVIDAD Y EFICIENCIA

(Porcentajes)



■ Málaga

■ Andalucía

■ Málaga

■ Andalucía

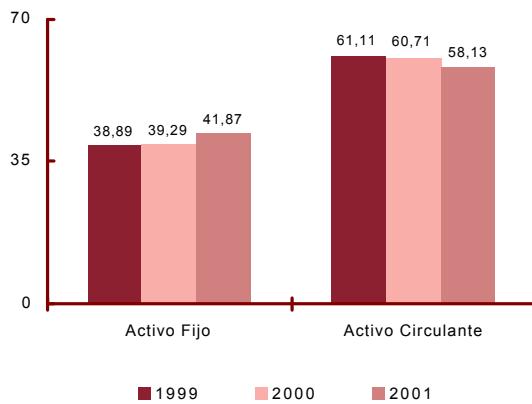
**EVOLUCIÓN DE LA ESTRUCTURA PATRIMONIAL**

ESTRUCTURA ECONÓMICA (*)	1999	2000	2001	ESTRUCTURA FINANCIERA (*)	1999	2000	2001
I) ACTIVO FIJO (NETO)	38,89	39,29	41,87	I) PASIVO FIJO	52,17	52,27	52,71
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0,08	0,07	0,11	RECURSOS PROPIOS	34,85	33,97	32,52
INMOVILIZADO	38,16	38,64	41,28	- Fondos Propios	33,43	31,24	30,27
- Inmovilizaciones inmateriales	5,13	6,51	5,22	- Ingresos a distribuir en varios ej.	1,43	2,73	2,25
- Inmovilizaciones materiales	26,05	25,16	22,86	DEUDAS A LARGO PLAZO	15,40	16,86	18,95
- Otro inmovilizado	6,98	6,97	13,20	PROV. PARA RIESGOS Y GASTOS	1,91	1,44	1,24
GASTOS AMORTIZABLES	0,65	0,57	0,48	II) PASIVO CIRCULANTE	47,83	47,73	47,29
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	61,11	60,71	58,13				
- Existencias	22,59	23,42	21,89				
- Deudores	25,08	24,59	25,79				
- Tesorería	5,37	5,43	5,42				
- Otro activo circulante	8,06	7,27	5,03				
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

(\*) Porcentajes respecto al activo y/o pasivo total.

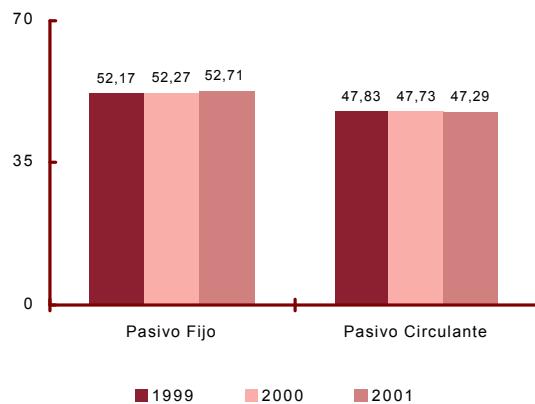
**EVOLUCIÓN DEL ACTIVO**

(Porcentaje respecto al activo total)



**EVOLUCIÓN DEL PASIVO**

(Porcentaje respecto al pasivo total)



**TASAS DE VARIACIÓN INTERANUAL**

ESTRUCTURA ECONÓMICA (*)	00/99	01/00	ESTRUCTURA FINANCIERA (*)	00/99	01/00
I) ACTIVO FIJO (NETO)	21,30	29,55	I) PASIVO FIJO	20,31	22,58
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-0,23	93,17	RECURSOS PROPIOS	17,03	16,38
INMOVILIZADO	21,61	29,85	- Fondos Propios	12,21	17,79
- Inmovilizaciones inmateriales	52,41	-2,46	- Ingresos a distribuir en varios ej.	129,90	0,19
- Inmovilizaciones materiales	16,00	10,42	DEUDAS A LARGO PLAZO	31,47	36,62
- Otro inmovilizado	19,92	130,09	PROV. PARA RIESGOS Y GASTOS	-9,66	4,67
GASTOS AMORTIZABLES	5,93	2,50	II) PASIVO CIRCULANTE	19,84	20,42
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	19,31	16,38			
- Existencias	24,49	13,61			
- Deudores	17,74	27,48			
- Tesorería	21,48	21,25			
- Otro activo circulante	8,25	-15,92			
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>20,09</b>	<b>21,55</b>	<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>20,09</b>	<b>21,55</b>

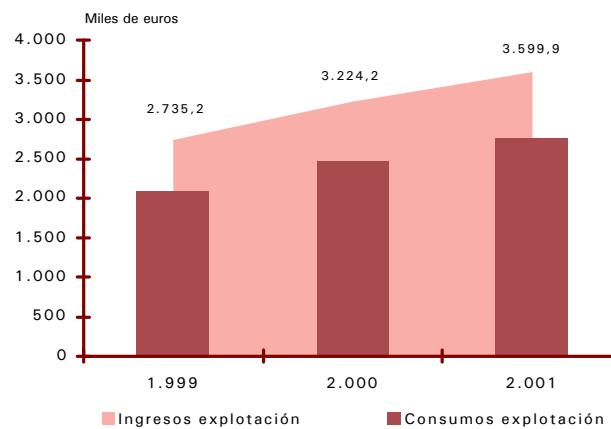
(\*) Porcentajes.

### EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD

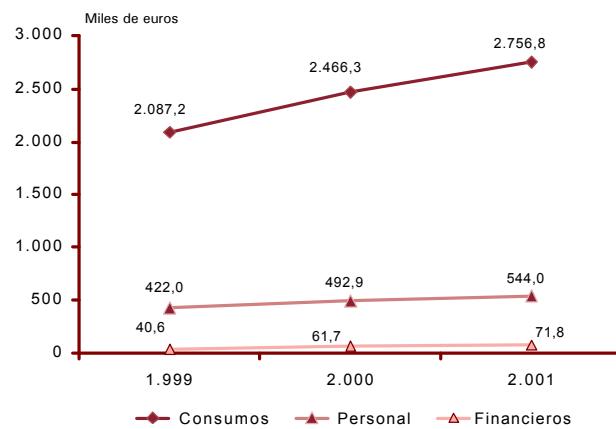
Cuenta de Explotación (*)	1999	2000	2001	Tasas de variación interanual	
				00/99	01/00
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	100,00	100,00	100,00	17,88	11,65
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	76,31	76,49	76,58	18,16	11,78
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	23,69	23,51	23,42	16,96	11,24
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	15,43	15,29	15,11	16,79	10,37
5. RTDO. ECONOMICO BRUTO EXPLOT. (=)	8,26	8,22	8,31	17,28	12,87
6. AMORTIZACIONES (-)	2,37	2,33	2,39	15,94	14,55
7. RTDO. ECONOMICO NETO EXPLOT. (=)	5,89	5,89	5,92	17,82	12,20
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-0,60	-1,06	-0,95	-106,50	-0,49
9. Ingresos Financieros (+)	0,88	0,85	1,04	14,46	35,82
10. Gastos Financieros (-)	1,49	1,91	1,99	51,93	16,27
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	5,29	4,83	4,96	7,67	14,77
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	0,38	0,28	0,87	-15,24	249,84
13. Ingresos extraordinarios (+)	0,93	1,08	1,33	38,07	36,45
14. Gastos extraordinarios (-)	0,54	0,81	0,46	75,92	-36,54
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	5,67	5,11	5,83	6,12	27,50
16. IMPUESTOS (-)	1,70	1,68	1,72	16,42	14,37
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	3,97	3,43	4,11	1,73	33,92
18. AMORTIZACIONES (+)	2,37	2,33	2,39	15,94	14,55
19. CASH-FLOW (=)	6,35	5,76	6,51	7,04	26,08

(\*) Porcentajes.

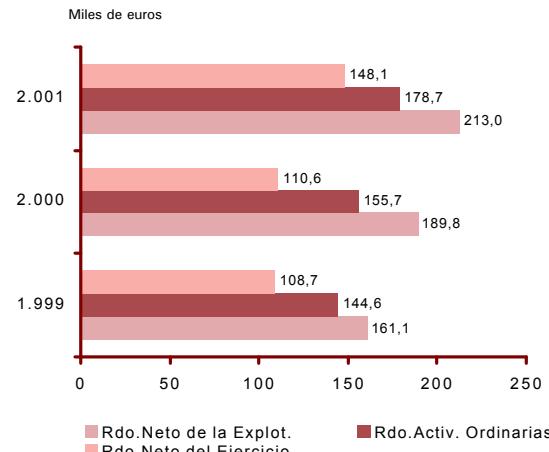
### EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS Y CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN



### EVOLUCIÓN DE OTROS GASTOS DE ACTIVIDAD



### EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS

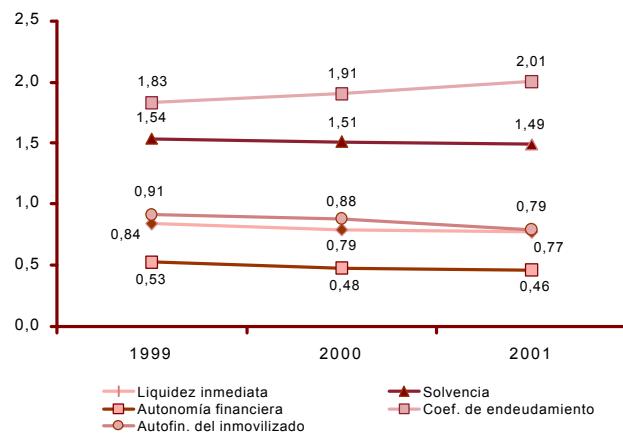


EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

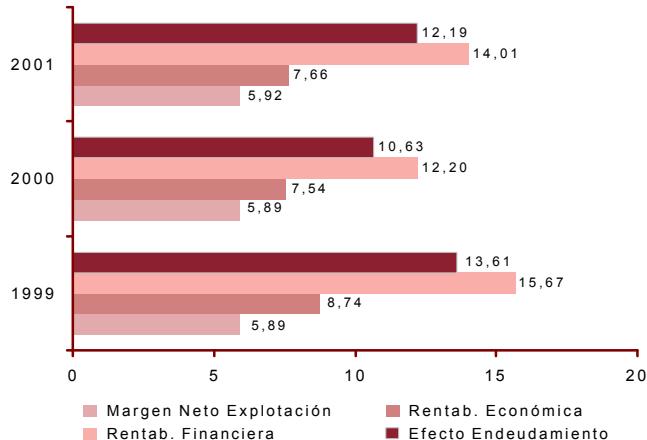
RATIOS PATRIMONIALES	1999	2000	2001
Liquidez inmediata	0,84	0,79	0,77
Solvencia	1,54	1,51	1,49
Autonomía financiera	0,53	0,48	0,46
Coeficiente de endeudamiento	1,83	1,91	2,01
Autofinanciación del inmovilizado	0,91	0,88	0,79

RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (Porcentajes)	1999	2000	2001
Margen neto de la explotación	5,89	5,89	5,92
Rentabilidad económica	8,74	7,54	7,66
Rentabilidad financiera	15,67	12,20	14,01
Efecto endeudamiento	13,61	10,63	12,19

EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS PATRIMONIALES



EVOLUCIÓN RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA



## Análisis Económico-Financiero de la Empresa

### SEVILLA

#### CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	Empresas		Facturación (*)	Recursos Propios (*)
	Número	Porcentaje		
Pequeñas	1.633	56,02	861.270	378.493
Medianas	883	30,29	3.454.121	966.524
Grandes	235	8,06	9.493.175	3.215.122
Muy grandes	164	5,63	47.023.282	10.299.026
Total	2.915	100,00	4.939.676	1.343.435

(\*) Valores medios en euros.

## EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	REFRESCOS ENVASADOS DEL SUR SA	SEVILLA	487.849.981	54.802.718
2	ABENER ENERG. INGEN. Y CONST. INDUS. SA	SEVILLA	110.388.000	19.473.000
3	SIDERURGICA SEVILLANA SA	ALCALÁ DE GUADAIRA	174.218.671	14.733.944
4	INTERMONTE SA	SEVILLA	25.865.308	14.583.042
5	SDAD. ESTATAL GESTION DE ACTIVOS, S.A.	SEVILLA	6.904.000	13.514.000
6	INSTALACIONES INABENSA SA	SEVILLA	224.408.000	13.321.000
7	AQUAGEST SUR, S.A.	SEVILLA	49.882.118	9.493.758
8	ITURRI SA	SEVILLA	98.689.914	8.425.883
9	GABRIEL ROJAS SL	SEVILLA	35.143.810	6.128.460
10	AGROVIC SUR, S.A.	ALCALA DE GUADAIRA	98.252.046	5.660.885

(\*) Valores en euros.

## EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos	
			Ingresos (*)	Rentabilidad 01-99 (**)
1	UTRERANA DE CALDERERIA SL	UTRERA	3.432.964	90,08
2	MERKAMUEBLE EUROPA SA	ALCALÁ GUADAIRA	4.844.344	73,35
3	A & C ABOGADOS SL	SEVILLA	312.305	68,20
4	GESTION DE COBROS Y ASESORAMIENTO SA	SEVILLA	2.272.619	66,18
5	N MAS UNO ELECTRA CAPIT.PRIV. SGECR SA	SEVILLA	4.990.000	63,22
6	MONTECARLO ANDALUCIA, S.L.	SEVILLA	17.077.874	54,65
7	AYTOS CPD SL	ECIJA	3.236.369	52,23
8	GAGMA SA	SEVILLA	1.759.127	52,03
9	SIDERURGICA SEVILLANA SA	ALCALÁ GUADAIRA	174.218.671	47,10
10	STA. LUCIA PROMOT. Y CONSTRUCTORA SL	PALACIOS Y VILLAFR.	1.570.213	46,98

(\*) Valores en euros.

(\*\*) Porcentajes.

## EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2001 (*)	Variación 01/98 (**)
1	CHIVAL PROMOCIONES INMOBILIARIAS SL	SEVILLA	14.540.562	11.996,73
2	EL PAN DE CADA DIA, S.L.	VALENCINA CONCEP.	3.108.169	4.557,80
3	CIAL. SUMIN. Y ASES. TECNIC. MEDICAS, S.L.	SEVILLA	5.613.350	3.265,46
4	TRANSFORMAC. FERRICAS CENTROSUR SL	DOS HERMANAS	20.624.431	1.947,33
5	ESCANDON PLUS SA	SEVILLA	2.353.184	1.890,12
6	SEDIGAS, S.L.	SEVILLA	3.699.610	1.544,75
7	CMS COMPAÑIA MEDIOS Y SERVICIOS, S.A.	MAIRENA ALJARAFE	8.381.777	1.179,22
8	COLOME Y ALVAREZ, S.L.	LA RINCONADA	709.374	1.038,30
9	LEBRIPLAK SA	LEBRIJA	3.660.724	814,40
10	CARBO WELDING GROUP, S.A.	SEVILLA	3.883.277	784,91
11	CONGELADOS MARSUR SL	ALCALÁ GUADAIRA	3.719.289	651,61
12	ALGODONERA DE LEBRIJA SA	LEBRIJA	34.886.337	629,88
13	DIAZ-CUBERO SL	ALCALÁ GUADAIRA	4.480.630	578,63
14	CELOP JOVEN MODAS SL	UTRERA	3.551.909	432,03
15	URIVA, S.A.	SEVILLA	32.869.584	424,03
16	RODRÍGUEZ 5 PREFABRICADOS DEL HORMIGÓN SL	CARMONA	32.017.732	356,40
17	CARTUJA MOTOR, S.A.	SEVILLA	13.233.899	349,18
18	ALCALAMODUL, S.L.	ALCALÁ GUADAIRA	901.255	316,19
19	MECANIZADOS EULOGIO PEÑA SL	MAIRENA ALJARAFE	2.570.776	314,71
20	TACONSA CONSTRUCCIONES SL	SEVILLA	1.977.158	313,30
21	CONSTRUC. ESTRUCT. METALIC. ARAHAL SL	EL ARAHAL	3.286.070	303,67
22	SIBERLINE, S.A.	SEVILLA	6.562.798	290,20
23	CENTRAL MAYORISTA DE CAJAS, S.A.	SEVILLA	5.715.851	285,42
24	G.B.R. CLIMA, S.L.	MAIRENA ALJARAFE	2.089.997	284,42
25	ACRISTALAMIENTOS M M F SL	UMBRETE	1.791.014	280,27
26	DISEÑOS Y PROYECTOS TECNICOS SA	DOS HERMANAS	17.507.172	275,55
27	HORMIGONES PARADA SA	MORÓN FRONTERA	1.314.805	270,43
28	URBANIZADORA SANTA CLARA SA	SEVILLA	67.865.294	269,09
29	AIRGRUP, S.L.	SEVILLA	2.694.463	268,18
30	LUZON AGRICOLA SL	RODA DE ANDALUCÍA	546.653	260,43
31	DISCOSUR, S.L.	SEVILLA	3.697.242	259,53
32	OFITEL OFIMATICA Y TELECOM., S.L.	SEVILLA	37.202.276	254,13
33	SADIEL, SA	SEVILLA	36.902.246	253,47
34	COMERCIAL DE PUERTAS GENIL SL	ÉCIJA	636.996	251,25
35	ARMENGOU TRADING SA	MAIRENA ALJARAFE	1.503.306	249,46
36	ENT. LIMPIEZA INST. MANT. Y CON.ELEC. SL	SEVILLA	4.358.763	249,18
37	AYTOS CPD SL	ÉCIJA	3.236.369	247,59
38	AGRIQUEM SL	VILLAVERDE DEL RÍO	1.559.509	240,96
39	MAMPAGOYA, S.L.	ALCALÁ GUADAIRA	4.745.665	233,01
40	TALLERES ALBA SL	MAIRENA ALJARAFE	11.815.914	229,94

(\*) Valores en euros.

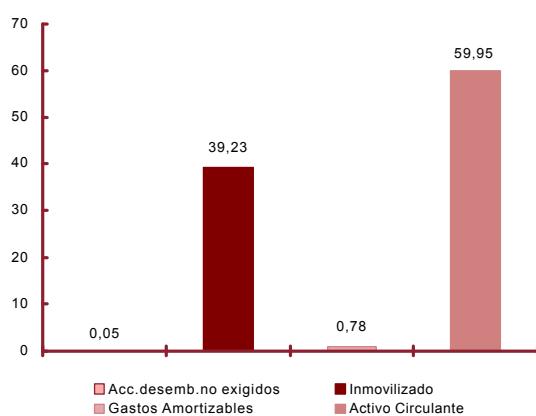
(\*\*) Porcentajes.

ESTRUCTURA PATRIMONIAL		
Estructura económica	2001	
	Valores (*)	Porcentajes (**)
I) ACTIVO FIJO (NETO)	1.847.920	40,05
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	2.262	0,05
INMOVILIZADO	1.809.681	39,23
- Inmovilizaciones inmateriales	191.753	4,16
- Inmovilizaciones materiales	1.099.823	23,84
- Otro inmovilizado	518.104	11,23
GASTOS AMORTIZABLES	35.954	0,78
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	2.765.615	59,95
- Existencias	977.183	21,18
- Deudores	1.297.462	28,12
- Tesorería	182.248	3,95
- Otro activo circulante	308.722	6,69
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>4.613.536</b>	<b>100,00</b>
	6	
Estructura financiera	2001	
	Valores (*)	Porcentajes (**)
I) PASIVO FIJO	2.173.994	47,12
RECURSOS PROPIOS	1.343.436	29,12
- Fondos Propios	1.263.722	27,39
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	79.713	1,73
DEUDAS A LARGO PLAZO	768.667	16,66
PROV. RIESGOS Y GASTOS	61.891	1,34
II) PASIVO CIRCULANTE	2.439.542	52,88
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>4.613.536</b>	<b>100,00</b>

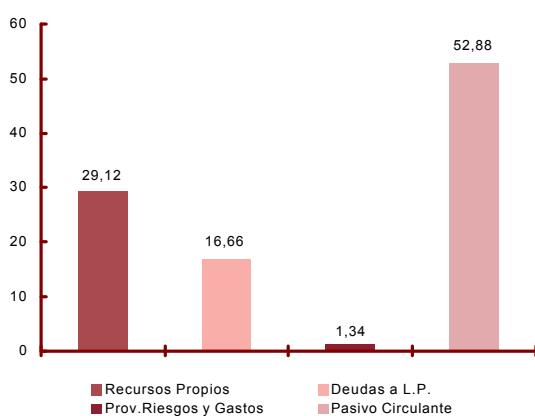
(\*) Valores medios en euros.

(\*\*\*) Porcentajes respecto al activo y/o pasivo total.

**ACTIVO**  
(Porcentaje s/ activo total)



**PASIVO**  
(Porcentaje s/ pasivo total)



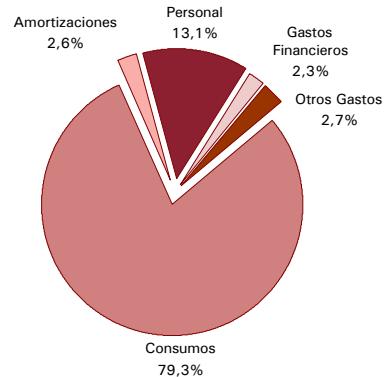
## ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

	2001	
	Valores (*)	Porcentajes (**)
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	4.939.677	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	4.014.132	81,26
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	925.545	18,74
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	661.013	13,38
5. RTDO. ECONOMICO BRUTO EXPLOT. (=)	264.531	5,36
6. AMORTIZACIONES (-)	134.071	2,71
7. RTDO. ECONOMICO NETO EXPLOT. (=)	130.460	2,64
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-68.992	-1,40
9. Ingresos Financieros (+)	46.767	0,95
10. Gastos Financieros (-)	115.759	2,34
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	61.469	1,24
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	2.130	0,04
13. Ingresos extraordinarios (+)	93.516	1,89
14. Gastos extraordinarios (-)	91.387	1,85
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	63.599	1,29
16. IMPUESTOS (-)	45.065	0,91
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	18.533	0,38
18. AMORTIZACIONES (+)	134.071	2,71
19. CASH-FLOW (=)	152.604	3,09

(\*) Valores medios en euros.

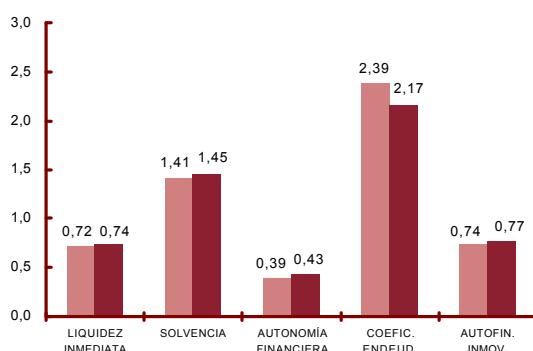
(\*\*) Porcentajes respecto a los ingresos de explotación.

## DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



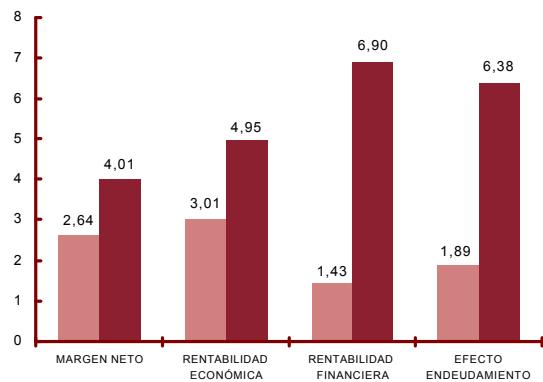
## RATIOS

## PATRIMONIALES



## ACTIVIDAD Y EFICIENCIA

(Porcentajes)



■ Sevilla

■ Andalucía

■ Sevilla

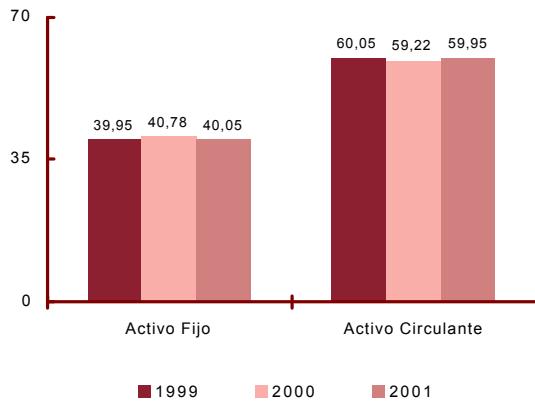
■ Andalucía

ESTRUCTURA ECONÓMICA (*)	1999	2000	2001	ESTRUCTURA FINANCIERA (*)	1999	2000	2001
I) ACTIVO FIJO (NETO)	39,95	40,78	40,05	I) PASIVO FIJO	48,23	46,16	47,12
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0,07	0,06	0,05	RECURSOS PROPIOS	31,98	29,87	29,12
INMOVILIZADO	39,07	39,83	39,23	- Fondos Propios	30,19	28,03	27,39
- Inmovilizaciones inmateriales	4,43	4,37	4,16	- Ingresos a distribuir en varios ej.	1,79	1,84	1,73
- Inmovilizaciones materiales	25,33	23,57	23,84	DEUDAS A LARGO PLAZO	14,80	14,94	16,66
- Otro inmovilizado	9,31	11,89	11,23	PROV. PARA RIESGOS Y GASTOS	1,44	1,34	1,34
GASTOS AMORTIZABLES	0,80	0,89	0,78	II) PASIVO CIRCULANTE	51,77	53,84	52,88
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	60,05	59,22	59,95				
- Existencias	21,57	20,75	21,18				
- Deudores	29,32	28,28	28,12				
- Tesorería	4,27	3,94	3,95				
- Otro activo circulante	4,88	6,26	6,69				
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

(\*) Porcentajes respecto al activo y/o pasivo total.

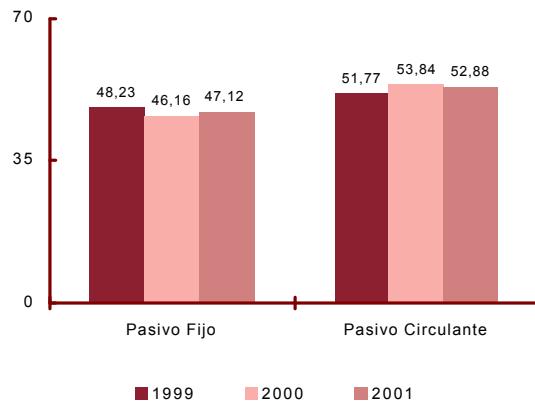
#### EVOLUCIÓN DEL ACTIVO

(Porcentaje respecto al activo total)



#### EVOLUCIÓN DEL PASIVO

(Porcentaje respecto al pasivo total)



#### TASAS DE VARIACIÓN INTERANUAL

ESTRUCTURA ECONÓMICA (*)	00/99	01/00
I) ACTIVO FIJO (NETO)	19,11	8,33
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-0,80	-14,87
INMOVILIZADO	18,95	8,63
- Inmovilizaciones inmateriales	15,20	4,93
- Inmovilizaciones materiales	8,56	11,57
- Otro inmovilizado	49,01	4,15
GASTOS AMORTIZABLES	30,09	-3,09
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	15,08	11,65
- Existencias	12,23	12,59
- Deudores	12,54	9,69
- Tesorería	7,50	10,68
- Otro activo circulante	49,51	17,95
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>16,69</b>	<b>10,29</b>

ESTRUCTURA FINANCIERA (*)	00/99	01/00
I) PASIVO FIJO	11,69	12,60
RECURSOS PROPIOS	9,01	7,51
- Fondos Propios	8,34	7,78
- Ingresos a distribuir en varios ej.	20,34	3,36
DEUDAS A LARGO PLAZO	17,80	22,97
PROV. PARA RIESGOS Y GASTOS	8,35	10,31
II) PASIVO CIRCULANTE	21,35	8,32
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>16,69</b>	<b>10,29</b>

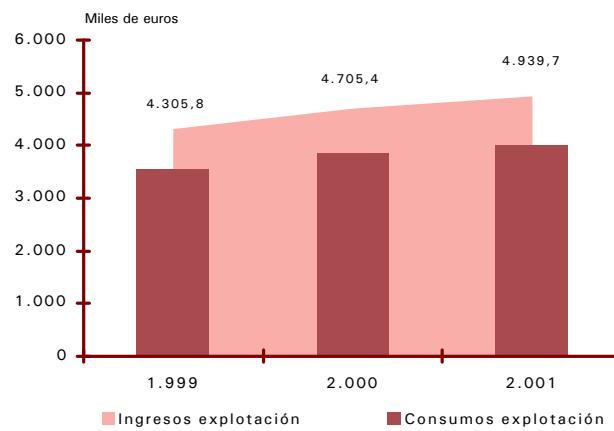
(\*) Porcentajes.

### EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD

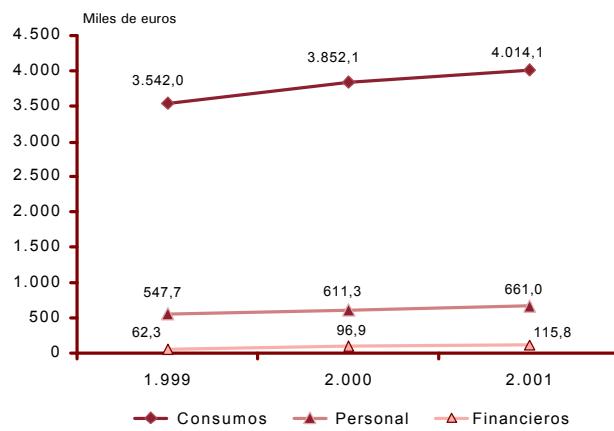
Cuenta de Explotación (*)	1999	2000	2001	Tasas de variación interanual	
				00/99	01/00
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	100,00	100,00	100,00	9,28	4,98
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	82,26	81,87	81,26	8,76	4,21
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	17,74	18,13	18,74	11,71	8,47
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	12,72	12,99	13,38	11,61	8,13
5. RTDO. ECONOMICO BRUTO EXPLOT. (=)	5,02	5,14	5,36	11,97	9,32
6. AMORTIZACIONES (-)	2,39	2,63	2,71	20,10	8,47
7. RTDO. ECONOMICO NETO EXPLOT. (=)	2,63	2,52	2,64	4,59	10,21
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-0,77	-1,06	-1,40	-51,22	-37,90
9. Ingresos Financieros (+)	0,68	1,00	0,95	60,68	-0,25
10. Gastos Financieros (-)	1,45	2,06	2,34	55,65	19,44
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	1,86	1,45	1,24	-14,67	-10,05
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	0,91	0,33	0,04	-60,43	-86,19
13. Ingresos extraordinarios (+)	1,63	2,22	1,89	48,82	-10,28
14. Gastos extraordinarios (-)	0,72	1,89	1,85	186,01	2,91
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	2,77	1,78	1,29	-29,65	-24,07
16. IMPUESTOS (-)	1,28	1,16	0,91	-0,24	-17,73
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	1,49	0,62	0,38	-54,83	-36,06
18. AMORTIZACIONES (+)	2,39	2,63	2,71	20,10	8,47
19. CASH-FLOW (=)	3,88	3,24	3,09	-8,67	0,01

(\*) Porcentajes.

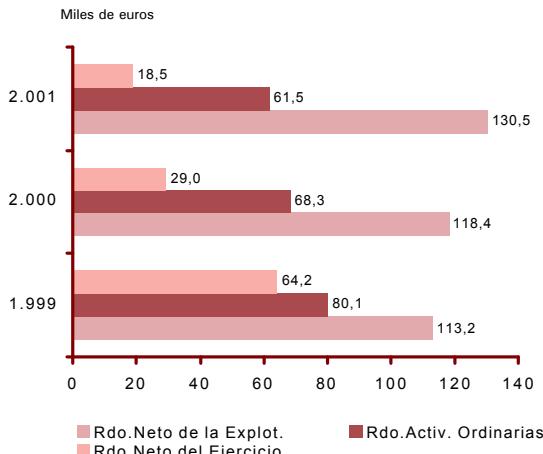
### EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS Y CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN



### EVOLUCIÓN DE OTROS GASTOS DE ACTIVIDAD



### EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS

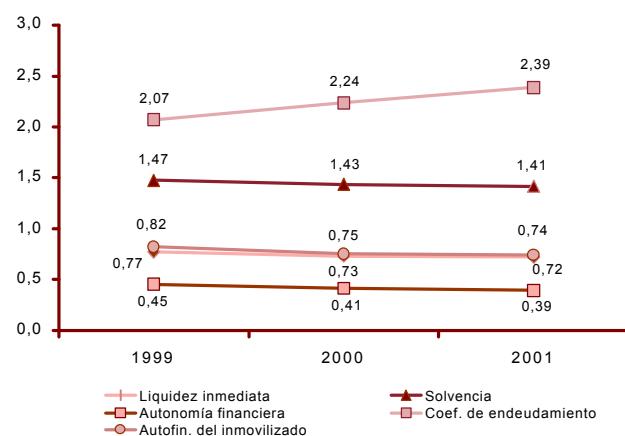


EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

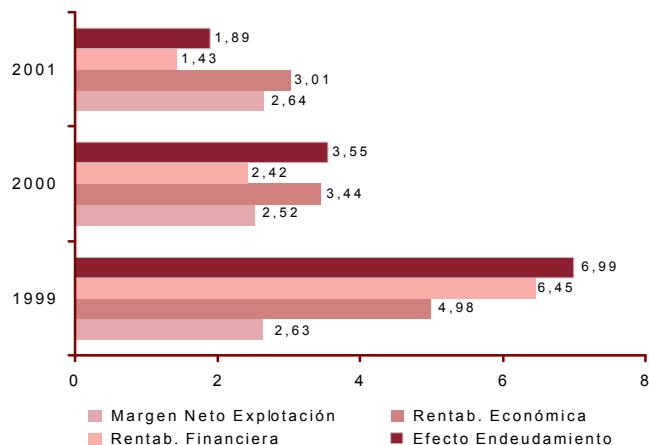
RATIOS PATRIMONIALES	1999	2000	2001
Liquidez inmediata	0,77	0,73	0,72
Solvencia	1,47	1,43	1,41
Autonomía financiera	0,45	0,41	0,39
Coeficiente de endeudamiento	2,07	2,24	2,39
Autofinanciación del inmovilizado	0,82	0,75	0,74

RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (Porcentajes)	1999	2000	2001
Margen neto de la explotación	2,63	2,52	2,64
Rentabilidad económica	4,98	3,44	3,01
Rentabilidad financiera	6,45	2,42	1,43
Efecto endeudamiento	6,99	3,55	1,89

EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS PATRIMONIALES



EVOLUCIÓN RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA



## Análisis Económico-Financiero de la Empresa

### SECTOR TECNOLÓGICO Y DEL CONOCIMIENTO

#### CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

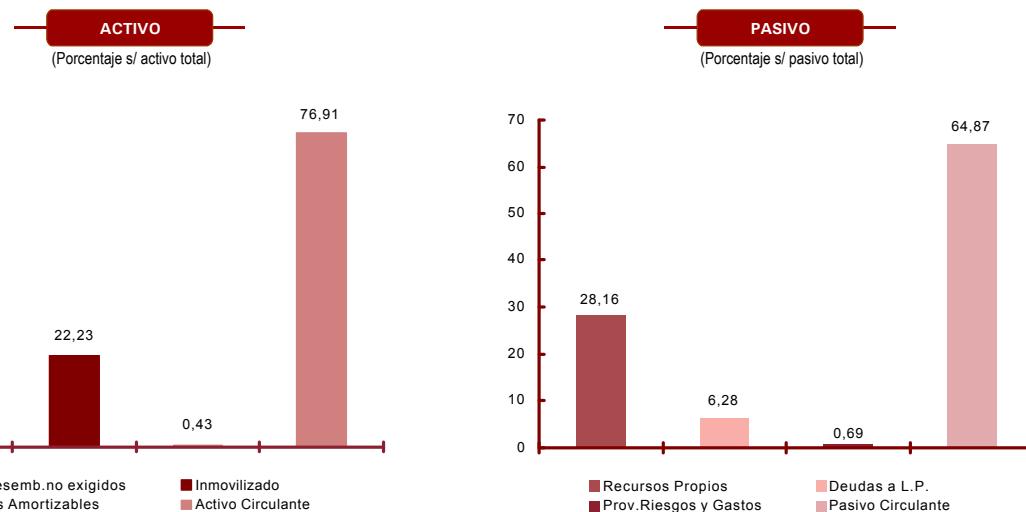
	Empresas		Facturación (*)	Recursos Propios (*)
	Número	Porcentaje		
Pequeñas	302	58,87	793.998	188.461
Medianas	146	28,46	3.431.991	642.110
Grandes	45	8,77	9.580.105	1.847.734
Muy grandes	20	3,90	58.341.753	7.311.709
Total	513	100,00	4.559.060	740.830

(\*) Valores medios en euros.

