

d

Análisis Económico-Financiero
de la empresa andaluza

2001

Directorio 13.000 empresas



Análisis Económico-Financiero
de la empresa andaluza

2001

Directorio 13.000 empresas

Dirección

Francisco Villalba Cabello
Analistas Económicos de Andalucía

Investigadores

José Antonio Muñoz López
M^a Luz Román Jobacho
Analistas Económicos de Andalucía

Coordinación

Dolores Fernández-Ortega Jiménez
Analistas Económicos de Andalucía

Edición y Distribución

Analistas Económicos de Andalucía
C/ Ancla, 2 -6º
29015 Málaga

Fotomecánica e impresión

Imagraf Impresores, S.A.

Disponible en Internet en:

<http://www.centraldebalancesdeandalucia.org>

Año de edición: 2001

© Analistas Económicos de Andalucía

I.S.B.N.: 84-95191-52-0

Depósito Legal: MA-1.542-2001



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

Índice

Presentación	9
Introducción	13

PARTE I

Análisis y evolución de la empresa andaluza. Avance de 2000	17
Dinámica demográfica de la empresa en Andalucía	18
Análisis y evolución de los estados financieros: Avance de 2000	26
Análisis comparativo con la empresa española: Puntos fuertes y débiles	33
Solvencia y riesgo financiero	40
Análisis de la eficiencia de la empresa andaluza	46
Conclusiones	52

PARTE II

Informes económico-financieros de las empresas andaluzas 1999	57
Análisis global	59
Andalucía	60
Análisis por tamaños	68
Grandes Sectores	100
Análisis por provincias	133
Almería	134
Cádiz	142
Córdoba	150
Granada	158
Huelva	166
Jaén	174
Málaga	182
Sevilla	190

ANEXOS	199
La Central de Balances de Andalucía	201
Diccionario de términos y definiciones	211



Un año más me encuentro ante la agradable tarea de prologar la nueva edición de *Análisis Económico-Financiero de la Empresa Andaluza 2001*, un instrumento que ha demostrado su eficacia desde la primera edición y que, desde entonces, se ha ido ampliando y mejorando, siempre con el objetivo de ser una herramienta de información útil y dinámica sobre el tejido empresarial de Andalucía.

El Instituto de Fomento de Andalucía y Analistas Económicos de Andalucía mantienen una relación dinámica, de permanente innovación, con la Central de Balances, cuyo fruto es esta publicación que, desde el año pasado, va más allá de la edición en papel con la creación de la página web, con la que se han universalizado sus contenidos contribuyendo de este modo al conocimiento de la realidad andaluza más allá de nuestras fronteras.

La inclusión en Internet de esta herramienta no es sino un paso más en su consolidación como elemento de trabajo para investigadores, estudiosos, empresarios y emprendedores para los la utilidad de este instrumento radica fundamentalmente en su doble vertiente de compendio de datos sobre el tejido empresarial andaluz y de análisis de estos datos.

Esta nueva edición de *Análisis Económico-Financiero de la empresa andaluza 2001* es fruto de un arduo trabajo de actualización y estudio de las empresas que se incluyen en este trabajo, unas 15.000, gracias al cual se han podido establecer interesantes conclusiones sobre la evolución del tejido empresarial andaluz

Pero nada de esto hubiera sido posible sin la dedicación de todas las personas que han dedicado sus esfuerzos a la elaboración de este instrumento, a las que agradezco el trabajo y el tiempo invertidos en una herramienta que espero vuelva a ser de tan gran utilidad como lo ha venido siendo hasta ahora.

ANTONIO FERNANDEZ GARCÍA

Presidente del Instituto de Fomento de Andalucía





La información o el conocimiento han sido siempre un factor importante en el ámbito empresarial aunque en los últimos años ha alcanzado, y parece que seguirá aumentando, una consideración determinante como elemento clave en la consecución del éxito empresarial. El progreso tecnológico, relacionado con las telecomunicaciones y la informática, ha permitido cambios importantes en las estructuras organizativas y productivas de las empresas, lo que unido a la liberalización de importantes sectores productivos y al dismantelamiento de las barreras nacionales han configurado un escenario para las relaciones empresariales cada vez más competitivo.

En este contexto, se hace necesario facilitar instrumentos que permitan el acceso a la información y al conocimiento de la realidad empresarial andaluza. Por ello, Unicaja, en su condición de primera entidad financiera de Andalucía, impulsa, desde hace ya seis años, la elaboración y difusión de la obra "Análisis Económico-Financiero de la Empresa Andaluza" que incluye un directorio de empresas andaluzas en formato CD-ROM. Conjuntamente con ésta, se ofrece desde la página WEB (www.centraldebaldancesdeandalucia.org) la información básica relevante sobre más de 15.000 empresas andaluzas incluidas en la Central de Balances de Andalucía, así como informes sectoriales que facilitan el estudio estratégico de los distintos sectores de actividad, siendo un ejemplo más del esfuerzo y apoyo de Unicaja en la implantación y desarrollo de servicios innovadores que mejoren la competitividad de la empresa andaluza.

Para la realización de este trabajo han colaborado el equipo de investigación de Analistas Económicos de Andalucía, sociedad integrada en el Grupo Unicaja y el Instituto de Fomento de Andalucía, permitiendo la realización de este proyecto que pretende ser una ventana para instituciones, empresarios y profesionales interesados en reflexionar sobre la situación de las empresas de la región.

El compromiso por parte de UNICAJA de seguir avanzando en la senda del desarrollo de Andalucía queda corroborado mediante el apoyo decidido a trabajos que persiguen esta finalidad. En ese deseo, nos complace presentar esta nueva edición cuyo rigor y fiabilidad lo convierten en una herramienta imprescindible de trabajo para los distintos agentes económicos, con la confianza de que su acogida sea tan positiva como la recibida en años anteriores.

BRAULIO MEDEL CÁMARA
Presidente de UNICAJA



Introducción

En esta publicación –“Análisis Económico-Financiero de la Empresa Andaluza, 2001”– se profundiza en la situación actual de la empresa andaluza desde una óptica agregada, lo que contribuye a mejorar la comprensión de la realidad empresarial de Andalucía. Al mismo tiempo, se pone a disposición de las empresas, investigadores y de otros agentes económicos y sociales una amplia, homogénea y sistematizada información sobre la empresa andaluza, lo que, sin duda, puede facilitar el análisis y la toma de decisiones económicas por parte de estos colectivos, ya que, gracias a la mejora en la información disponible puede reducirse la incertidumbre inherente a los procesos decisorios y de planificación.

El libro se estructura en tres grandes bloques. El primero analiza la evolución reciente de la empresa andaluza, abordando aspectos relacionados con la dinámica demográfica tanto en el ámbito de la empresa en general como de las sociedades mercantiles, así como la evolución de los estados financieros y su comparación con el ámbito nacional, lo que posibilita la detección de los puntos fuertes y débiles de la empresa andaluza. Además, se incluye un avance de la evolución de los estados financieros del conjunto de la empresa andaluza en 2000. Junto a los temas anteriormente señalados, el trabajo aborda, en esta parte, la problemática de la solvencia, el riesgo financiero y la eficiencia productiva en la empresa andaluza, factores que determinan en mayor o menor grado la capacidad de supervivencia de la empresa.

El segundo bloque, núcleo central de la información que contiene el libro, presenta 17 informes económico-financieros de las empresas andaluzas. 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 y servicios). Un segundo apartado, denominado –“Análisis por provincias”– contiene los informes de la empresa para cada provincia en el ámbito agregado. Una mayor desagregación de los análisis, tanto por sectores como por provincias, puede obtenerse en la página WEB de la CBA, www.centraldebaldancesdeandalucia.org.

Cada uno de los 17 informes incluidos en el libro mantienen una estructura idéntica, si bien se han introducido pequeñas variaciones en función de las características específicas de cada análisis, con esto se persigue que el lector una vez familiarizado con un informe pueda abordar el examen de los demás con relativa comodidad. 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. Hay que puntualizar que las cifras recogidas en los diferentes informes vienen expresadas, según el caso, en porcentajes o en valores medios en miles de pesetas y de euros.

En la página inicial se incluyen el nombre del informe y una descripción de las características básicas de la muestra de empresas que integran cada informe. La muestra se descompone en función del volumen de facturación, considerando “pequeñas” las que facturan por debajo de los 250 millones de pesetas, “medianas” entre 250 y 1.000 millones de pesetas, “grandes” entre 1.000 y 2.500 millones de pesetas, y “muy grandes” las que facturan por encima de los 2.500 millones de pesetas. Los informes por tamaños presentan la composición de la muestra por grandes sectores de actividad.

La página segunda contiene una relación con las empresas líderes y otra con las empresas de alta rentabilidad de cada grupo, obtenidas de la muestra de la Central de Balances de Andalucía. La relación de líderes de cada grupo está realizada en función de los recursos generados (cash-flow) por las empresas. La de alta rentabilidad incluye a aquellas empresas que han obtenido una rentabilidad económica media en los últimos tres años superior al 25 por ciento sin que en ninguno de ellos la rentabilidad obtenida se haya situado por debajo del 15 por ciento. La página tercera presenta la relación de las empresas denominadas gacelas (40 empresas como máximo en cada selección). Para ser considerada gacela, las empresas deben, en los últimos cuatro años, 1996-1999, haber incrementado sus ventas de manera continuada año tras año, duplicándolas, cuando menos, en el conjunto del período y, por último, haber obtenido beneficios en todos los años.

El análisis estático contiene la información del balance y de la cuenta de explotación correspondiente a 1999, último año para el que, en el momento de realizar el informe, existe información disponible depositada en los Registros Mercantiles. Para completar el análisis de esta

parte se incluyen los principales ratios patrimoniales, de actividad, y eficiencia y se comparan con el ámbito de referencia más concordante. En concreto, en el informe de Andalucía se utiliza como comparación la información de España, en los informes de Andalucía por tamaños y grandes sectores se emplea la referencia de Andalucía. Igualmente, en los informes por provincias se utiliza la referencia de Andalucía.

El análisis dinámico recoge la evolución de las estructuras del balance y de la cuenta de explotación de una muestra homogénea (para cada informe) de los tres últimos años disponibles, 1997, 1998 y 1999. Junto a éstas se aportan las tasas de variación interanual de las distintas partidas con objeto de evaluar con más precisión cuál ha sido la dinámica de éstas. Por último se incluyen los principales ratios patrimoniales, de actividad, y eficiencia para los tres años objetos del análisis.

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".

ba



Análisis y evolución
de la empresa andaluza
Avance de 2000

Parte I

Análisis y evolución de la empresa andaluza:

Avance de 2000

La interrelación que existe entre crecimiento económico y desarrollo empresarial confiere, cada vez más, una posición de liderazgo al papel que juega la empresa, como unidad básica del sistema económico, para el desarrollo regional en una economía de mercado. Junto a esto, los cambios del entorno institucional en los que se encuentran inmersos los países europeos y que afectan de manera profunda a la economía andaluza, y la difusión de los nuevos avances tecnológicos y de filosofía organizativa en el mundo empresarial están delimitando un nuevo escenario para las relaciones empresariales, de tal modo que aquellas empresas que no se adaptan están expuestas a un mayor riesgo de entrar en crisis.

Recientes estudios sobre la mortalidad empresarial española ponen de manifiesto que la empresa nueva andaluza tiene mayores dificultades para consolidarse que las de otras regiones españolas, circunstancia que puede deberse, entre otras, a la falta de planificación, a las dificultades para acceder a financiación, a su reducido tamaño empresarial, a la mayor dificultad para acceder a la innovación y/o al mayor alejamiento del empresariado andaluz de la economía del conocimiento y de la información imperante en un entorno cada vez más competitivo y globalizado.

Para mejorar el conocimiento de la realidad empresarial andaluza se ha examinado la evolución reciente de ésta, lo que permite determinar su situación y características básicas actuales, al tiempo que se ha procedido a comparar la realidad de la empresa andaluza con la del conjunto de España a partir de los principales indicadores económico-financieros disponibles.

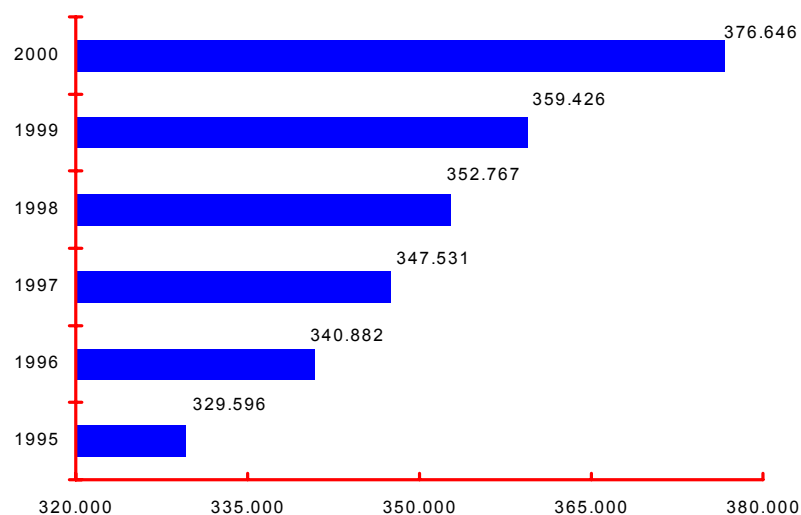
El estudio que a continuación se presenta aborda, en primer lugar, las características básicas de la empresa andaluza en cuanto a su dinámica demográfica. En segundo lugar, se examina la evolución de los Estados Financieros de la empresa en Andalucía y se presenta un avance de los resultados obtenidos en 2000. En tercer lugar, se realiza un análisis comparado entre la empresa andaluza y la española con el objetivo de detectar los puntos fuertes o débiles de la empresa de un ámbito respecto de la otra. A continuación, se evalúa la solvencia y se detectan los elementos que caracterizan el riesgo financiero de la empresa andaluza. En quinto lugar, se examina como varía la eficiencia productiva a lo largo del tiempo de la empresa regional y, por último, se presentan las principales conclusiones que se derivan del análisis efectuado.

I. Dinámica demográfica de la empresa en Andalucía

La empresa es el elemento clave en el desarrollo económico de una región por su capacidad para crear empleo y generar riqueza. Por ello, el análisis de la creación y destrucción de empresas es esencial para observar la potencialidad de crecimiento económico en una economía. En esta línea de análisis de demografía de la empresa emplearemos las diversas estadísticas que proporciona el INE, en las que se recoge información del número de unidades empresariales, y de la creación y disolución de sociedades mercantiles en Andalucía.

En primer lugar, a partir de la información que elabora el INE y que se recoge en el Directorio Central de Empresas (DIRCE) puede examinarse la variación en el número de empresas en Andalucía. En 2000, datos a 01 de enero, se contabilizan en Andalucía 376.646 empresas, lo que representa un incremento del 4,8 por ciento respecto al año anterior, consolidando y reforzando la tendencia de crecimiento observada en los años precedentes. Este fuerte dinamismo empresarial ha sido acorde a las tasas de crecimiento registrada por el conjunto de la economía y ponen de manifiesto que los empresarios andaluces han sabido dar respuesta a las oportunidades de negocio que se derivan de una etapa de bonanza económica como la registrada en este período.

Gráfico 1
Empresas en Andalucía 1995-2000



Nota: Datos a 01 de enero de cada año.

Fuente: Directorio Central de Empresas, 1995, 1996, 1997, 1998, 1999 y 2000, INE.

Respecto a España, el incremento relativo en las unidades empresariales de 2000, ha sido mayor en Andalucía (4,8 por ciento) que en España (3 por ciento) reflejando el mayor dinamismo empresarial registrado en Andalucía en este período. No obstante, la densidad empresarial registrada en Andalucía se sitúa en torno a 52 empresas por cada 1.000 habitantes sensiblemente inferior a las 65 empresas que se contabilizan en el ámbito nacional.

Por otra parte, el crecimiento global observado en las unidades empresariales andaluzas ha sido desigual entre los distintos sectores productivos, si bien ha sido positivo en todos ellos. El número de empresas encuadradas en el sector de la construcción se ha incrementado un 11,3 por ciento en 2000 reforzando la tendencia de crecimiento observada en años anteriores que, por otra parte, ha sido superior, alrededor de 3,6 puntos porcentuales, a la registrada en España. Resulta relevante, igualmente, el aumento observado en las empresas del sector industrial, 3,9 por ciento, ya que rompe la senda negativa que se registró en ejercicios precedentes.

Cuadro 1
Demografía de la empresa

	Andalucía			España		
	2000	1999	Tasa variación	2000	1999	Tasa variación
Industria	29.910	28.789	3,89	240.215	237.782	1,02
Construcción	31.309	28.132	11,29	292.395	271.616	7,65
Comercio	132.832	129.005	2,97	790.920	786.384	0,58
Resto servicios	182.595	173.500	5,24	1.271.862	1.223.019	3,99
Total	376.646	359.426	4,79	2.595.392	2.518.801	3,04

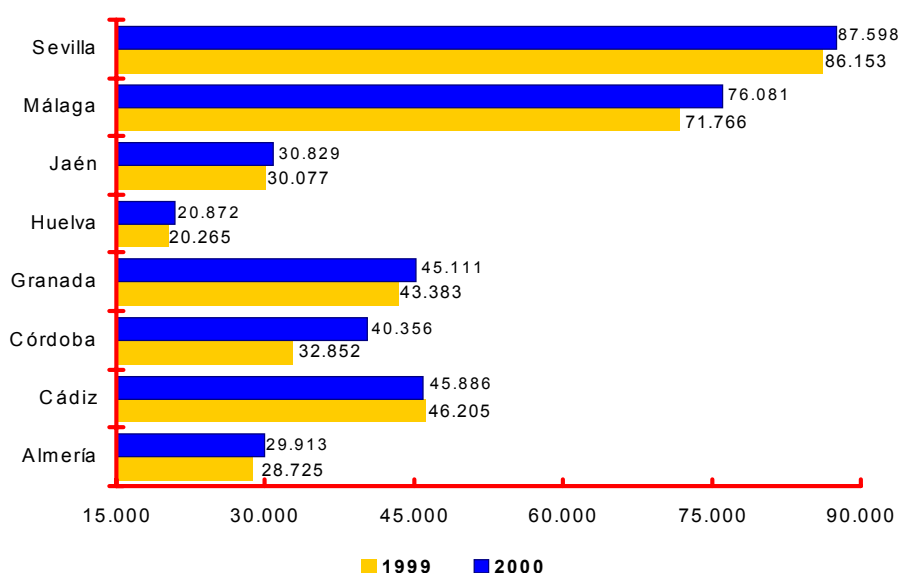
Nota: Datos a 01 de enero de cada año.

Fuente: Directorio Central de Empresa, 1999 y 2000, INE.

El importante crecimiento registrado en el número de unidades empresariales andaluzas ha tenido una distribución desigual en las distintas provincias, si bien, siete de ellas experimentaron aumentos en su censo empresarial. Las provincias de Málaga y Córdoba fueron las únicas que registraron tasas de crecimiento interanuales superiores a la del conjunto regional, el 6,0 y el 22,8 por ciento, respectivamente. Por el contrario, la provincia de Cádiz experimentó una leve disminución en el número de empresas, el 0,6 por ciento. En cualquier caso, las provincias de Sevilla y Málaga concentran el 20,2 y el 23,2 por ciento de las empresas andaluzas mientras que Huelva, con el 5,4 por ciento, y Jaén con el 8,2 por ciento, son las que menos unidades productivas aportan al conjunto regional.

Por otro lado, conviene recordar la elevada correlación (cercana a 0,99) que existe entre el PIB y el número de empresas, lo que determina que las regiones con mayor número de empresas por habitante presentan, también, un PIB per cápita más elevado. En este sentido, hay que señalar que la mayor densidad empresarial en Andalucía se produce en las provincias mediterráneas, Málaga, Almería y Granada, que tienen una densidad por cada 1.000 habitantes de 60, 58 y 55 empresas, respectivamente. Por el contrario, las provincias Atlánticas, Cádiz y Huelva, obtienen los menores valores de este ratio, 41 y 47 empresas por cada 1.000 habitantes.

Gráfico 2
Demografía de la empresa andaluza por provincias



Nota: Datos a 01 de enero de cada año.
Fuente: Directorio Central de Empresas, 1999 y 2000, INE.

Centrándonos en las sociedades mercantiles, en 2000 se crearon en Andalucía 16.572 sociedades, 1.328 más que el año anterior, lo que representa en torno al 14,6 por ciento de las creadas en el conjunto nacional, porcentaje similar al obtenido en años anteriores. No obstante, desde la óptica del capital suscrito, la representación de Andalucía en el conjunto nacional se sitúa en el 6,5 por ciento, cifra sensiblemente inferior a la de 1999. Esta circunstancia refleja que las sociedades en Andalucía se constituyen con un tamaño medio inferior al del ámbito nacional, medido en términos de capital suscrito. En concreto, en 2000, la media del capital suscrito por las sociedades andaluzas se situó en torno a los 7 millones de pesetas frente a los casi 16 millones obtenidos para las nuevas sociedades en España. Por provincias, el mayor número de sociedades creadas corresponde a Sevilla y Málaga, especialmente esta última con 5.013 sociedades constituidas en el período, alrededor del 30 por ciento del total andaluz. De igual forma, las provincias de Málaga y Sevilla contabilizan el mayor volumen de capital suscrito en las sociedades creadas, con el 40,6 y el 23,7 por ciento del total

regional, respectivamente. En el extremo opuesto se encuentran las provincias de Huelva y Jaén que registran la menor cuantía de sociedades creadas, tanto en número como en volumen de capital suscrito.

Cuadro 2
Sociedades mercantiles creadas
(Capital suscrito en millones de pesetas)

	1997		1998		1999		2000	
	Número	Capital	Número	Capital	Número	Capital	Número	Capital
Almería	1.185	5.230	1.320	3.645	1.440	5.410	1.496	9.307
Cádiz	1.432	6.002	1.437	6.175	1.690	9.252	1.950	10.147
Córdoba	1.073	6.727	1.169	6.213	1.116	8.469	1.175	6.372
Granada	1.440	5.419	1.567	6.505	1.592	6.372	1.654	9.526
Huelva	709	1.898	473	1.828	672	3.013	803	3.515
Jaén	691	2.046	698	3.163	761	4.492	799	3.042
Málaga	3.772	22.800	4.247	51.468	4.740	45.592	5.013	47.746
Sevilla	3.020	12.664	3.427	19.894	3.233	98.804	3.682	27.835
Andalucía	13.322	62.786	14.338	98.893	15.244	181.409	16.572	117.491
Porcentaje s/España	14,08	7,63	14,40	7,87	14,94	11,80	14,64	6,50
España	94.606	823.077	99.552	1.256.130	102.019	1.536.750	113.168	1.808.008

Fuente: INE.

Respecto a las ampliaciones de capital registradas en las sociedades mercantiles andaluzas se aprecia un panorama, en general, similar al señalado anteriormente. El número de sociedades que ampliaron capital en Andalucía en 2000, ascendió a 4.385, cifra superior a la registrada en años precedentes. Con respecto a España, del total de sociedades que ampliaron capital el 11,6 por ciento tienen su domicilio social en Andalucía, lo que supone una pequeña mejora porcentual en comparación con años anteriores. En volumen de capital ampliado, el peso de Andalucía respecto al total nacional es significativamente inferior, alrededor del 4 por ciento, siendo este porcentaje ligeramente inferior al obtenido en 1999. En términos medios, las empresas que ampliaron capital en el ámbito regional lo hicieron por un importe de 73 millones de pesetas frente a los 212 millones registrados para el conjunto nacional. Por provincias, la de Málaga con 1.325 sociedades y casi 70 mil millones de capital y la de Sevilla con 911 sociedades y en torno a 162 mil millones de capital registraron el mayor número de sociedades que ampliaron capital y de volumen de capital ampliado, respectivamente.

Cuadro 3
Sociedades Mercantiles que amplían capital
(Capital en millones de pesetas)

	1997		1998		1999		2000	
	Número	Capital	Número	Capital	Número	Capital	Número	Capital
Almería	237	6.141	249	8.571	278	10.749	365	12.811
Cádiz	293	22.100	335	13.536	363	27.447	476	27.442
Córdoba	227	7.663	349	11.297	282	13.409	440	16.251
Granada	233	14.860	279	11.936	318	17.337	432	20.229
Huelva	177	13.315	135	11.699	201	6.092	200	8.181
Jaén	125	3.074	155	2.864	179	5.585	236	5.886
Málaga	734	31.042	859	44.000	993	56.359	1.325	69.941
Sevilla	637	48.721	665	79.103	770	72.197	911	161.760
Andalucía	2.663	146.916	3.026	183.006	3.384	209.175	4.385	322.501
Porcentaje s/España	10,39	5,91	10,52	6,09	11,39	4,23	11,62	4,02
España	25.631	2.487.127	28.771	3.003.665	29.711	4.945.672	37.727	8.027.248

Fuente: INE.

En la otra cara de la demografía de empresas se encuentran aquellas sociedades que presentaron problemas o desaparecieron en el transcurso de 2000. Según la información elaborada por el INE, 16 sociedades andaluzas se declararon en quiebra en 2000, la cifra más baja de los últimos años. Con respecto a España, sólo el 4,2 por ciento de las sociedades quebradas tienen su domicilio social en Andalucía. No ha sido tan favorable la evolución de las sociedades que entraron en suspensión de pagos, ya que el número de éstas ascendió a 25 casi un 50 por ciento más que el año anterior, observándose, también un importante incremento del importe del pasivo de las sociedades con esta problemática. Asimismo, se aprecia, en cuanto al número, un incremento en la participación de estas sociedades en el total nacional, si bien, en términos de pasivo, la representación de la empresa andaluza ha sido muy reducida, el 1,3 por ciento, en el contexto nacional.