ESTRUCTURA PATRIMONIAL		
Estructura económica	2001	
	Valores (*)	Porcentajes (**)
I) ACTIVO FIJO (NETO)	607.404	23,09
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	11.074	0,42
INMOVILIZADO	584.925	22,23
- Inmovilizaciones inmateriales	71.840	2,73
- Inmovilizaciones materiales	410.971	15,62
- Otro inmovilizado	102.115	3,88
GASTOS AMORTIZABLES	11.405	0,43
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	2.023.545	76,91
- Existencias	477.501	18,15
- Deudores	1.298.724	49,36
- Tesorería	151.344	5,75
- Otro activo circulante	95.975	3,65
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>2.630.949</b>	<b>100,00</b>
Estructura financiera	2001	
	Valores (*)	Porcentajes (**)
I) PASIVO FIJO	924.300	35,13
RECURSOS PROPIOS	740.830	28,16
- Fondos Propios	721.877	27,44
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	18.953	0,72
DEUDAS A LARGO PLAZO	165.353	6,28
PROV. RIESGOS Y GASTOS	18.117	0,69
II) PASIVO CIRCULANTE	1.706.649	64,87
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>2.630.949</b>	<b>100,00</b>

(\*) Valores medios en euros.

(\*\*) Porcentajes respecto al activo y/o pasivo total.



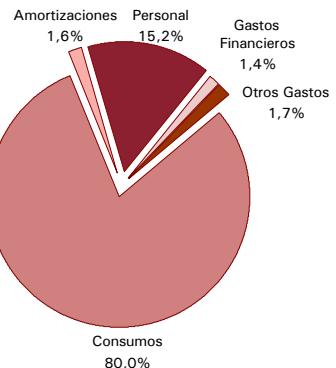
### ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

	2001	
	Valores (*)	Porcentajes (**)
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	4.559.061	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	3.629.477	79,61
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	929.583	20,39
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	690.453	15,14
5. RTDO. ECONOMICO BRUTO EXPLOT. (=)	239.130	5,25
6. AMORTIZACIONES (-)	74.635	1,64
7. RTDO. ECONOMICO NETO EXPLOT. (=)	164.495	3,61
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-32.055	-0,70
9. Ingresos Financieros (+)	31.963	0,70
10. Gastos Financieros (-)	64.018	1,40
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	132.441	2,90
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	27.573	0,60
13. Ingresos extraordinarios (+)	48.957	1,07
14. Gastos extraordinarios (-)	21.384	0,47
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	160.014	3,51
16. IMPUESTOS (-)	55.662	1,22
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	104.351	2,29
18. AMORTIZACIONES (+)	74.635	1,64
19. CASH-FLOW (=)	178.986	3,93

(\*) Valores medios en euros.

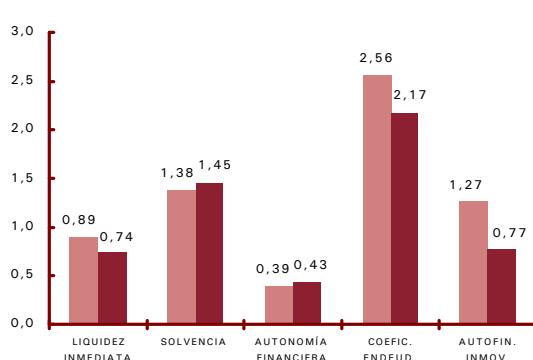
(\*\*) Porcentajes respecto a los ingresos de explotación.

### DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



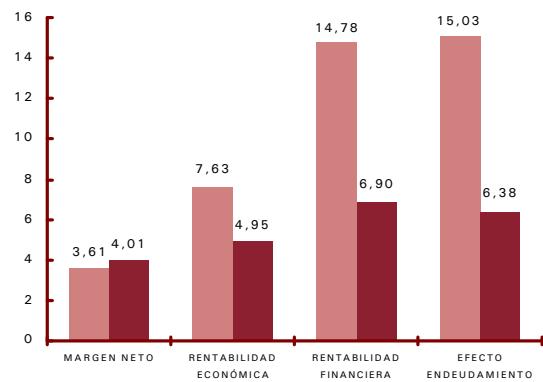
### RATIOS

#### PATRIMONIALES



#### ACTIVIDAD Y EFICIENCIA

(Porcentajes)



■ T.I.C.

■ Andalucía

■ T.I.C.

■ Andalucía

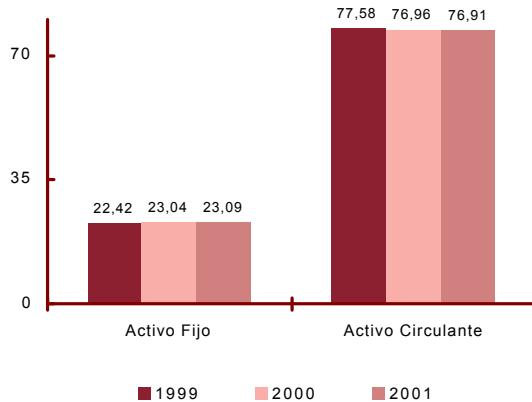
**EVOLUCIÓN DE LA ESTRUCTURA PATRIMONIAL**

ESTRUCTURA ECONÓMICA (*)	1999	2000	2001	ESTRUCTURA FINANCIERA (*)	1999	2000	2001
I) ACTIVO FIJO (NETO)	22,42	23,04	23,09	I) PASIVO FIJO	36,96	35,28	35,13
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0,09	0,02	0,42	RECURSOS PROPIOS	26,76	27,96	28,16
INMOVILIZADO	21,96	22,66	22,23	- Fondos Propios	25,34	26,78	27,44
- Inmovilizaciones inmateriales	2,49	2,70	2,73	- Ingresos a distribuir en varios ej.	1,43	1,18	0,72
- Inmovilizaciones materiales	16,55	16,63	15,62	DEUDAS A LARGO PLAZO	6,61	6,04	6,28
- Otro inmovilizado	2,91	3,32	3,88	PROV. PARA RIESGOS Y GASTOS	3,58	1,27	0,69
GASTOS AMORTIZABLES	0,38	0,36	0,43	II) PASIVO CIRCULANTE	63,04	64,72	64,87
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	77,58	76,96	76,91				
- Existencias	20,28	19,84	18,15				
- Deudores	44,65	45,85	49,36				
- Tesorería	5,89	5,77	5,75				
- Otro activo circulante	6,75	5,49	3,65				
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

(\*) Porcentajes respecto al activo y/o pasivo total.

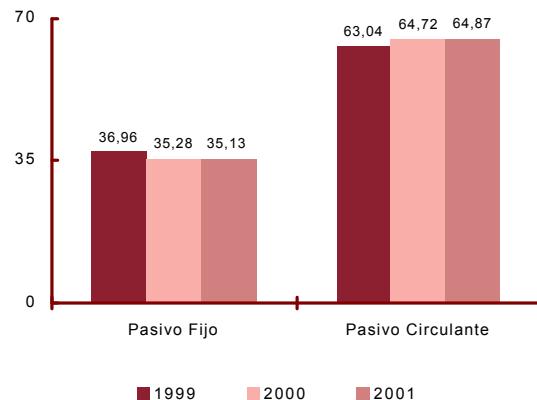
**EVOLUCIÓN DEL ACTIVO**

(Porcentaje respecto al activo total)



**EVOLUCIÓN DEL PASIVO**

(Porcentaje respecto al pasivo total)



**TASAS DE VARIACIÓN INTERANUAL**

ESTRUCTURA ECONÓMICA (*)	00/99	01/00	ESTRUCTURA FINANCIERA (*)	00/99	01/00
I) ACTIVO FIJO (NETO)	14,90	9,80	I) PASIVO FIJO	6,74	9,13
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-72,14	2.014,37	RECURSOS PROPIOS	16,82	10,36
INMOVILIZADO	15,38	7,54	- Fondos Propios	18,19	12,27
- Inmovilizaciones inmateriales	21,10	10,84	- Ingresos a distribuir en varios ej.	-7,56	-33,04
- Inmovilizaciones materiales	12,37	2,91	DEUDAS A LARGO PLAZO	2,22	13,95
- Otro inmovilizado	27,64	28,02	PROV. PARA RIESGOS Y GASTOS	-60,23	-40,79
GASTOS AMORTIZABLES	7,11	30,30	II) PASIVO CIRCULANTE	14,80	9,84
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	10,93	9,52			
- Existencias	9,41	0,24			
- Deudores	14,82	17,97			
- Tesorería	9,57	9,17			
- Otro activo circulante	-9,12	-27,13			
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>11,82</b>	<b>9,59</b>	<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>11,82</b>	<b>9,59</b>

(\*) Porcentajes.

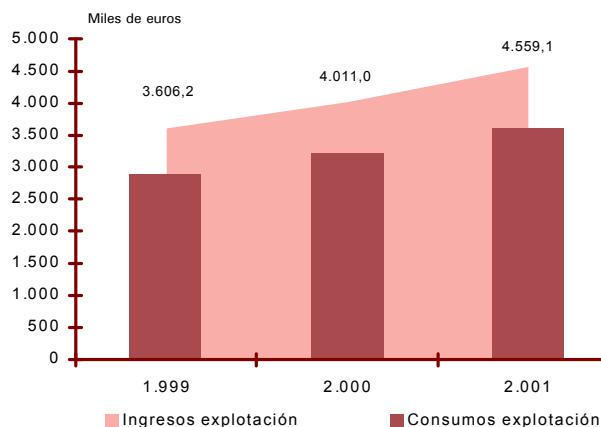
## EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD

Cuenta de Explotación (*)	1999	2000	2001	Tasas de variación interanual	
				00/99	01/00
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	100,00	100,00	100,00	11,22	13,66
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	79,63	80,39	79,61	12,28	12,57
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	20,37	19,61	20,39	7,08	18,16
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	13,86	14,46	15,14	16,07	19,06
5. RTDO. ECONOMICO BRUTO EXPLOT. (=)	6,52	5,16	5,25	-12,01	15,62
6. AMORTIZACIONES (-)	1,69	1,70	1,64	11,99	9,63
7. RTDO. ECONOMICO NETO EXPLOT. (=)	4,83	3,46	3,61	-20,38	18,56
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-0,46	-0,54	-0,70	-30,56	-49,33
9. Ingresos Financieros (+)	0,63	0,77	0,70	37,08	3,13
10. Gastos Financieros (-)	1,08	1,31	1,40	34,33	22,03
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	4,38	2,92	2,90	-25,69	12,93
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	-0,18	1,38	0,60	(**)	-50,26
13. Ingresos extraordinarios (+)	0,66	1,75	1,07	195,28	-30,28
14. Gastos extraordinarios (-)	0,84	0,37	0,47	-51,16	44,66
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	4,20	4,31	3,51	14,13	-7,35
16. IMPUESTOS (-)	1,58	1,43	1,22	0,50	-2,78
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	2,62	2,88	2,29	22,35	-9,62
18. AMORTIZACIONES (+)	1,69	1,70	1,64	11,99	9,63
19. CASH-FLOW (=)	4,30	4,58	3,93	18,29	-2,48

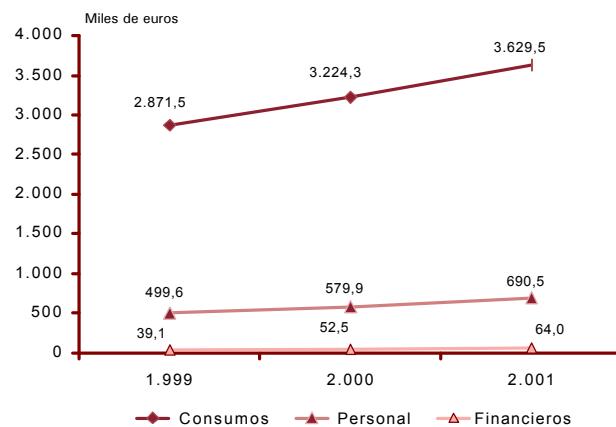
(\*) Porcentajes.

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

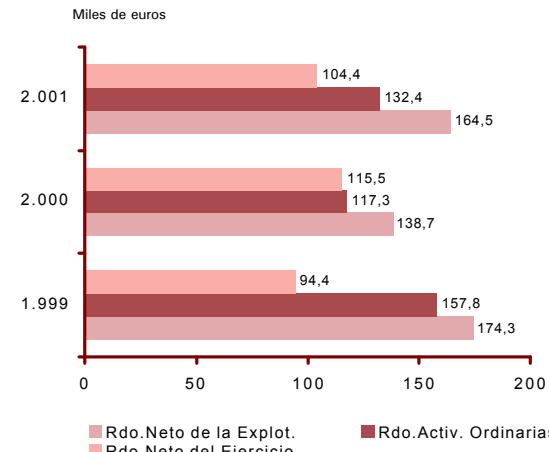
## EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS Y CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN



## EVOLUCIÓN DE OTROS GASTOS DE ACTIVIDAD



## EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS

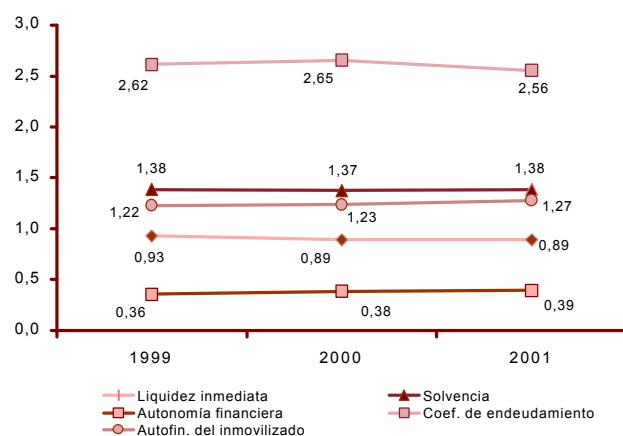


EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

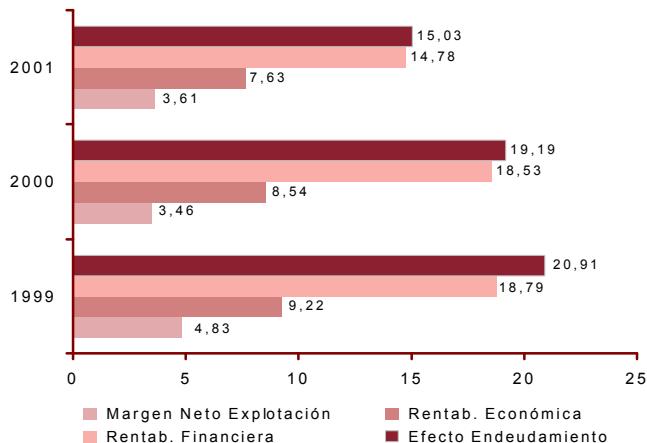
RATIOS PATRIMONIALES	1999	2000	2001
Liquidez inmediata	0,93	0,89	0,89
Solvencia	1,38	1,37	1,38
Autonomía financiera	0,36	0,38	0,39
Coeficiente de endeudamiento	2,62	2,65	2,56
Autofinanciación del inmovilizado	1,22	1,23	1,27

RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (Porcentajes)	1999	2000	2001
Margen neto de la explotación	4,83	3,46	3,61
Rentabilidad económica	9,22	8,54	7,63
Rentabilidad financiera	18,79	18,53	14,78
Efecto endeudamiento	20,91	19,19	15,03

EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS PATRIMONIALES



EVOLUCIÓN RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA



## Análisis Económico-Financiero de la Empresa

### PARQUE TECNOLÓGICO DE ANDALUCÍA

#### CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

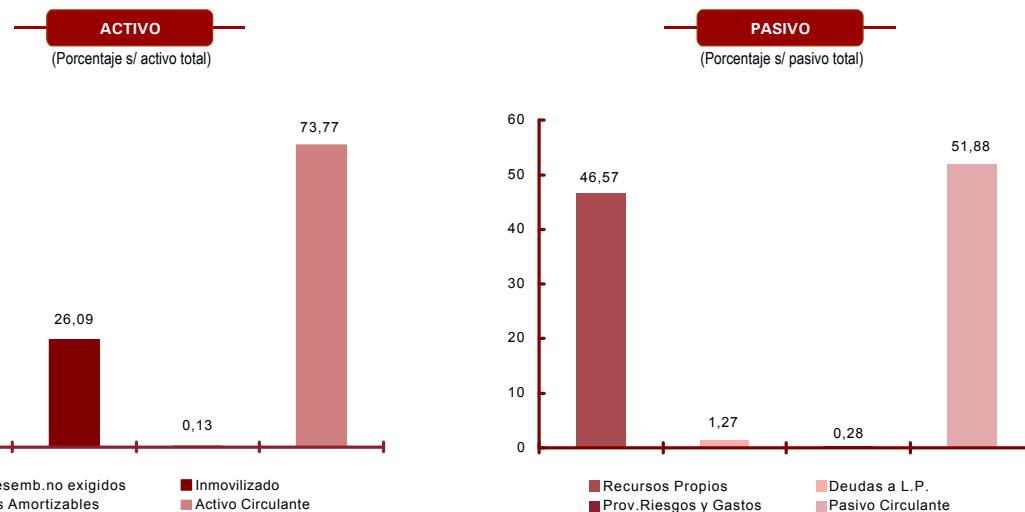
	Empresas		Facturación (*)	Recursos Propios (*)
	Número	Porcentaje		
Pequeñas	8	38,10	742.033	359.370
Medianas	7	33,33	3.862.697	5.024.568
Grandes	3	14,29	7.551.013	4.032.181
Muy grandes	3	14,29	123.934.176	15.198.128
Total	21	100,00	20.353.843	4.558.946

(\*) Valores medios en euros.

ESTRUCTURA PATRIMONIAL		
Estructura económica	2001	
	Valores (*)	Porcentajes (**)
I) ACTIVO FIJO (NETO)	2.567.259	26,23
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-	0,00
INMOVILIZADO	2.554.258	26,09
- Inmovilizaciones inmateriales	153.856	1,57
- Inmovilizaciones materiales	1.754.227	17,92
- Otro inmovilizado	646.175	6,60
GASTOS AMORTIZABLES	13.001	0,13
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	7.221.765	73,77
- Existencias	1.429.331	14,60
- Deudores	4.614.048	47,13
- Tesorería	521.767	5,33
- Otro activo circulante	656.618	6,71
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>9.789.024</b>	<b>100,00</b>
Estructura financiera		
Estructura financiera	2001	
	Valores (*)	Porcentajes (**)
I) PASIVO FIJO	4.710.353	48,12
RECURSOS PROPIOS	4.558.946	46,57
- Fondos Propios	4.051.914	41,39
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	507.032	5,18
DEUDAS A LARGO PLAZO	124.393	1,27
PROV. RIESGOS Y GASTOS	27.014	0,28
II) PASIVO CIRCULANTE	5.078.671	51,88
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>9.789.024</b>	<b>100,00</b>

(\*) Valores medios en euros.

(\*\*) Porcentajes respecto al activo y/o pasivo total.



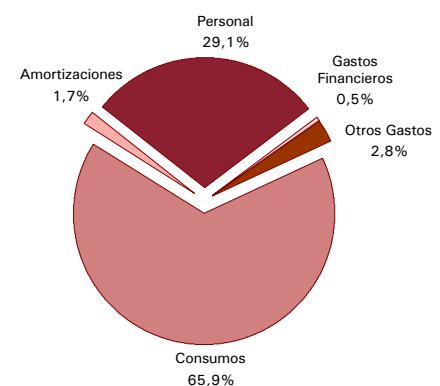
## ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

	2001	
	Valores (*)	Porcentajes (**)
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	20.353.844	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	13.161.555	64,66
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	7.192.288	35,34
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	5.810.162	28,55
5. RTDO. ECONOMICO BRUTO EXPLOT. (=)	1.382.127	6,79
6. AMORTIZACIONES (-)	348.884	1,71
7. RTDO. ECONOMICO NETO EXPLOT. (=)	1.033.242	5,08
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	35.798	0,18
9. Ingresos Financieros (+)	145.168	0,71
10. Gastos Financieros (-)	109.370	0,54
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	1.069.040	5,25
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	463.211	2,28
13. Ingresos extraordinarios (+)	597.754	2,94
14. Gastos extraordinarios (-)	134.543	0,66
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	1.532.252	7,53
16. IMPUESTOS (-)	422.595	2,08
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	1.109.656	5,45
18. AMORTIZACIONES (+)	348.884	1,71
19. CASH-FLOW (=)	1.458.541	7,17

(\*) Valores medios en euros.

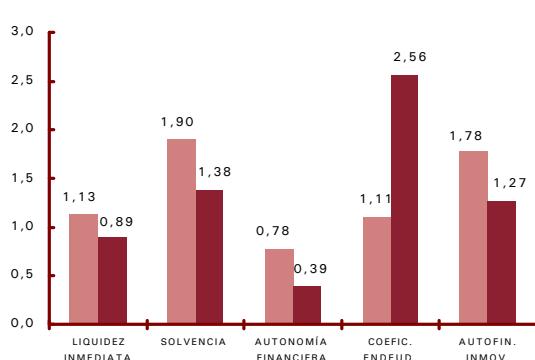
(\*\*) Porcentajes respecto a los ingresos de explotación.

## DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



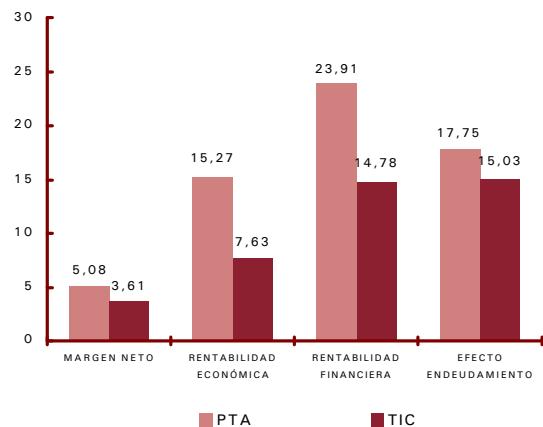
## RATIOS

## PATRIMONIALES



## ACTIVIDAD Y EFICIENCIA

(Porcentajes)



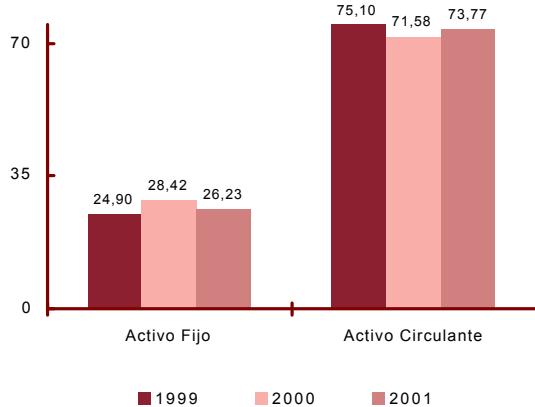
**EVOLUCIÓN DE LA ESTRUCTURA PATRIMONIAL**

ESTRUCTURA ECONÓMICA (*)	1999	2000	2001	ESTRUCTURA FINANCIERA (*)	1999	2000	2001
I) ACTIVO FIJO (NETO)	24,90	28,42	26,23	I) PASIVO FIJO	61,73	53,38	48,12
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-	-	-	RECURSOS PROPIOS	45,68	48,12	46,57
INMOVILIZADO	24,72	28,26	26,09	- Fondos Propios	37,90	40,81	41,39
- Inmovilizaciones inmateriales	1,03	1,65	1,57	- Ingresos a distribuir en varios ej.	7,79	7,31	5,18
- Inmovilizaciones materiales	21,85	24,58	17,92	DEUDAS A LARGO PLAZO	1,60	1,69	1,27
- Otro inmovilizado	1,84	2,03	6,60	PROV. PARA RIESGOS Y GASTOS	14,45	3,57	0,28
GASTOS AMORTIZABLES	0,18	0,16	0,13	II) PASIVO CIRCULANTE	38,27	46,62	51,88
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	75,10	71,58	73,77				
- Existencias	16,42	19,66	14,60				
- Deudores	31,81	32,56	47,13				
- Tesorería	7,13	5,72	5,33				
- Otro activo circulante	19,75	13,65	6,71				
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

(\*) Porcentajes respecto al activo y/o pasivo total.

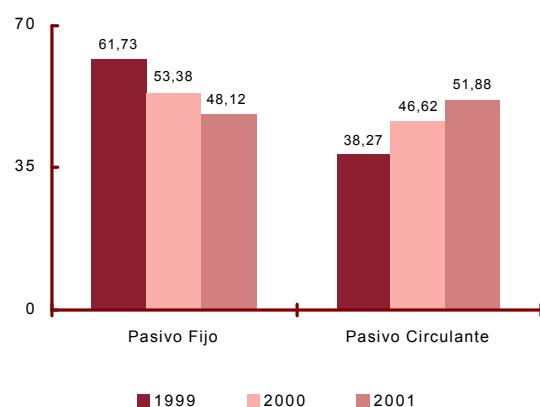
**EVOLUCIÓN DEL ACTIVO**

(Porcentaje respecto al activo total)



**EVOLUCIÓN DEL PASIVO**

(Porcentaje respecto al pasivo total)



**TASAS DE VARIACIÓN INTERANUAL**

ESTRUCTURA ECONÓMICA (*)	00/99	01/00	ESTRUCTURA FINANCIERA (*)	00/99	01/00
I) ACTIVO FIJO (NETO)	12,12	-7,96	I) PASIVO FIJO	-15,06	-10,09
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-	-	RECURSOS PROPIOS	3,46	-3,47
INMOVILIZADO	12,29	-7,90	- Fondos Propios	5,77	1,17
- Inmovilizaciones inmateriales	56,45	-4,89	- Ingresos a distribuir en varios ej.	-7,79	-29,32
- Inmovilizaciones materiales	10,50	-27,28	DEUDAS A LARGO PLAZO	3,89	-24,98
- Otro inmovilizado	8,62	224,39	PROV. PARA RIESGOS Y GASTOS	-75,71	-92,30
GASTOS AMORTIZABLES	-11,41	-17,53	II) PASIVO CIRCULANTE	19,66	10,99
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	-6,38	2,79			
- Existencias	17,66	-25,94			
- Deudores	0,53	44,39			
- Tesorería	-21,20	-7,00			
- Otro activo circulante	-32,14	-50,98			
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>-1,77</b>	<b>-0,26</b>	<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>-1,77</b>	<b>-0,26</b>

(\*) Porcentajes.

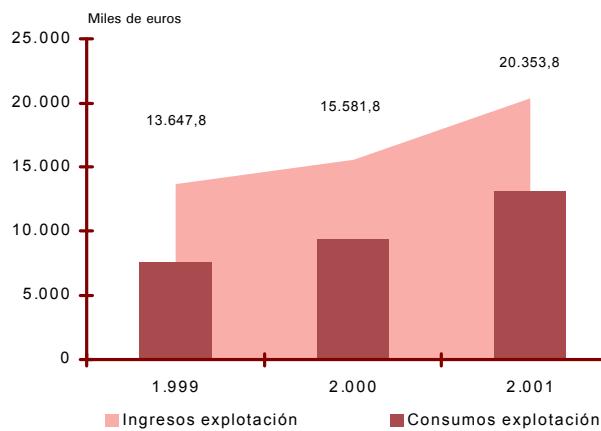
### EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD

Cuenta de Explotación (*)	1999	2000	2001	Tasas de variación interanual	
				00/99	01/00
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	100,00	100,00	100,00	14,17	30,63
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	56,28	60,40	64,66	22,53	39,85
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	43,72	39,60	35,34	3,41	16,56
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	31,93	31,36	28,55	12,15	18,90
5. RTDO. ECONOMICO BRUTO EXPLOT. (=)	11,80	8,24	6,79	-20,25	7,65
6. AMORTIZACIONES (-)	2,70	2,80	1,71	18,34	-19,99
7. RTDO. ECONOMICO NETO EXPLOT. (=)	9,10	5,44	5,08	-31,71	21,86
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	0,41	0,47	0,18	32,10	-51,33
9. Ingresos Financieros (+)	0,93	1,32	0,71	61,95	-29,57
10. Gastos Financieros (-)	0,52	0,85	0,54	85,16	-17,49
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	9,51	5,91	5,25	-28,97	16,02
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	-1,10	7,55	2,28	(***)	-60,61
13. Ingresos extraordinarios (+)	1,39	7,67	2,94	528,74	-49,99
14. Gastos extraordinarios (-)	2,50	0,12	0,66	-94,37	601,27
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	8,40	13,46	7,53	82,90	-26,95
16. IMPUESTOS (-)	3,33	2,26	2,08	-22,50	19,97
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	5,07	11,20	5,45	152,10	-36,42
18. AMORTIZACIONES (+)	2,70	2,80	1,71	18,34	-19,99
19. CASH-FLOW (=)	7,77	14,00	7,17	105,64	-33,13

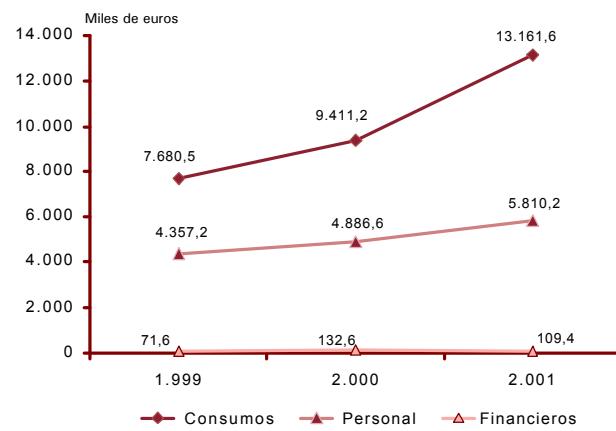
(\*) Porcentajes.

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

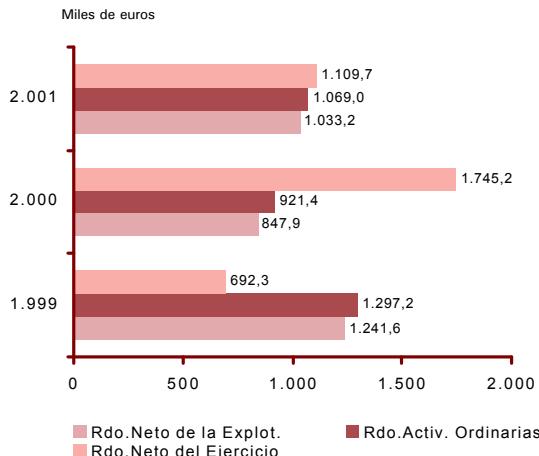
### EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS Y CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN



### EVOLUCIÓN DE OTROS GASTOS DE ACTIVIDAD



### EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS

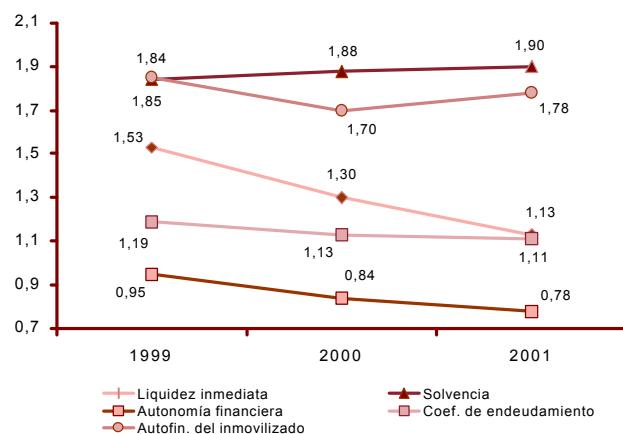


EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

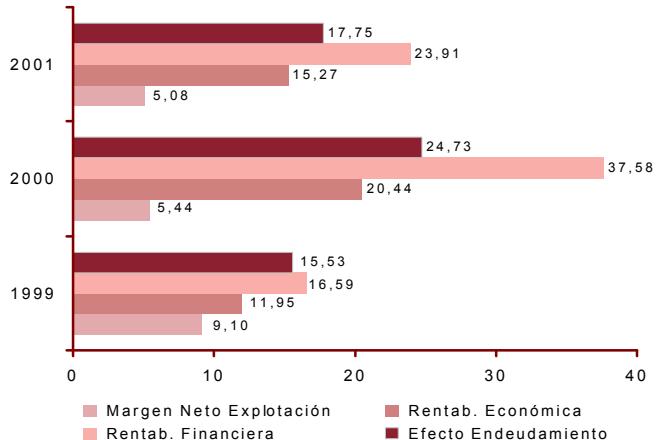
RATIOS PATRIMONIALES	1999	2000	2001
Liquidez inmediata	1,53	1,30	1,13
Solvencia	1,84	1,88	1,90
Autonomía financiera	0,95	0,84	0,78
Coeficiente de endeudamiento	1,19	1,13	1,11
Autofinanciación del inmovilizado	1,85	1,70	1,78

RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (Porcentajes)	1999	2000	2001
Margen neto de la explotación	9,10	5,44	5,08
Rentabilidad económica	11,95	20,44	15,27
Rentabilidad financiera	16,59	37,58	23,91
Efecto endeudamiento	15,53	24,73	17,75

EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS PATRIMONIALES



EVOLUCIÓN RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA



## Análisis Económico-Financiero de la Empresa

## CARTUJA '93

## CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

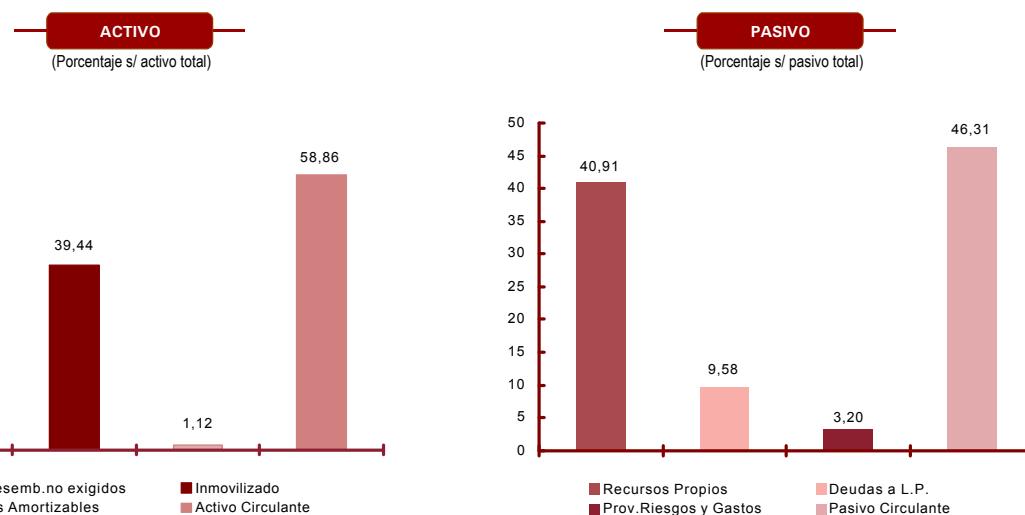
	Empresas		Facturación (*)	Recursos Propios (*)
	Número	Porcentaje		
Pequeñas	7	33,33	906.925	-277.014
Medianas	4	19,05	2.864.045	1.005.592
Grandes	6	28,57	8.472.446	21.284.944
Muy grandes	4	19,05	59.938.706	6.554.751
Total	21	100,00	14.685.436	7.429.140

(\*) Valores medios en euros.