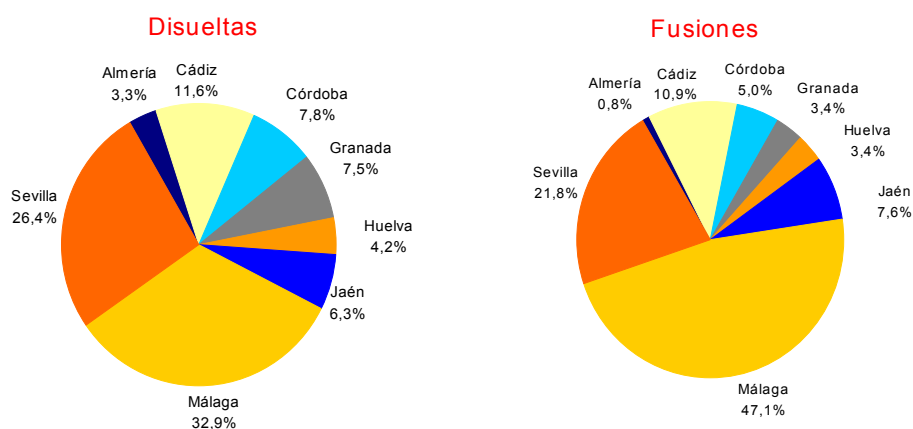
Respecto a las sociedades mercantiles disueltas, su número se ha incrementado en el año 2000 respecto al anterior alcanzando una cifra de 837 empresas, en torno al 10,7 por ciento de las registradas en España. Las provincias de Málaga y Sevilla registraron el mayor número de sociedades disueltas, el 32,9 y el 26,4 por ciento del total andaluz, respectivamente. No obstante, hay que recordar que son, igualmente, las provincias donde más sociedades se crean. Del total de empresas disueltas, el 14,2 por ciento se disolvieron mediante acuerdo de fusión con otras sociedades, destacando el caso de Málaga donde se registraron el 47 por ciento de las fusiones de Andalucía, seguida por Sevilla con el 21,9 por ciento del total.

Cuadro 4
Quiebras, suspensiones de pagos y sociedades disueltas
(Pasivo en millones de pesetas)

		1997	1998	1999	2000
Andalucía					
Quiebras					
Número		32	30	25	16
Pasivo		1.560	12.724	5.282	1.202
Suspensiones de Pago					
Número		49	21	17	25
Pasivo		29.280	25.011	9.369	33.737
Sociedades Mercantiles disueltas					
Número		932	720	755	837
Porcentajes respecto a España					
Quiebras					
Número		4,88	5,47	6,48	4,21
Pasivo		1,67	14,77	6,85	1,30
Suspensiones de Pago					
Número		11,98	6,03	8,10	11,21
Pasivo		11,96	14,41	7,38	1,30
Sociedades Mercantiles disueltas					
Número		8,85	9,03	8,84	10,70

Fuente: INE.

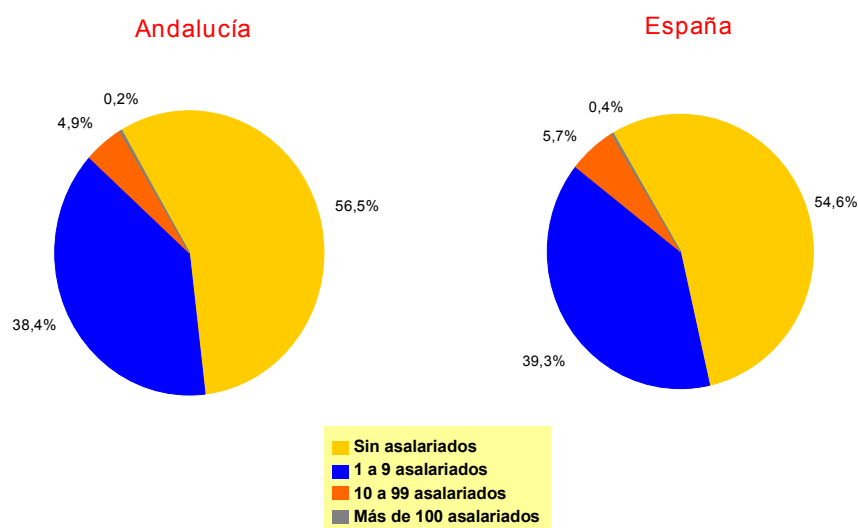
Gráfico 3
Sociedades disueltas y fusiones por provincias 2000



Fuente: INE.

Un aspecto que requiere una reflexión más detallada es el concerniente a la evolución demográfica de las empresas andaluzas atendiendo al tamaño de las unidades empresariales, ya que éste determina, en múltiples ocasiones, la capacidad exportadora y el nivel de competitividad frente a otras empresas del mismo sector. Atendiendo al criterio de dimensión en función del número de asalariados se aprecia que en todos los estratos se ha producido un aumento del número de empresas, siendo el más relevante, en términos absolutos, el registrado en las empresas sin asalariados y en las de 1 a 9 asalariados. Sin embargo, el crecimiento interanual experimentado por los estratos de empresas de mayor tamaño ha sido muy significativo, con aumentos del 12,7 por ciento entre las empresas de 10 a 99 trabajadores y del 15,4 por ciento entre aquellas que tienen más de 500 empleados.

Gráfico 4
Empresas según número de asalariados



Fuente: Directorio Central de Empresas 2000, INE.

El mayor crecimiento relativo experimentado por las empresas de mayor tamaño en Andalucía se ha traducido en una ligera variación del peso de cada grupo respecto del total, incrementándose la participación de los estratos de empresas de mayor dimensión en comparación con el año anterior. No obstante, las empresas pequeñas, con menos de 10 trabajadores siguen representando el 94,9 por ciento de las empresas de Andalucía, porcentaje que en el ámbito nacional, aún siendo también elevado, es un punto porcentual inferior al andaluz. Es, no obstante, en el grupo de empresas con más de 500 trabajadores donde las diferencias entre los dos ámbitos son más acuciadas, ya que las empresas andaluzas de este tamaño apenas representan el 5,2 por ciento del total nacional, cuando, en conjunto, Andalucía cuenta con el 14,5 por ciento de las empresas nacionales.

Cuadro 5
Dimensión de la empresa andaluza y española 1999-1998

	Andalucía			España		
	2000	1999	Tasa variación	2000	1999	Tasa variación
Sin asalariados	212.899	204.761	3,97	1.417.221	1.388.116	5,91
De 1 a 9 asalariados	144.460	137.534	5,04	1.021.248	985.619	3,61
De 10 a 99 asalariados	18.392	16.325	12,66	147.476	136.410	8,11
De 100 a 499 asalariados	835	754	10,74	8.283	7.566	9,48
Más de 500 asalariados	60	52	15,38	1.164	1.090	6,79
Total	376.646	359.426	4,79	2.595.392	2.518.801	5,13

Nota: Datos a 01 de enero de cada año.

Fuente: Directorio Central de Empresas 2000, INE.

Atendiendo a la distribución según tamaño por sectores, se observa que la industria y la construcción cuentan con una menor proporción de empresas sin asalariados que el total de Andalucía, mientras que en el comercio y en el resto de servicios la empresa sin trabajadores es porcentualmente más representativa que en el conjunto de Andalucía. Por el contrario la gran empresa andaluza (más de 100 trabajadores) tiene un mayor peso en la industria y la construcción, en torno a tres veces más que la registrada en Andalucía. Respecto a España, únicamente el sector construcción presenta en Andalucía una estructura con empresas de mayor dimensión, siendo muy similares las registradas en el sector comercio.

Cuadro 6
Distribución de las empresas andaluzas y nacionales por sectores según empleo 2000
(porcentajes respecto al sector)

	Industria		Construcción		Comercio		Resto servicios		Total	
	Andalucía	España	Andalucía	España	Andalucía	España	Andalucía	España	Andalucía	España
Sin asalariados	33,09	32,38	33,27	45,95	59,51	54,34	62,18	60,96	56,52	54,61
De 1 a 9 asalariados	53,26	49,21	51,21	44,26	37,35	41,64	34,44	34,93	38,35	39,35
De 10 a 99 asalariados	13,02	17,07	14,84	9,44	3,02	3,87	3,20	3,79	4,88	5,68
De 100 a 499 asalariados	0,58	1,17	0,68	0,33	0,12	0,13	0,16	0,27	0,22	0,32
Más de 500 asalariados	0,05	0,16	0,01	0,02	0,01	0,02	0,02	0,05	0,02	0,04
Total	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Nota: Datos a 01 de enero de 2000.

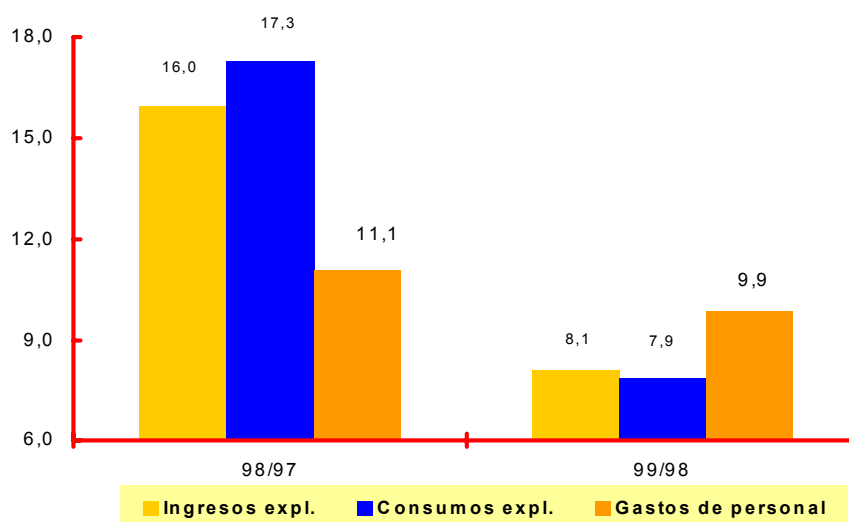
Fuente: Directorio Central de Empresas, 2000. INE.

II. Análisis y evolución de los Estados Financieros: Avance de 2000

La información que suministra la Central de Balances de Andalucía posibilita el análisis de los estados financieros de la empresa. La muestra empleada se compone de 11.942 empresas de todos los sectores productivos con información en los tres últimos ejercicios disponibles (1997-1999).

En términos generales la evolución de la actividad de la empresa andaluza en 1999 ha sido positiva con apreciables incrementos de las partidas más significativas de la cuenta de explotación, si bien de menor intensidad que los registrados en el ejercicio anterior. Los “ingresos de explotación” experimentaron un crecimiento del 8,1 por ciento, en torno a la mitad que en 1998, aspecto este que también se ha producido en los “consumos de explotación”. En cuanto a los gastos de personal se incrementaron un 9,9 por ciento en 1999, 11 décimas porcentuales menos que el año anterior. Sin embargo, los “gastos de personal” y las “amortizaciones” del ejercicio crecieron por encima de las ventas lo que se ha traducido en una disminución de la tasa de crecimiento del “resultado de explotación” muy importante, al pasar del 10,7 en 1998 al 4,5 en 1999.

Gráfico 5
Tasas de variación interanual de los ingresos, consumos y gastos de personal
(porcentajes)



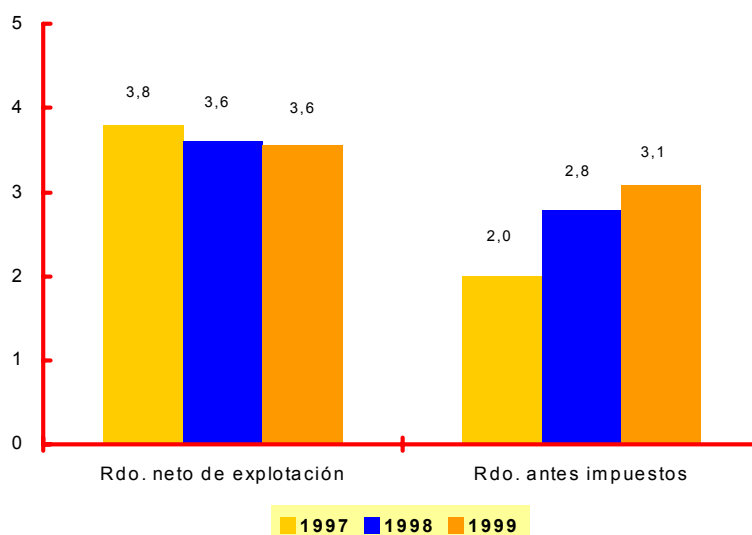
Fuente: Central de Balances de Andalucía.

Resulta relevante, por su parte, la evolución registrada por los “gastos financieros” que han experimentado un pequeño incremento, el 1,6 por ciento en el ejercicio, lo que representa un cambio de la tendencia observada en los años precedentes, en los que se habían reducido significativamente. El efecto del menor crecimiento de los ingresos junto al mayor incremento

registrado por algunas de las partidas de gastos ha sido un incremento de los resultados del ejercicio más moderado que en períodos anteriores, aunque el valor alcanzado, el 14,9 por ciento, refleja que los beneficios han tenido un buen comportamiento en 1999.

Medidos respecto a los ingresos de explotación, los beneficios de la empresa media andaluza han registrado una leve mejora en 1999 al obtener un valor del 1,9 por ciento, una décima porcentual más que en el año anterior. Por el contrario, el “resultado de explotación” disminuyó una décima de punto y se situó en el 3,5 por ciento de los ingresos de explotación. En cuanto a la distribución de los gastos de la empresa, los “consumos” absorben el 81,4 por ciento de estos, la misma proporción que en el año anterior. En segundo lugar, son los “gastos de personal” los que mayor representatividad tienen, el 13,3 por ciento del total, lo que supone dos décimas porcentuales más que en 1998. En cuanto a los “gastos extraordinarios” y los “financieros” tienen una participación pequeña en el conjunto de los gastos y, además, ésta se ha reducido respecto al ejercicio anterior.

Gráfico 6
Resultados respecto a los ingresos de explotación
(porcentajes)

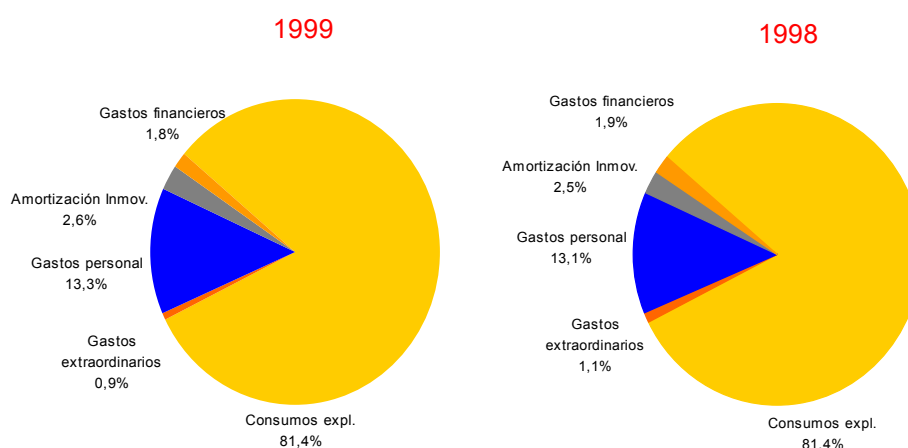


Fuente: Central de Balances de Andalucía.

En el activo de la empresa andaluza media destaca, en primer lugar, el importante incremento experimentado por el “inmovilizado” de la empresa, alrededor del 14,6 por ciento. La inversión que la empresa andaluza tiene comprometida en inmovilizado se destina fundamentalmente, en torno al 68,6 por ciento, a “inmovilizado material”, representando las “inmateriales” un 11 por ciento del total. Respecto al “activo circulante”, la partida que más creció fue la de “existencias”, un 16,2 por ciento, seguida de la de “deudores” con un 12,8 por ciento. Es esta última, la partida más representativa del

“activo circulante”, con el 47,5 por ciento del circulante seguida por la de “existencias” con el 37,2 por ciento.

Gráfico 7
Distribución de los gastos de la empresa
(respecto al total de gastos)

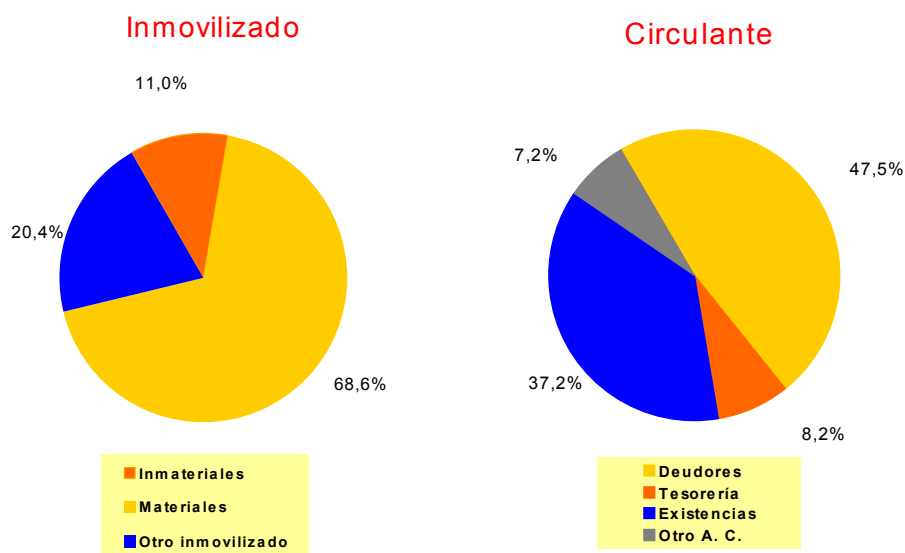


Fuente: Central de Balances de Andalucía.

Por el lado del “pasivo” se observa, igualmente, un significativo incremento interanual de las distintas partidas. Destacan, en este sentido, los “recursos propios” que crecieron un 13,9 por ciento respecto al año anterior, y las “deudas a largo” y “a corto plazo” que registraron una tasa de variación positiva del 14,6 y del 13,2 por ciento, respectivamente. En cuanto a la estructura de la financiación de la empresa, se constata que, al igual que en ejercicios anteriores, la empresa andaluza utiliza en mayor proporción la financiación ajena, el 66,1 por ciento, que la propia, siendo la financiación ajena a corto plazo con el 49,8 por ciento del total, la más representativa. Respecto a la financiación propia, se aprecia una reducción, 3 décimas porcentuales, de la aportación de los fondos propios a los recursos totales de la empresa, que representan el 29,3 por ciento de la financiación de la empresa andaluza.

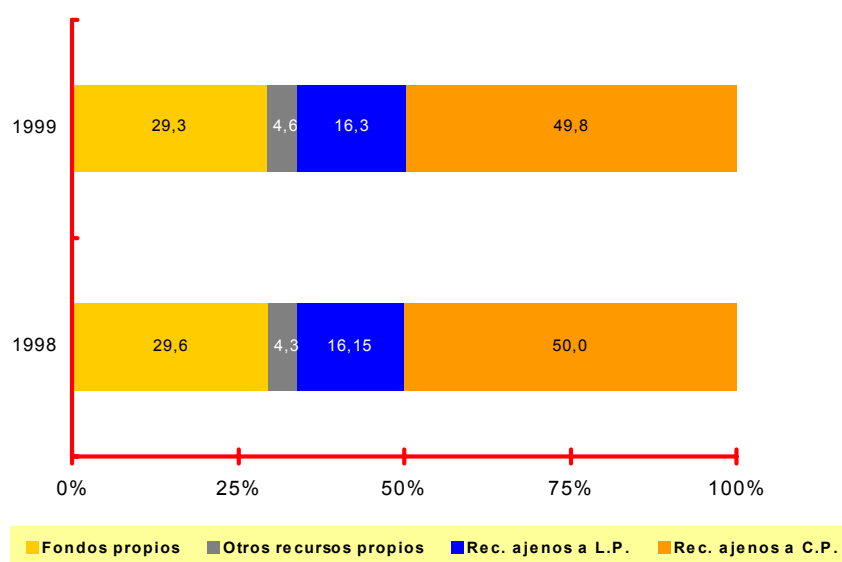
La rentabilidad económica de la empresa andaluza, medida como cociente entre los beneficios antes de intereses e impuestos (BAII) y el activo total medio, ha experimentado una ligera disminución en 1999, si bien se mantiene en niveles similares a períodos anteriores, con un valor de 5,28 por ciento. Respecto a la rentabilidad financiera antes de impuestos ha registrado una mejora apreciable, casi 4 décimas porcentuales, en 1999, alcanzando un valor del 12,5 por ciento. Más moderada, aunque también positiva, ha sido la evolución de la rentabilidad financiera después de impuestos que se sitúa en el 7,6 por ciento.

Gráfico 8
Distribución del activo



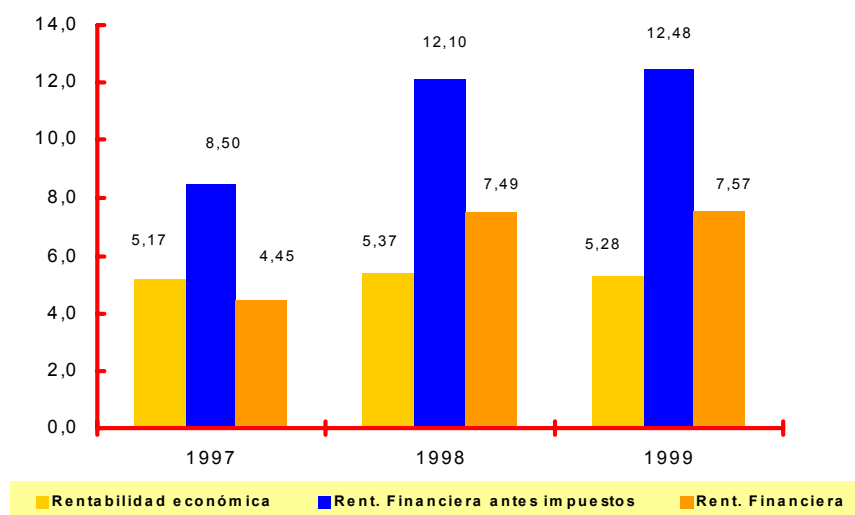
Fuente: Central de Balances de Andalucía.

Gráfico 9
Distribución de los recursos de la empresa andaluza
(porcentajes respecto a los recursos totales)



Fuente: Central de Balances de Andalucía.

Gráfico 10
Rentabilidad económica y financiera
(porcentajes)



Fuente: Central de Balances de Andalucía.

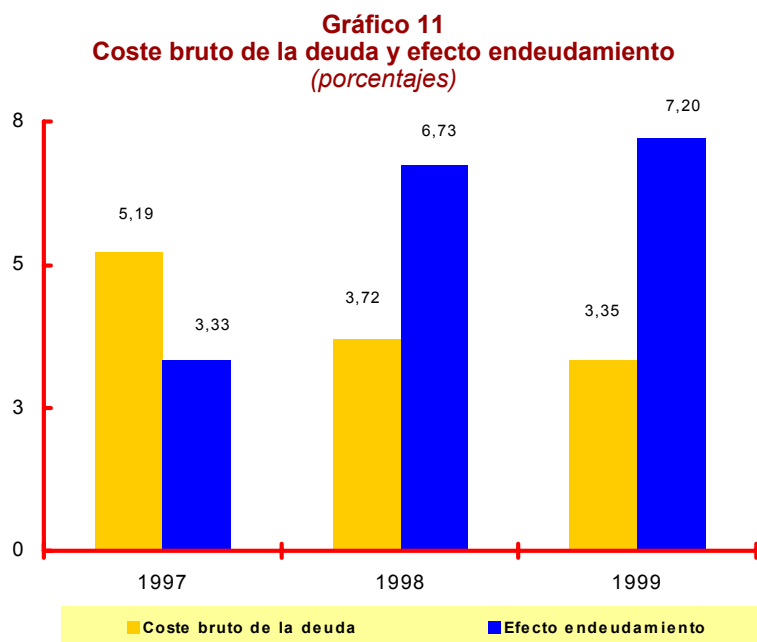
Cuadro 7
Indicadores de rentabilidad y eficiencia

	1997	1998	1999
Rentabilidad económica y relacionados			
Rentabilidad económica (*)	5,17	5,37	5,28
Margen de la actividad (*)	3,68	3,98	4,09
Margen neto de explotación (*)	3,80	3,63	3,51
Rotación del circulante	2,41	2,26	2,16
Rotación de existencias	4,39	4,25	4,07
Rentabilidad del cash-flow (*)	5,14	5,70	5,70
Rentabilidad financiera y relacionados			
Rent. Financiera antes impuestos (*)	8,50	12,10	12,48
Rent. Financiera después impuestos (*)	4,45	7,49	7,57
Coefficiente de endeudamiento	2,08	2,14	2,13
Coste bruto de la deuda (*)	5,19	3,72	3,35
Efecto endeudamiento (*)	3,33	6,73	7,20
Eficiencia			
Gastos expl./Valor añadido	4,88	5,05	4,98
Consumos expl./Valor añadido	3,47	3,62	3,57
Gastos personal/Valor añadido	0,69	0,68	0,68

(*) Porcentajes.

Fuente: Central de Balances de Andalucía.

El coste bruto de la deuda ha continuado reduciéndose en la empresa andaluza consecuencia de la estabilidad monetaria registrada a lo largo de 1999, alcanzando un valor del 3,4 por ciento. No obstante, la disminución registrada, algo menos de 4 décimas, aún siendo importante ha sido bastante más moderada que la experimentada en años anteriores, ya que los tipos de interés de los créditos y préstamos se encuentran desde 1998 en valores muy bajos, por lo que las posibles mejoras en este aspecto, para ejercicios posteriores, tienen un escaso margen. Al mismo tiempo, la reducción del coste de la deuda ha propiciado una mejora del efecto que el endeudamiento tiene sobre la rentabilidad financiera de la empresa.



Fuente: Central de Balances de Andalucía.