ESTRUCTURA PATRIMONIAL		
Estructura económica	2001	
	Valores (*)	Porcentajes (**)
I) ACTIVO FIJO (NETO)	7.471.382	41,14
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	105.873	0,58
INMOVILIZADO	7.162.278	39,44
- Inmovilizaciones inmateriales	524.053	2,89
- Inmovilizaciones materiales	6.203.677	34,16
- Otro inmovilizado	434.548	2,39
GASTOS AMORTIZABLES	203.231	1,12
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	10.689.582	58,86
- Existencias	534.536	2,94
- Deudores	7.823.359	43,08
- Tesorería	493.054	2,71
- Otro activo circulante	1.838.633	10,12
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>18.160.964</b>	<b>100,00</b>
Estructura financiera	2001	
	Valores (*)	Porcentajes (**)
I) PASIVO FIJO	9.750.407	53,69
RECURSOS PROPIOS	7.429.140	40,91
- Fondos Propios	6.821.027	37,56
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	608.113	3,35
DEUDAS A LARGO PLAZO	1.740.123	9,58
PROV. RIESGOS Y GASTOS	581.143	3,20
II) PASIVO CIRCULANTE	8.410.557	46,31
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>18.160.964</b>	<b>100,00</b>

(\*) Valores medios en euros.

(\*\*) Porcentajes respecto al activo y/o pasivo total.



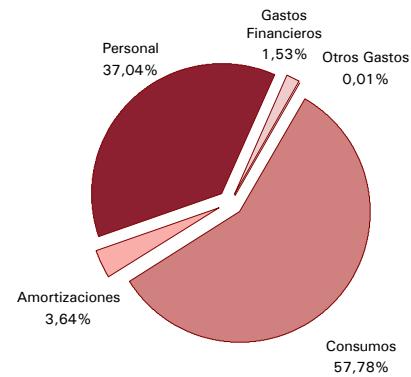
## ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

	2001	
	Valores (*)	Porcentajes (**)
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	14.685.436	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	8.795.348	59,89
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	5.890.088	40,11
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	5.638.084	38,39
5. RTDO. ECONOMICO BRUTO EXPLOT. (=)	252.004	1,72
6. AMORTIZACIONES (-)	554.356	3,77
7. RTDO. ECONOMICO NETO EXPLOT. (=)	-302.352	-2,06
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-29.320	-0,20
9. Ingresos Financieros (+)	203.547	1,39
10. Gastos Financieros (-)	232.868	1,59
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	-331.672	-2,26
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	430.234	2,93
13. Ingresos extraordinarios (+)	297.162	2,02
14. Gastos extraordinarios (-)	-133.073	-0,91
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	98.562	0,67
16. IMPUESTOS (-)	130.962	0,89
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	-32.401	-0,22
18. AMORTIZACIONES (+)	554.356	3,77
19. CASH-FLOW (=)	521.956	3,55

(\*) Valores medios en euros.

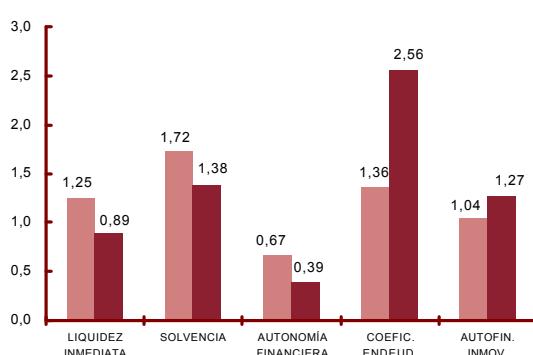
(\*\*) Porcentajes respecto a los ingresos de explotación.

## DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



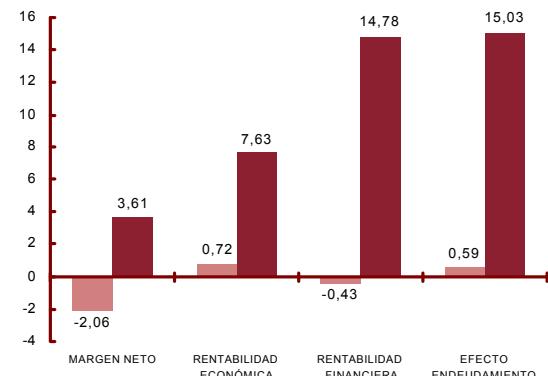
## RATIOS

## PATRIMONIALES



## ACTIVIDAD Y EFICIENCIA

(Porcentajes)



■ Cartuja 93

■ TIC

■ Cartuja 93

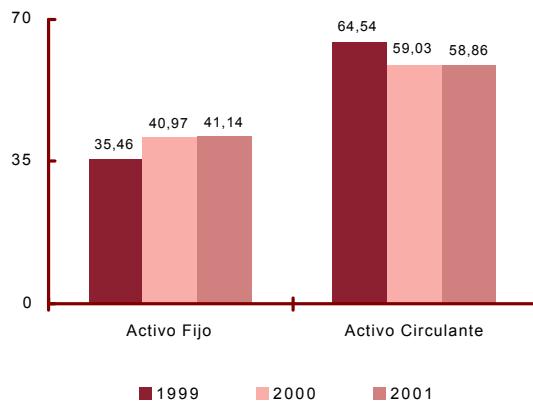
■ TIC

ESTRUCTURA ECONÓMICA (*)	1999	2000	2001	ESTRUCTURA FINANCIERA (*)	1999	2000	2001
I) ACTIVO FIJO (NETO)	35,46	40,97	41,14	I) PASIVO FIJO	47,70	56,58	53,69
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0,19	0,75	0,58	RECURSOS PROPIOS	30,03	44,00	40,91
INMOVILIZADO	34,26	39,25	39,44	- Fondos Propios	22,87	38,24	37,56
- Inmovilizaciones inmateriales	2,72	2,66	2,89	- Ingresos a distribuir en varios ej.	7,16	5,76	3,35
- Inmovilizaciones materiales	28,84	33,15	34,16	DEUDAS A LARGO PLAZO	11,01	9,31	9,58
- Otro inmovilizado	2,70	3,44	2,39	PROV. PARA RIESGOS Y GASTOS	6,66	3,27	3,20
GASTOS AMORTIZABLES	1,01	0,96	1,12	II) PASIVO CIRCULANTE	52,30	43,42	46,31
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	64,54	59,03	58,86				
- Existencias	4,89	2,34	2,94				
- Deudores	47,25	43,61	43,08				
- Tesorería	2,27	4,00	2,71				
- Otro activo circulante	10,13	9,09	10,12				
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

(\*) Porcentajes respecto al activo y/o pasivo total.

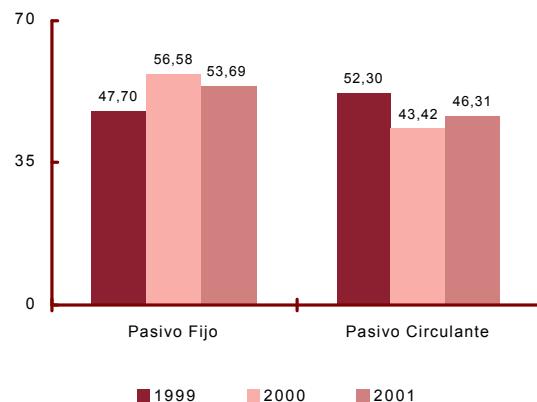
#### EVOLUCIÓN DEL ACTIVO

(Porcentaje respecto al activo total)



#### EVOLUCIÓN DEL PASIVO

(Porcentaje respecto al pasivo total)



#### TASAS DE VARIACIÓN INTERANUAL

ESTRUCTURA ECONÓMICA (*)	00/99	01/00
I) ACTIVO FIJO (NETO)	19,12	5,88
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	307,74	-18,03
INMOVILIZADO	18,13	5,93
- Inmovilizaciones inmateriales	0,85	14,33
- Inmovilizaciones materiales	18,54	8,64
- Otro inmovilizado	31,15	-26,67
GASTOS AMORTIZABLES	-1,58	22,49
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	-5,68	5,12
- Existencias	-50,67	32,68
- Deudores	-4,82	4,14
- Tesorería	81,33	-28,35
- Otro activo circulante	-7,50	17,48
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>3,11</b>	<b>5,44</b>

ESTRUCTURA FINANCIERA (*)	00/99	01/00
I) PASIVO FIJO	22,31	0,06
RECURSOS PROPIOS	51,09	-1,97
- Fondos Propios	72,43	3,57
- Ingresos a distribuir en varios ej.	-17,05	-38,73
DEUDAS A LARGO PLAZO	-12,76	8,50
PROV. PARA RIESGOS Y GASTOS	-49,46	3,29
II) PASIVO CIRCULANTE	-14,39	12,44
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>3,11</b>	<b>5,44</b>

(\*) Porcentajes.