La moderada mejora observada en las distintas partidas e indicadores de la empresa andaluza en 1999 se ha reflejado, igualmente, en los indicadores de eficiencia obtenidos. Así, tanto el ratio gastos de explotación/valor añadido como consumos de explotación/valor añadido han registrado una ligera mejora, debido al mayor incremento que han experimentado los ingresos en comparación con los consumos de explotación. Esta circunstancia no se produce en el ratio gastos de personal/valor añadido, ya que los costes salariales se incrementaron levemente por encima de los ingresos del ejercicio.

En otros indicadores, caso de los períodos medios, se aprecia un incremento del número de días que las existencias y los saldos de tesorería se encuentran inmovilizados, lo que representa un mayor coste de oportunidad para la empresa. En cuanto al período medio de deudores o cobros este se ha

incrementado en casi 5 días, circunstancia que ha sido compensada con un incremento del período medio de acreedores o pagos de 9 días, por lo que la liquidez o capacidad para hacer frente a los pagos a corto plazo por la empresa andaluza no se ha visto afectada.

Cuadro 8
Otros indicadores

	1997	1998	1999
Liquidez general	1,20	1,20	1,20
Liquidez inmediata	0,75	0,76	0,76
Solvencia	1,42	1,41	1,42
Periodo medio de existencias (días)	83,22	85,86	89,73
Periodo medio de deudores (días)	70,25	75,85	80,42
Periodo medio de acreedores (días)	184,36	194,31	203,33
Periodo medio de tesorería (días)	12,80	13,84	14,05

Fuente: Central de Balances de Andalucía.

Cuadro 9
Avance Estados Financieros 2000 en Andalucía
(Resultados de la encuesta)

	1999	2000	Tasa de variación 00/99
Partidas del Balance			
Inmovilizado	1.175.407	1.196.707	1,81
Existencias	266.576	302.433	13,45
Deudores	352.264	368.965	4,74
Fondos propios	763.274	787.614	3,19
Deudas a corto	882.024	600.691	-31,90
Deudas a largo	436.073	493.287	13,12
Partidas de la Cta. de Explotación			
Ingresos de explotación	2.191.802	2.341.077	6,81
Consumos de explotación	1.425.211	1.549.599	8,73
Gastos de personal	359.900	391.207	8,70
Rendimiento neto ejercicio	99.274	89.336	-10,01
Empleados	84	90	7,35

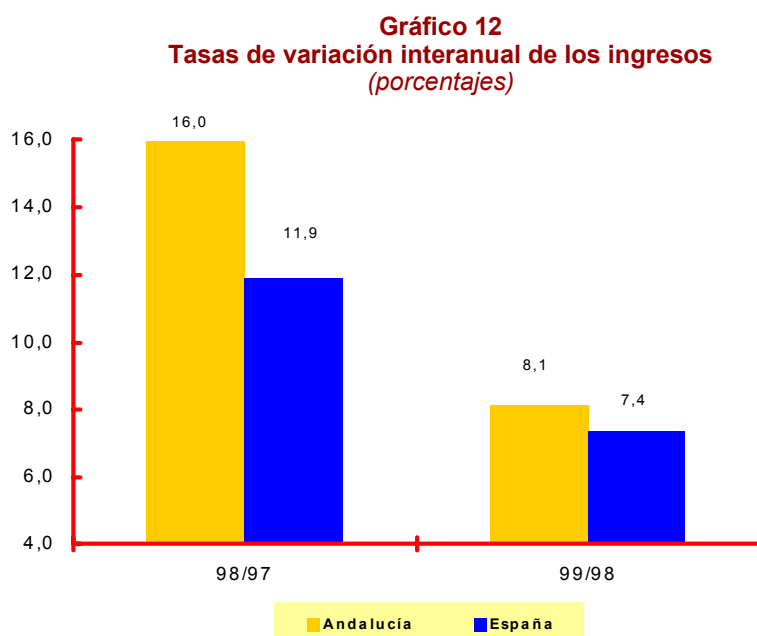
Nota: Valores medios de las empresas encuestadas en miles de pesetas,
Fuente: Central de Balances de Andalucía y Analistas Económicos de Andalucía.

Dado que la información del ejercicio 2000, en el momento de la elaboración de este informe, aún no se encuentra disponible en los registros mercantiles, se ha realizado una encuesta entre una muestra de las empresas incluidas en la Central de Balances de Andalucía con relación a las principales partidas de los estados financieros de 2000. Los resultados de la encuesta ponen de manifiesto que la moderación en las tasas de crecimiento de la actividad empresarial iniciada en 1999 se ha acentuado a lo largo del año 2000.

Los “ingresos de explotación” crecieron en 2000 a una tasa inferior a la registrada en el año anterior, circunstancia que también se produce en los “consumos de explotación” y en los “gastos de personal”. No obstante, al igual que en 1999, los gastos reseñados anteriormente crecieron con más intensidad que los ingresos lo que ha provocado una disminución de los “beneficios” de la empresa andaluza para el ejercicio 2000. A pesar de esta tasa negativa de variación de los “beneficios” obtenida, la empresa andaluza ha seguido creando empleo en 2000, ya que, en valores medios, el empleo se incrementó en un 7,4 por ciento.

III. Análisis comparativo con la empresa española: Puntos fuertes y débiles

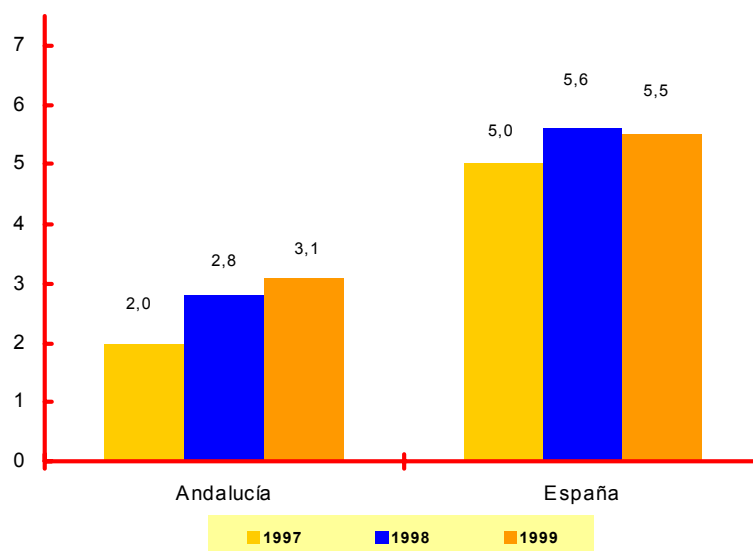
Para adquirir una visión más completa del comportamiento de la empresa andaluza es necesario compararla con el ámbito nacional, lo que nos va a permitir detectar cuales son los aspectos positivos o negativos de la empresa andaluza con relación al ámbito de referencia designado. Para ello, se ha empleado una muestra de casi 40.000 empresas de toda España que incluye a todos los sectores productivos, con información homogénea del período 1997-1999.



Fuente: Central de Balances de Andalucía.

El análisis se va a dirigir a detectar las fortalezas o, en su defecto, las debilidades que presenta la empresa media andaluza respecto a la empresa media nacional. Atendiendo a la óptica de la evolución de la actividad, se constata, en general, que la empresa andaluza ha registrado un mejor comportamiento de algunas de las variables más representativas de la cuenta de resultados. En primer lugar se aprecia un punto fuerte en la evolución de las ventas en los tres últimos años en la empresa andaluza, ya que la tasa de crecimiento de los “ingresos de explotación” ha sido superior en Andalucía que en España. En cuanto a los “gastos de personal”, crecieron a mayor ritmo en la empresa andaluza, por lo que se detecta en este aspecto un punto débil con relación a España, si bien esta variable hay que, como haremos a continuación, relativizarla para interpretarla correctamente. Por el contrario, los “gastos financieros” han pasado de disminuir con mayor intensidad en España para, posteriormente, hacerlo en Andalucía, lo que ha permitido que la empresa andaluza convierta una debilidad inicial en un punto fuerte de su actividad. Por último, se observa, igualmente, un mayor crecimiento de los beneficios en la empresa andaluza, lo que es, sin duda, un punto fuerte destacable de ésta con respecto a la empresa nacional.

Gráfico 13
Resultados antes de impuestos
(porcentajes respecto a los ingresos de explotación)



Fuente: Central de Balances de Andalucía.

Desde la perspectiva de la gestión económica, la posición de la empresa andaluza es inferior a la que se aprecia en la empresa nacional, lo que determina que se detecten más puntos débiles que fuertes en esta faceta. Tanto la rentabilidad económica como el margen de explotación de la empresa andaluza son de menor cuantía que los obtenidos en el ámbito nacional, por lo que ambos muestran la debilidad de la empresa regional respecto a la nacional en estos indicadores. Es, por otro lado, en

la rotación del activo donde la empresa andaluza muestra un punto fuerte, lo que significa que en relación con los activos que posee es capaz de generar un mayor volumen de negocio que la empresa nacional. Por el contrario, las existencias rotan a menor velocidad en la empresa andaluza lo que se percibe como un punto débil. De igual manera, la fracción de los ingresos de explotación que la empresa andaluza destina a cubrir los consumos de explotación o los gastos de personal es mayor que el observado en la nacional, lo que supone una desventaja o debilidad de la primera respecto de ésta.

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

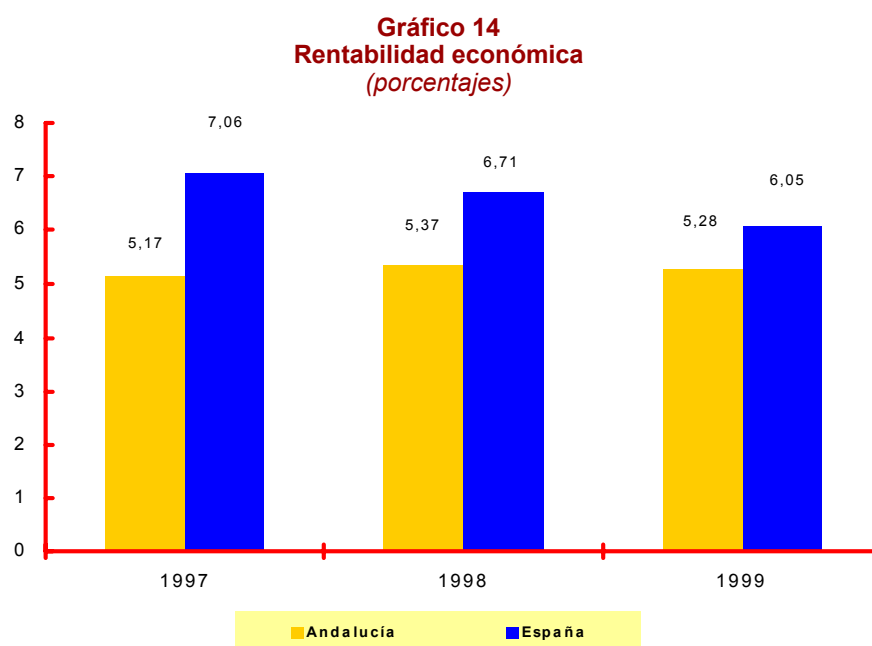
	1997	1998	1999	
Evolución de la actividad				
Variación de ingresos de explotación	+	+	+	Punto fuerte
Variación de gastos de personal	+	+	+	Punto débil
Variación de gastos financieros	+	-	-	De débil a fuerte
Variación del resultado del ejercicio	+	+	+	Punto fuerte
Gestión económica y relacionados				
Rentabilidad económica	-	-	-	Punto débil
Margen neto de explotación	-	-	-	Punto débil
Rotación del activo	+	+	+	Punto fuerte
Rotación de existencias	-	-	-	Punto débil
Consumos expl./Ing. Explotación	+	+	+	Punto débil
Gastos personal/ Ing. Explotación	+	+	+	Punto débil
Gestión financiera y relacionados				
Rent. Financiera antes impuestos	-	-	-	Punto débil
Coefficiente de endeudamiento	+	+	+	Punto débil
Coste bruto de la deuda	+	-	-	De débil a fuerte
Liquidez global	+	+	+	Punto fuerte
Solvencia	-	-	-	Punto débil
Fondo de rotación/Ing. Explotación	+	+	+	Punto fuerte
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.

Respecto a la gestión financiera, los indicadores seleccionados muestran una cierta compensación entre el número de variables en los que se aprecian debilidades y en los que se observan fortalezas en la gestión. No obstante, en el indicador más relevante, el de rentabilidad financiera, refleja la debilidad relativa que la empresa andaluza tiene en este aspecto en comparación con la nacional. El menor tamaño, ya mencionado en epígrafes anteriores, de la empresa andaluza en comparación con la nacional le obliga a recurrir en una mayor proporción a los recursos ajenos respecto de los propios

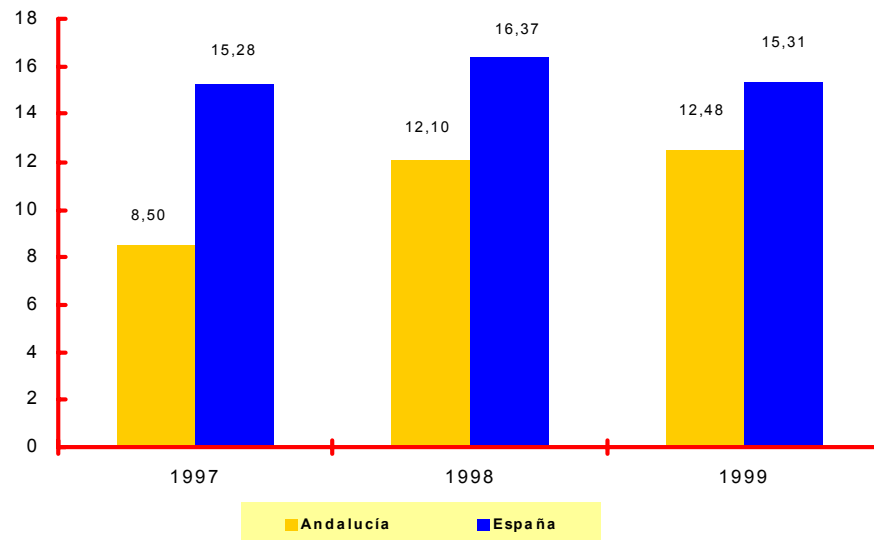
para financiarse, lo que se traduce en un mayor coeficiente de endeudamiento, situación que en definitiva señala un punto débil de la empresa regional en relación con la española. Afortunadamente, la empresa de Andalucía soporta un menor coste bruto de la deuda que la española, lo que le ha permitido hacer de este factor un punto fuerte de su gestión financiera.



Fuente: Central de Balances de Andalucía.

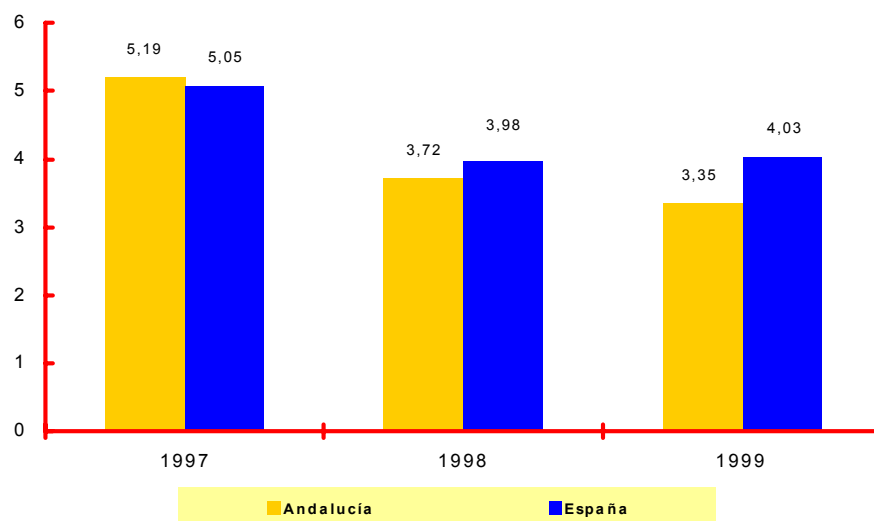
En el ratio de liquidez muestra la empresa andaluza un punto fuerte respecto de la nacional, dada la mayor capacidad para hacer frente a los pagos a corto plazo de la primera, apreciación que se ve reforzada por el ratio Fondo de rotación/Ingresos de explotación, en el que se aprecia, igualmente, un punto fuerte de la empresa regional. No obstante, en la solvencia se observa un punto débil, influenciado, evidentemente, por el mayor endeudamiento que soporta la empresa de Andalucía. Respecto a los períodos medios, en el de cobros la empresa andaluza presenta un punto fuerte, ya que requiere de menos tiempo para recibir los flujos monetarios provenientes de las ventas que la empresa nacional. Por el contrario, en Andalucía se dispone de menos tiempo para pagar las mercancías que se adquieren, por lo que en el período medio de pagos se observa una debilidad relativa con España. De la misma manera, se produce una debilidad en el período medio de tesorería, ya que la empresa andaluza mantiene inmovilizado los saldos de tesorería, con el coste de oportunidad que ello supone, por un período superior a la empresa nacional.

Gráfico 15
Rentabilidad financiera antes de impuestos
(porcentajes)



Fuente: Central de Balances de Andalucía.

Gráfico 16
Coste bruto de la deuda
(porcentajes)

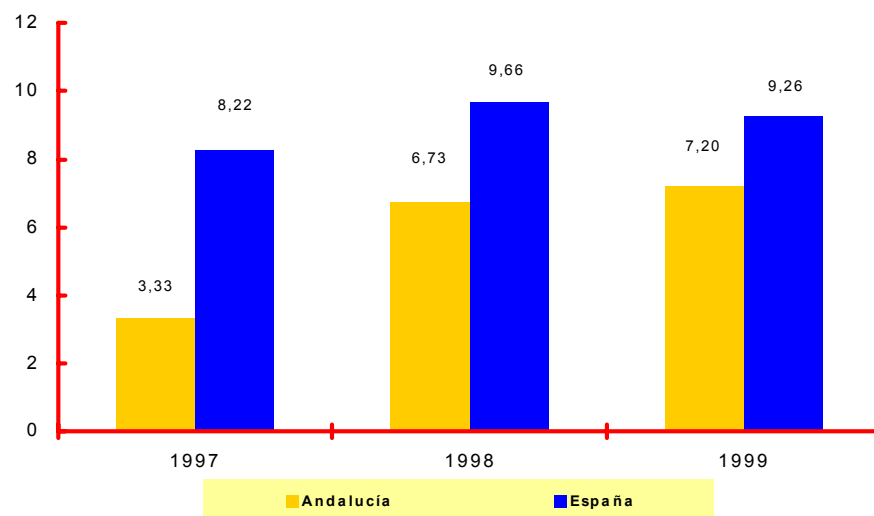


Fuente: Central de Balances de Andalucía.

En definitiva, la empresa media (o tipo) andaluza muestra respecto de la nacional fortalezas en la evolución de la actividad en el último trienio, caso del mayor dinamismo (o crecimiento) en las ventas o en los beneficios. Sin embargo, en la gestión económica la empresa de Andalucía se muestra

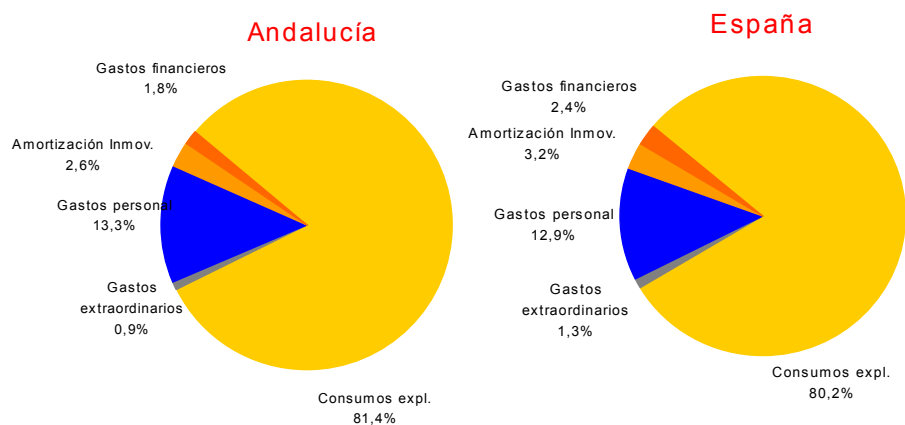
inferior o con debilidades relativas respecto de la nacional. En cuanto a la gestión financiera, los puntos fuertes y débiles se reparten entre los dos ámbitos, si bien en el indicador más representativo, la rentabilidad financiera, la empresa andaluza muestra una debilidad relativa respecto a la española.

Gráfico 17
Efecto endeudamiento
(porcentajes)



Fuente: Central de Balances de Andalucía.

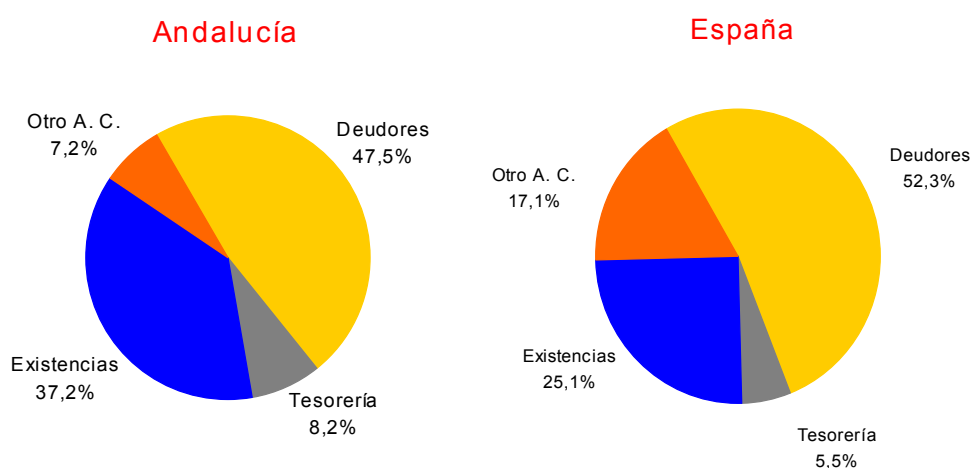
Gráfico 18
Distribución de los gastos de la empresa (1999)
(respecto al total de gastos)



Fuente: Central de Balances de Andalucía.

Para complementar el análisis comparado entre la empresa de Andalucía y la de España se van a comentar sintéticamente algunas diferencias estructurales entre los estados financieros de ambas que, como resulta evidente, tienen una repercusión directa en los aspectos analizados anteriormente. Por el lado de los gastos, se aprecia que los “consumos de explotación” y los “gastos de personal” representan una mayor proporción de los gastos totales en la empresa andaluza que en la nacional. Por el contrario, los “gastos financieros” y los “extraordinarios” tienen una participación menor en el conjunto de los gastos en Andalucía que en España.

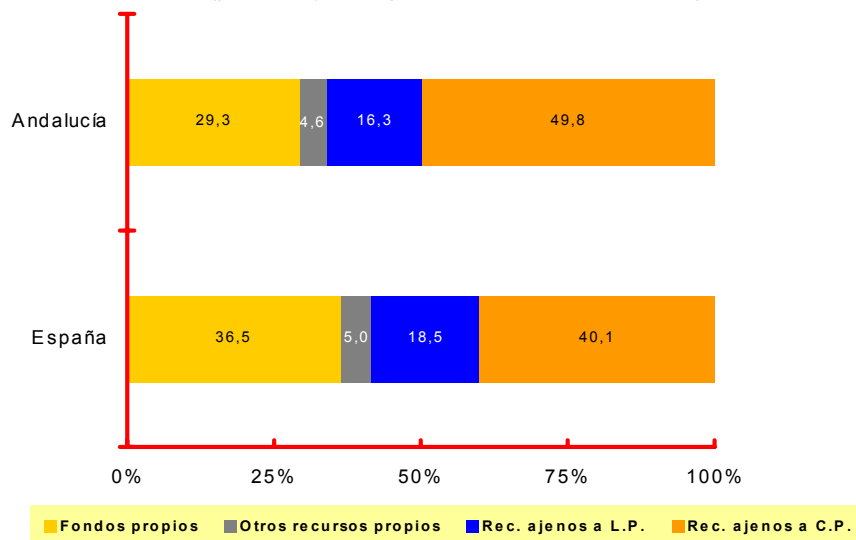
Gráfico 19
Distribución del activo circulante (1999)



Fuente: Central de Balances de Andalucía.

Por el lado del balance, se observan diferencias significativas tanto en la distribución de las rúbricas de inversión en circulante como en los modos de financiación de la empresa. En concreto, la participación de las “existencias” y de la “tesorería” en el circulante es superior en la empresa andaluza en comparación con la española. Por el contrario, las partidas de “deudores” y de “otro activo circulante” (que incluyen las “inversiones financieras temporales”) constituyen una fracción mayor del circulante en la empresa nacional. En cuanto a la financiación, se constata que, debido al mayor tamaño medio de la empresa nacional, utiliza en mayor proporción la financiación propia que la empresa de Andalucía. Además, la financiación ajena a largo plazo tiene una mayor representatividad en los recursos totales de la empresa nacional. En definitiva, la empresa andaluza tiene que financiarse en mayor grado con recursos ajenos que la empresa nacional y, dentro de éstos, debe recurrir a la financiación a corto plazo en una proporción muy superior a la que registra la empresa nacional.

Gráfico 20
Distribución de los recursos de la empresa 1999
(porcentajes respecto a los recursos totales)



Fuente: Central de Balances de Andalucía.

IV. Solvencia y riesgo financiero

El estudio de la solvencia y del riesgo financiero de la empresa tiene una gran importancia en el ámbito de la empresa individual para el normal desenvolvimiento de la actividad de la empresa. No obstante, el análisis de empresas concretas escapa al alcance de nuestro estudio, por lo que nos centraremos en examinar las circunstancias que, en este campo, se observan en la empresa andaluza en su conjunto, así como en los distintos sectores y tamaños. Por otro lado, es conveniente señalar que los análisis agregados presentan, a veces, problemas por la falta de representatividad de la muestra o por la dificultad para obtener conclusiones generales de los resultados obtenidos. Por ello, los resultados obtenidos en este epígrafe deben ser ponderados en su justa medida y considerarlos como un punto de partida a la problemática analizada.