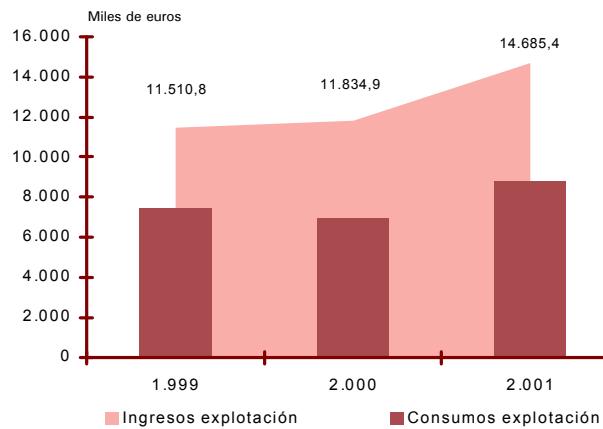
## EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD

Cuenta de Explotación (*)	1999	2000	2001	Tasas de variación interanual	
				00/99	01/00
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	100,00	100,00	100,00	2,82	24,09
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	64,68	58,81	59,89	-6,51	26,37
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	35,32	41,19	40,11	19,89	20,83
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	35,31	37,71	38,39	9,81	26,32
5. RTDO. ECONOMICO BRUTO EXPLOT. (=)	0,01	3,47	1,72	26.411,94	-38,72
6. AMORTIZACIONES (-)	4,42	4,26	3,77	-1,10	10,07
7. RTDO. ECONOMICO NETO EXPLOT. (=)	-4,41	-0,78	-2,06	81,79	-227,11
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-1,80	-0,70	-0,20	59,96	64,73
9. Ingresos Financieros (+)	0,73	1,52	1,39	112,81	13,25
10. Gastos Financieros (-)	2,54	2,22	1,59	-10,00	-11,41
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	-6,21	-1,48	-2,26	75,46	-88,93
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	4,25	3,08	2,93	-25,55	18,05
13. Ingresos extraordinarios (+)	4,36	5,36	2,02	26,38	-53,17
14. Gastos extraordinarios (-)	0,11	2,28	-0,91	2.044,95	(**)
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	-1,96	1,60	0,67	(**)	-47,82
16. IMPUESTOS (-)	0,89	0,99	0,89	15,13	11,33
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	-2,85	0,60	-0,22	(**)	(**)
18. AMORTIZACIONES (+)	4,42	4,26	3,77	-1,10	10,07
19. CASH-FLOW (=)	1,57	4,86	3,55	217,12	-9,21

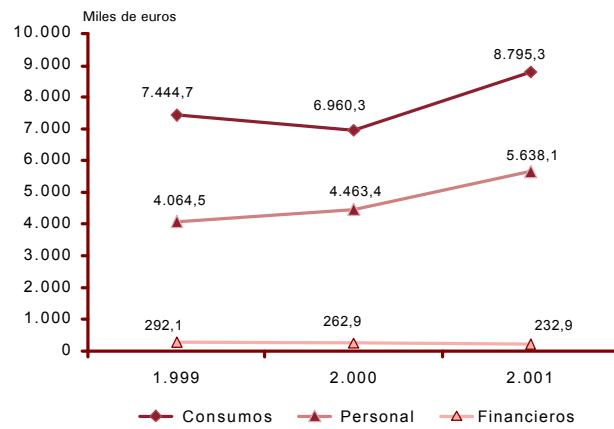
(\*) Porcentajes.

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

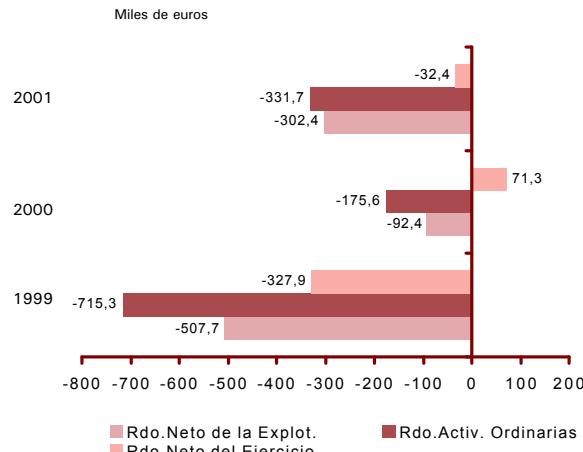
## EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS Y CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN



## EVOLUCIÓN DE OTROS GASTOS DE ACTIVIDAD



## EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS

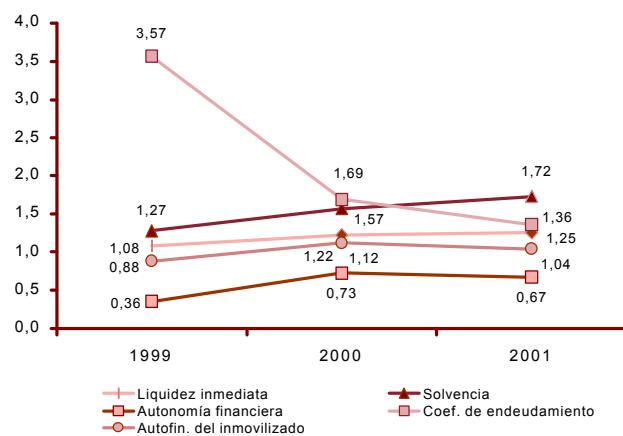


**EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA**

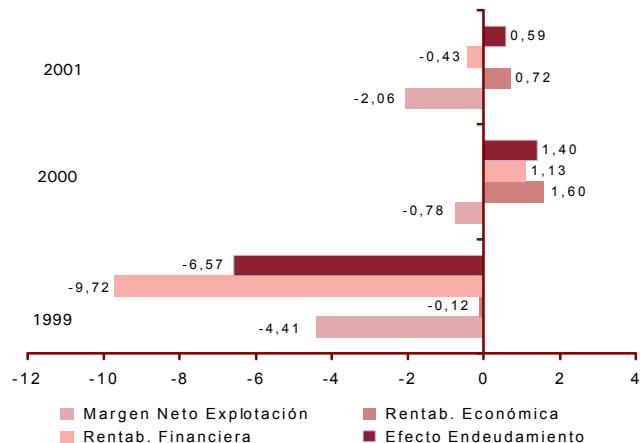
RATIOS PATRIMONIALES	1999	2000	2001
Liquidez inmediata	1,08	1,22	1,25
Solvencia	1,27	1,57	1,72
Autonomía financiera	0,36	0,73	0,67
Coeficiente de endeudamiento	3,57	1,69	1,36
Autofinanciación del inmovilizado	0,88	1,12	1,04

RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (Porcentajes)	1999	2000	2001
Margen neto de la explotación	-4,41	-0,78	-2,06
Rentabilidad económica	-0,12	1,60	0,72
Rentabilidad financiera	-9,72	1,13	-0,43
Efecto endeudamiento	-6,57	1,40	0,59

**EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS PATRIMONIALES**



**EVOLUCIÓN RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA**



cba

Anexos

## La Central de Balances de Andalucía

---

La Central de Balances de Andalucía (CBA) se configura como un sistema de información regional de base empresarial que gestiona una muestra de unas 20.000 empresas de las cuales se han obtenido Balance y Cuenta de Resultados, tal como han sido depositados en los Registros Mercantiles de nuestra Comunidad Autónoma.

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

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

Desde su inicio, la CBA ha mantenido una tendencia clara y sostenida de crecimiento, pasando de contar una muestra de 2.272 empresas en 1992 a más de 14.000 con datos de 2001.

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

- Incremento de la muestra de empresas que componen la base de datos, planteándose mantener una muestra homogénea de alrededor de 13.000 empresas para los últimos ejercicios disponibles, con objeto de que permita un análisis más riguroso de la evolución económico-financiera de las empresas andaluzas. Igualmente esta mejora cuantitativa va acompañada de un rediseño constante de la muestra con el objeto de incrementar la representatividad de la Central, tanto con respecto a la estructura productiva de nuestra región como a la estructura de nuestro tejido de empresas.

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

#### LA MUESTRA DE EMPRESAS

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

**Cuadro 1**  
**Evolución de la muestra por provincias**

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Almería	512	560	831	1.101	1.407	1.184	1.136	1.168	1.128
Cádiz	900	944	1.220	1.247	1.676	1.484	1.303	1.519	2.018
Córdoba	693	778	1.528	1.560	1.805	1.685	1.485	1.874	1.593
Granada	634	691	1.014	1.093	1.433	1.315	1.120	1.252	1.319
Huelva	425	451	537	935	1.125	1.051	883	702	773
Jaén	548	600	809	834	1.005	922	782	943	1.090
Málaga	1.438	1.635	2.269	2.342	3.049	2.857	2.499	2.970	3.266
Sevilla	1.546	1.758	2.951	3.147	3.917	3.626	3.198	3.763	3.497
Total	6.696	7.417	11.159	12.259	15.417	14.124	12.406	14.191	14.684

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

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

**Cuadro 2**  
**Evolución de la muestra por provincias**  
*(Porcentajes)*

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

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

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Sin clasificar	1	0	0	0	0	0	0	0	114
A: Agricult. Y Silvicultura	140	166	295	406	499	448	373	242	255
B: Pesca	38	47	60	62	69	62	48	41	36
C: Industrias extractivas	70	71	93	95	107	94	91	216	110
D: Industria manufacturera	2.016	2.116	3.244	3.433	3.642	3.258	2.957	3.463	2.877
E: Energía eléctrica	40	39	47	54	68	63	56	62	82
F: Construcción	458	535	887	1.039	1.616	1.536	1.346	1.589	1.817
G: Comercio y reparaciones	1.995	2.333	3.381	3.711	5.307	5.013	4.418	4.889	5.211
H: Hostelería	383	375	704	773	798	696	617	652	571
I: Transportes y almacenamiento	439	444	519	574	766	710	603	689	886
J: Intermediación	31	48	81	92	91	70	68	67	77
K: Act. Inmobiliarias y de alquiler	792	940	1.271	1.385	1.752	1.564	1.336	1.686	2.126
L: Adm. P., Defensa y S Social	0	1	1	1	1	1	1	2	3
M: Educación	47	52	102	114	124	111	85	106	77
N: Act. Sanitarias y veterinarias	51	51	117	127	143	123	102	116	116
O: Otras actividades sociales	184	197	353	387	426	369	299	363	321
R: Otras actividades	11	2	4	6	8	6	6	8	5
Total	6.696	7.417	11.159	12.259	15.417	14.124	12.406	14.191	14.684

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

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

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

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

Provincias	1994		2001	
	DIRCE	CBA	DIRCE	CBA
Almería	5.903	560	10.398	1.128
Cádiz	9.555	944	14.969	2.018
Córdoba	9.086	778	13.370	1.593
Granada	8.604	691	13.729	1.319
Huelva	4.574	451	7.082	773
Jaén	5.685	600	8.183	1.090
Málaga	16.879	1.635	28.346	3.266
Sevilla	20.461	1.758	31.526	3.497
Total	80.747	7.417	127.603	14.684

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

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

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

Provincias	1994		2001	
	DIRCE	CBA	DIRCE	CBA
Almería	7,3	7,6	8,1	7,7
Cádiz	11,8	12,7	11,7	13,7
Córdoba	11,3	10,5	10,5	10,8
Granada	10,7	9,3	10,8	9,0
Huelva	5,7	6,1	5,6	5,3
Jaén	7,0	8,1	6,4	7,4
Málaga	20,9	22,0	22,2	22,2
Sevilla	25,3	23,7	24,7	23,8
Total	100,0	100,0	100,0	100,0

**Cuadro 7**  
**Cobertura de CBA respecto a DIRCE**  
*(Porcentajes)*

Provincias	Cobertura de CBA respecto a DIRCE(94)	Cobertura de CBA respecto a DIRCE(01)
Almería	9,49	10,85
Cádiz	9,88	13,48
Córdoba	8,56	11,91
Granada	8,03	9,61
Huelva	9,86	10,91
Jaén	10,55	13,32
Málaga	9,69	11,52
Sevilla	8,59	11,09
Total	9,19	11,51

## CONTROL DE CALIDAD DE LA INFORMACIÓN

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

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

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

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

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

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

La WEB de la CBA distingue la información que ofrece en dos grandes grupos: Por un lado, la información económica y general, y por otro, la información empresarial.

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

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

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

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

La tercera gran área de la información empresarial de la WEB de la CBA se integra en el **Directorio de Empresas**. El directorio recoge la información

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

## Diccionario de términos



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**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”.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Liquidez inmediata:** Mide la capacidad de hacer frente a los pagos más inmediatos. Indica la posibilidad de pagar el pasivo corriente sin recurrir a las

existencias. Se obtiene dividiendo el “Activo circulante” minorado en las “Existencias” entre el “Pasivo circulante”.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

*Recursos propios:* Son aquellos recursos de la empresa que no tienen ningún grado de exigibilidad. Se calcula con la suma de “Fondos propios” 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 2003

La presente 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. Como novedad este año se incluyen informes específicos para los centros tecnológicos, como Cartuja 93 y el Parque Tecnológico de Andalucía.

### Directorio de la CBA

El Directorio de Empresas recoge de manera sistematizada la información básica de más de 20.000 empresas andaluzas que se incluyen en la Central de Balances de Andalucía que promueve el IFA y el Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía.

### USO

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

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

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

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



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

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