Son dos los aspectos que estamos interesados en analizar. Por un lado, estableceremos que sectores andaluces presentan una mayor solvencia comparados entre ellos y con sus homólogos en el ámbito nacional. Por otro lado, determinaremos a partir del análisis de cuatro ratios que factores tienen mayor incidencia sobre el riesgo financiero de la empresa en Andalucía, o el sector en que se posiciona o el tamaño o, por último la antigüedad.

Para el análisis de la solvencia, recurrimos a la aplicación de la fórmula de Altman que mediante la combinación de cinco ratios determina un valor que comparado con unos límites o intervalos previamente establecidos por el modelo, determinan la peor o mejor posición financiera de una empresa. En nuestro caso, el valor obtenido se corresponde con el de un sector o el de un determinado tamaño de empresa, por lo que los resultados obtenidos nos indicarán sí, por ejemplo, las empresas medianas son más solventes que las pequeñas o sí el sector industrial es más solvente que el comercial. Por otro lado, también nos permite comprobar, sobre la base de este modelo, como es la empresa andaluza en comparación con la nacional en los diferentes grupos o estratos analizados. La fórmula Altman viene expresada por:

$$N = 1,2 \frac{\text{Fondo .de.Rotación}}{\text{Total.Activo}} + 1,4 \frac{\text{Re servas}}{\text{Total.Activo}} + 3,3 \frac{\text{Exc.Bruto.Explot.}}{\text{Total.Activo}} + 0,6 \frac{\text{Fondos .Pr opios}}{\text{Total.Activo}} + 1,0 \frac{\text{Ing.Explotació n}}{\text{Total.Activo}}$$

Los resultados obtenidos en el análisis realizado a través de la fórmula de Altman para una muestra de casi 12.000 empresas andaluzas y de unas 40.000 empresas españolas, ponen de manifiesto que, en conjunto, tanto en Andalucía como en España, se ha producido una reducción de la solvencia en la empresa entre 1998 y 1999, algo más moderada para el caso andaluz. Igualmente se aprecia que el nivel de solvencia de la empresa andaluza y española son prácticamente iguales en 1999.

Cuadro 11
Índice de solvencia
(Fórmula de Altman)

	Andalucía			España		
	1999	1998	1997	1999	1998	1997
Andalucía	2,070	2,126	2,055	2,076	2,253	2,310
Por sectores						
Agricultura	1,968	1,904	2,035	2,194	2,395	2,431
Industria	1,969	2,018	1,971	2,644	2,747	2,708
Construcción	1,552	1,639	1,668	1,618	1,638	1,618
Servicios	2,297	2,351	2,212	1,350	1,344	1,641
Por tamaños						
Pequeñas	1,607	1,815	1,756	1,814	1,931	1,683
Medianas	2,179	2,163	2,071	2,358	2,428	2,358
Grandes	2,196	2,107	2,056	2,014	2,057	2,048
Muy grandes	2,096	2,214	2,159	2,090	2,245	2,345

Fuente: Elaboración propia a partir de la información de la Central de Balances de Andalucía.

Discriminando por sectores, se constata que los servicios en Andalucía presentan el mayor índice de solvencia entre los cuatro grandes sectores empresariales para los tres años analizados. Además se

observa que este sector es el único que mejora su nivel de solvencia de manera continuada desde 1997. Centrándonos en los valores de 1999, son el sector servicios (2,297) y el de construcción (1,552) los que mayor y menor nivel de solvencia presentan. El resto de grandes sectores, agricultura (1,968) e industria (1,969), alcanzan niveles similares entre ellos. No obstante, a excepción del sector servicios, todos los sectores presentan un nivel de solvencia inferior al obtenido por la empresa media de Andalucía. En comparación con España, la industria, agricultura y construcción de Andalucía muestran, en 1999, un menor nivel de solvencia que sus homónimos españoles, si bien, para la construcción las diferencias son relativamente pequeñas. Por el contrario, la empresa media del sector servicios andaluz exhibe una mayor solvencia que la española.

Respecto al nivel de solvencia obtenido por la empresa andaluza en función de su tamaño, se observa que la empresa pequeña es la que presenta un nivel más reducido (1,607) de todos los estratos analizados, siendo, además el único que muestra una solvencia menor que la de la empresa media andaluza. Por el contrario, los demás estratos alcanzan niveles de solvencia superiores a la empresa regional media, obteniendo la empresa grande (2,196) el índice de solvencia más elevado de todas. Resulta destacado comprobar como tanto la empresa grande como la mediana han mejorado su nivel de solvencia de forma continuada desde 1997, circunstancia que no se produce en los otros dos estratos de tamaño. Con respecto a España, el nivel de solvencia obtenido por la empresa muy grande andaluza (2,096) es similar a la muy grande española (2,090), y superior en la empresa grande andaluza (2,196) a la empresa grande española (2,014). Por el contrario, la empresa pequeña y mediana andaluza (1,607 y 2,179) muestran un nivel de solvencia inferior a la pequeña y mediana española (1,814 y 2,354).

En resumen, el nivel de solvencia, calculado a partir de la fórmula de Altman, obtenido por la empresa media andaluza es similar a la empresa media española. Por sectores, la empresa media del sector servicios es la que mayor solvencia presenta en Andalucía, por encima de la empresa media regional, y por tamaños, la empresa grande es la más solvente mientras que la pequeña es la que menor nivel de solvencia presenta en comparación con las de mayor tamaño.

El segundo aspecto que se examina en este epígrafe, el riesgo financiero, tiene una gran relevancia tanto desde el ámbito interno de la empresa individual como desde una perspectiva agregada por su implicación sobre las políticas financieras y de apoyos a la empresa que realizan las instituciones públicas, ya que está aceptado por la literatura económica que el fracaso empresarial está estrechamente relacionado con la estrategia o comportamiento financiero de la empresa. El objetivo del estudio que presentamos es determinar que factores (sector de actividad, tamaño o antigüedad) tienen más incidencia sobre el riesgo financiero, entendiendo por éste la posibilidad de entrar en

quiebra y por lo tanto desaparecer. Para ello, utilizamos la metodología de Calvo, García y Arqués (2000), que mide el riesgo financiero en función de cuatro ratios: Autonomía financiera, rentabilidad económica, capital circulante respecto al activo, y capacidad de devolución de la deuda.

Los ratios seleccionados muestran, en opinión de los principales trabajos sobre insolvencia empresarial, una elevada aptitud para diferenciar el riesgo financiero, por lo que haremos uso de ellos en nuestro análisis, sabiendo que se han definido como:

- Autonomía financiera: Porcentaje que representan los recursos propios sobre el total de la estructura financiera. Nos indica el grado de capitalización de la empresa y, por lo tanto, permite determinar el grado de dependencia de la financiación externa que tiene la empresa.
- Rentabilidad económica: Mide la relación entre el beneficio antes de intereses e impuestos y el activo productivo de la empresa. Nos indica la rentabilidad (en porcentaje) que se obtiene de las inversiones de la empresa independientemente de la estructura financiera de ésta.
- Capital circulante respecto al activo: Se obtiene dividiendo la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante con el activo total. Mide el equilibrio entre las inversiones y las fuentes financieras.
- Capacidad de devolución de la deuda: Muestra la relación entre los recursos generados en el ejercicio (amortizaciones más beneficios) y el pasivo exigible de la empresa, tanto a corto como a largo plazo. Así pues, mide la suficiencia de la empresa para hacer frente al total de sus deudas con los recursos generados por ella misma en el ejercicio.

La tasa de mortalidad empresarial, que en definitiva es la consecuencia del riesgo financiero de la empresa, según el estudio realizado por la Fundación INCYDE, “La creación de empresas en España. Análisis por regiones y sectores”, es diferente en función del sector de actividad y del tamaño de la empresa. Otros trabajos, recogen también la incidencia que la edad de la empresa tiene sobre el riesgo financiero, de tal forma que la probabilidad de desaparecer decrece con la edad. Por ello, el análisis realizado se centra en determinar que tipos de empresas presentan un mayor riesgo financiero atendiendo al sector de actividad en el que se ubican, a su dimensión, medida en función del volumen de facturación, y a su antigüedad, considerando a ésta por el número de años transcurridos desde que se constituyó la sociedad.

Los resultados obtenidos ponen de manifiesto que, respecto a la autonomía financiera, las empresas del sector servicios (27,07 por ciento) y, especialmente, las del sector agrícola (38,67 por ciento) muestran una mayor capitalización que el conjunto de la empresa andaluza (24,73 por ciento), por lo que el riesgo financiero de estos sectores es inferior al que presentan las empresas del sector

industrial y las de la construcción. En función de su dimensión, se observa que a medida que aumenta el tamaño de la empresa mejora su autonomía financiera, lo que implica que a menor tamaño mayor riesgo financiero. No obstante, únicamente la empresa pequeña (23,04 por ciento) presenta una media del ratio inferior al obtenido para el conjunto de las empresas andaluzas. En cuanto a la antigüedad, para este ratio, se aprecia que a medida que aumenta la edad de la empresa mejora su autonomía financiera y por consiguiente, se reduce su riesgo financiero. Las empresas más jóvenes obtienen una media del ratio (18,36) bastante reducido y muy inferior a la media del ratio para todas las empresas de Andalucía. Por el contrario, las empresas con más de 15 años de antigüedad alcanzan un valor medio de este ratio (58,46 por ciento) de más del doble al obtenido por las empresas andaluzas, lo que denota un mayor equilibrio financiero en estas empresas y en consecuencia, un riesgo financiero bastante más reducido.

Cuadro 12
Análisis del riesgo financiero por sectores, tamaños y antigüedad, 1999

	<i>Autonomía financiera</i>				<i>Rentabilidad económica</i>			
	Intervalo de confianza al 95%			Situación respecto a la media Andalucía	Intervalo de confianza al 95%			Situación respecto a la media Andalucía
	Media	Límite inferior	Límite superior		Media	Límite inferior	Límite superior	
Andalucía	24,73	24,67	24,79		7,54	7,52	7,55	
Por sectores								
Agricultura	38,67	38,63	38,72	Superior	6,59	6,58	6,61	inferior
Industria	20,25	20,22	20,29	Inferior	6,46	6,45	6,47	inferior
Construcción	17,60	17,56	17,64	Inferior	7,03	7,02	7,04	inferior
Servicios	27,07	26,97	27,17	Superior	8,12	8,10	8,15	superior
Por tamaños								
Pequeñas	23,04	22,93	23,15	Inferior	6,77	6,75	6,80	inferior
Medianas	26,34	26,34	26,35	Superior	8,52	8,51	8,52	superior
Grandes	28,86	28,84	28,88	Superior	9,09	9,08	9,11	superior
Muy grandes	29,51	29,49	29,53	Superior	7,78	7,77	7,80	superior
Por antigüedad								
Menos de 5 años	18,36	18,35	18,37	Inferior	6,32	6,32	6,33	inferior
De 5 a 15 años	22,39	22,29	22,49	Inferior	8,18	8,15	8,21	superior
Más de 15 años	58,46	58,00	58,92	Superior	7,51	7,50	7,52	Similar

Fuente: Elaboración propia a partir de la información de la Central de Balances de Andalucía.

Respecto al ratio de rentabilidad económica, debe inferirse que a mayor valor del ratio menor es el riesgo financiero en el que se incurre. Así pues, por sectores, es el sector servicios (8,12 por ciento) el que mayor rentabilidad muestra, por encima de la media de las empresas andaluzas (7,54 por ciento), mientras que los demás sectores obtienen valores inferiores a esta media, siendo el sector industrial (6,46 por ciento) el que menor media de las rentabilidades económicas obtiene y, por ello, le sería atribuible un mayor riesgo financiero en función de esta variable. Por tamaños, las empresas pequeñas muestran el valor más reducido de esta variable (6,77 por ciento) mientras que en los

demás estratos se obtienen rentabilidades superiores a la media de las empresas andaluzas, siendo, la de tamaño grande (9,09 por ciento) la que exhibe un mayor porcentaje. En consecuencia, a las empresas encuadradas en el estrato de grandes les sería atribuible un menor riesgo financiero que a las demás en función de este ratio. Al considerar la antigüedad de la empresa se constata que las más jóvenes (6,32 por ciento) alcanzan una media de las rentabilidades inferior a las de más edad. Por su parte, las empresas con una edad comprendida entre 5 y 15 años muestran un menor riesgo financiero atendiendo a este indicador.

En cuanto al ratio de capacidad de devolución de la deuda, las empresas del sector agrícola alcanzan el mayor valor (37,56 por ciento), seguidas de las del sector servicios (20,57 por ciento), ambas por encima de la media de las empresas andaluzas. En consecuencia, atendiendo al valor de este ratio las empresas de los dos sectores reseñados presentarían un menor riesgo financiero que las industriales o las de la construcción. Los valores obtenidos para este ratio en la desagregación por tamaños resultan, a priori, incongruentes, ya que la mayor capacidad de devolución de la deuda correspondería a las empresas pequeñas, situándose el resto de estratos por debajo de la media de Andalucía. No obstante, los resultados obtenidos pueden deberse a la dificultad que presentan las empresas pequeñas para endeudarse respecto a las de mayor dimensión, lo que determina la necesidad de alcanzar un mayor volumen de recursos generados para poder incrementar su endeudamiento. Es decir, las empresas pequeñas gozan de un mayor ratio de capacidad de devolución porque los acreedores no les conceden créditos si no ofrecen mayores garantías de devolución o de pago que las empresas de mayor tamaño. Respecto a la antigüedad, las de más de 15 años de antigüedad muestran un mayor valor de este ratio y, por lo tanto, un menor riesgo financiero. No obstante, en los otros dos grupos se observa una situación similar a la comentada anteriormente, ya que, a priori, es previsible suponer que las empresas con menos edad tienen menor capacidad de devolución de la deuda, por lo que, un razonamiento similar al anteriormente expuesto sería admisible.

Por último, respecto al porcentaje que el capital circulante representa del activo total, se aprecia que son las empresas del sector construcción (2,31 por ciento) y del sector servicios (2,17 por ciento) las que mayores valores medios obtienen, de lo que se deriva que presentan un menor riesgo financiero. Por tamaños, las empresas grandes (10,19 por ciento) y las muy grandes (9,06 por ciento) exhiben un mayor nivel en este ratio y, por consiguiente, un menor riesgo financiero. De igual forma, las empresas con mayor antigüedad (11,50 por ciento) presentan un mayor equilibrio entre sus inversiones en circulante y la financiación de éste.

Cuadro 13
Análisis del riesgo financiero por sectores, tamaños y antigüedad, 1999

	<i>Capacidad devolución deuda</i>				<i>Capital circulante sobre activo total</i>			
	Media	Intervalo de confianza al 95%		Situación respecto a la media Andalucía	Media	Intervalo de confianza al 95%		Situación respecto a la media Andalucía
		Límite inferior	Límite superior			Límite inferior	Límite superior	
Andalucía	18,99	18,96	19,03		1,48	1,42	1,53	
Por sectores								
Agricultura	37,56	37,43	37,69	Superior	-0,09	-0,12	-0,05	Inferior
Industria	17,15	17,11	17,18	Inferior	-1,33	-1,37	-1,30	Inferior
Construcción	13,10	13,06	13,13	Inferior	2,31	2,28	2,33	Superior
Servicios	20,57	20,52	20,63	Superior	2,17	2,08	2,25	Superior
Por tamaños								
Pequeñas	22,27	22,21	22,32	Superior	-3,50	-3,59	-3,40	Inferior
Medianas	16,76	16,74	16,77	Inferior	7,38	7,37	7,39	Superior
Grandes	12,51	12,46	12,56	Inferior	10,16	10,14	10,18	Superior
Muy grandes	16,59	16,55	16,62	Inferior	9,06	9,04	9,09	Superior
Por antigüedad								
Menos de 5 años	24,11	24,01	24,20	Superior	-1,50	-1,54	-1,46	Inferior
De 5 a 15 años	10,22	10,07	10,37	Inferior	1,47	1,36	1,59	Similar
Más de 15 años	32,62	32,35	32,88	Superior	11,50	11,42	11,58	superior

Fuente: Elaboración propia a partir de la información de la Central de Balances de Andalucía.

En resumen, atendiendo al examen conjunto de los cuatro ratios estimados se aprecia que las empresas del sector industrial son las que mayor riesgo financiero presentan, mientras que en las del sector servicios se aprecia un menor riesgo que en el resto de sectores. Por tamaños, son las empresas pequeñas las que evidencian un mayor riesgo financiero frente a las de mayor tamaño. Esta situación se reitera en las empresas de menos de 5 años de edad en las que se detecta un mayor riesgo financiero que en las de más antigüedad. De éstas, las que tienen más de 15 años de antigüedad muestran menores factores de riesgo respecto a las variables analizadas. Así pues, puede concluirse que pertenecer al sector industrial, ser de tamaño pequeño y con una antigüedad inferior a 5 años son elementos que caracterizan un mayor riesgo financiero dentro de la empresa andaluza. Por el contrario, pertenecer al sector servicios, ser de gran tamaño (grande o muy grande) y tener más de 15 años de antigüedad son factores que determinan un menor riesgo financiero en la empresa andaluza.

IV. Análisis de la eficiencia de la empresa andaluza

La eficiencia o mejora de ésta, entendida como productividad, es uno de los objetivos que debe alcanzar la empresa si quiere sobrevivir en un entorno cada vez con mayor grado de apertura y de

liberalización por parte de las economías europeas. El análisis de la eficiencia se convierte de esta forma en un indicador que puede servir de alerta a los distintos sectores empresariales sobre la conveniencia o no de adaptar, modificar o renovar los métodos de gestión o los sistemas de producción de la empresa.

El análisis de la eficiencia puede realizarse desde distintas opciones metodológicas. En este estudio se ha optado por emplear un método de determinación de la eficiencia no paramétrico. En el análisis realizado se entiende el concepto de eficiencia en términos similares al de productividad. Así, la eficiencia productiva se define como la maximización del nivel de producción de una empresa, dada una determinada cantidad de factores productivos. Por lo tanto, la eficiencia indica el grado de éxito en la utilización de los recursos productivos por parte de la empresa.

El objetivo que se persigue es analizar el nivel de eficiencia de las empresas en el inicio del período de estudio, 1997, y su evolución posterior, a través de la construcción de un índice de eficiencia temporal. Para ello, se procede al cálculo de un índice, denominado Índice de Malmquist, que permite medir el crecimiento de la productividad de las empresas andaluzas entre dos periodos de tiempo. En este caso se emplea un enfoque basado en métodos de programación matemática. La técnica a utilizar se denomina técnica de envolvente de datos (DEA), donde no se especifica una forma funcional determinada para la frontera de producción sino que ésta es estimada mediante técnicas de programación lineal y, además, no se realizan supuestos distribucionales para el término de ineficiencia, a diferencia de las técnicas paramétricas.

La Técnica Envolvente de Datos (DEA) es un método de estimación no paramétrica de los niveles de eficiencia de unidades productivas, en nuestro caso empresas. Para obtener un indicador de la productividad (eficiencia) de las distintas unidades productivas se requiere definir en primer lugar los inputs y outputs de cada una de las empresas consideradas. Se consideran dos tipos de inputs: el stock de capital en la empresa y el trabajo. Para este existen dos posibilidades, considerar el número de trabajadores o bien el nivel de gastos de personal. Dada las peculiaridades de la información disponible para el estudio (depósitos de las cuentas anuales) la variable número de trabajadores impone algunas limitaciones para ser considerada la más adecuada, ya que un importante número de empresas no cumplimenta esta información en los impresos oficiales y, con bastante frecuencia lo hacen de manera incorrecta, siendo, al mismo tiempo bastante difícil detectar y corregir los errores que pudieran producirse en este sentido. Por otro lado, la consideración de los gastos de personal no adolece de los problemas anteriormente expuestos y, además, permite introducir el factor de calidad de la mano de obra, ya que, las empresas remuneran en mayor cuantía a sus mejores trabajadores,

quienes por otro lado deben ser más eficientes. Como output se considera el nivel de producción de cada empresa.

El índice de productividad de Malmquist toma valor 1 cuando el nivel de eficiencia productiva de la empresa no ha experimentado cambios entre dos periodos de tiempo. Por el contrario, un valor del índice inferior a la unidad muestra una disminución en el nivel de eficiencia productiva, mientras que un valor superior a la unidad, supone un incremento en el nivel de eficiencia.

Por tanto, el cálculo del índice de Malmquist nos permite conocer si el nivel de eficiencia medio de un periodo aumenta o disminuye con respecto al periodo anterior. Además, se estima la variación de la eficiencia para el conjunto del período, 1997-1999. Para realizar el análisis se ha procedido, en primer lugar, a la segmentación de la muestra por grandes sectores de actividad, *agricultura*, *industria*, *construcción*, *comercio* y *resto servicios*. No obstante, las diferencias existentes en la estructura organizativa y productiva de las empresas en razón de su dimensión son muy importantes, por lo que se hace necesario segmentar la muestra de empresas dentro de cada sector atendiendo a su tamaño. Para ello, se han considerado pequeñas, las que facturan por debajo de 250 millones de pesetas, medianas, entre 250 y 1.000 millones, grandes, entre 1.000 y 2.500 millones, y muy grandes, más de 2.500 millones.

Los resultados obtenidos por los grandes sectores de la empresa andaluza analizada en conjunto (medias) muestran que se ha producido una pérdida de eficiencia entre 1997 y 1999, para la mayoría de ellos. La excepción se encuentra en los *servicios* (excluido el comercio) que han registrado una mejora importante en su eficiencia productiva. La mayor caída de la productividad la han registrado la *industria* y el *comercio* que pierden eficiencia tanto para el período 1997-1999 como para los años 1998 y 1999 respecto a sus respectivos años precedentes. Esta circunstancia no se produce en el sector *agricultura* y en la *construcción* que experimentan una mejora de la productividad en 1998 respecto al año anterior para posteriormente sufrir un descenso de ésta.

Examinando cada uno de los grandes sectores desagregados en función de la dimensión de la empresa, se aprecian comportamientos diferenciados entre ellos. En la *agricultura* únicamente las empresas grandes obtienen mejoras de productividad entre 1997 y 1999. Por el contrario, las empresas muy grandes registran la mayor pérdida de eficiencia del sector en este período, seguidas de la empresa pequeña. Para la *industria* la evolución de la productividad ha sido similar a la reseñada, la gran empresa obtiene una moderada mejora mientras que la pequeña muestra el descenso más acusado. En el sector *construcción* experimentan una mejora de la productividad en este período la empresa pequeña y la muy grande, circunstancia que en el caso del comercio sólo se

produce para la empresa muy grande. Por último, en los *servicios* (excluido el comercio) la mejora de productividad está más generalizada en los distintos tamaños, a excepción de la empresa muy grande que pierde eficiencia, siendo en el estrato de empresas grandes donde se registra el mayor aumento de productividad.

Cuadro 14
Eficiencia en la empresa andaluza. Grandes sectores
(Índice de Malmquist)

	1998	1999	1997-1999
Agricultura			
Pequeñas	1,0025	0,9958	0,9975
Medianas	1,0010	0,9973	0,9976
Grandes	1,0057	1,0150	1,0185
Muy grandes	0,9870	0,9967	0,9836
Media sector	1,0009	0,9982	0,9983
Industria			
Pequeñas	0,9988	0,9966	0,9955
Medianas	0,9999	0,9979	0,9975
Grandes	0,9980	1,0040	1,0015
Muy grandes	0,9987	1,0017	0,9989
Media sector	0,9992	0,9984	0,9973
Construcción			
Pequeñas	1,0148	0,9867	1,0014
Medianas	0,9967	1,0001	0,9953
Grandes	0,9931	1,0067	0,9998
Muy grandes	1,0127	0,9963	1,0075
Media sector	1,0024	0,9966	0,9982
Comercio			
Pequeñas	0,9995	0,9973	0,9975
Medianas	0,9972	0,9956	0,9928
Grandes	0,9968	0,9949	0,9910
Muy grandes	1,0010	0,9991	1,0026
Media sector	0,9981	0,9963	0,9947
Resto servicios			
Pequeñas	0,9996	1,0094	1,0042
Medianas	1,0029	1,0049	1,0060
Grandes	1,0050	1,0100	1,0140
Muy grandes	0,9932	1,0033	0,9968
Media sector	1,0015	1,0068	1,0057

Nota: Las medias de cada sector están ponderadas por el número de empresas de cada submuestra.
Fuente: Elaboración propia a partir de la información de la Central de Balances de Andalucía.

En definitiva, se aprecia que en el período transcurrido entre 1997 y 1999 la empresa mediana ha perdido eficiencia en todos los sectores a excepción de los *servicios* (sin incluir comercio), la empresa

pequeña ha perdido eficiencia en *agricultura, industria y comercio*, y ha mejorado en *construcción y servicios*, la empresa muy grande ha reducido su productividad en *agricultura, industria, y servicios*, y la ha aumentando en las demás. Así pues, sólo la empresa grande obtiene mejoras en la productividad en la mayoría de los sectores, siendo la *construcción* la excepción a este comportamiento. De esta forma, con carácter general, puede señalarse que la empresa mediana ha perdido productividad y la grande la ha aumentado en el intervalo 1997-1999, no pudiéndose obtener conclusiones generales para los demás estratos.

Dada la mayor aportación que el sector *servicios* (incluido el comercio) realiza a la economía regional en comparación a los demás sectores se ha considerado relevante profundizar en él, procediendo a estimar con un mayor grado de desagregación la eficiencia en el sector. Los subsectores analizados son: *comercio al por menor, comercio al por mayor, venta y reparación de vehículos, transportes, hostelería, y servicios a las empresas*.

Los subsectores del sector servicios que han registrado un aumento de la productividad entre 1997 y 1999 son el de *hostelería* y el de *otros servicios empresariales*, mientras que el sector de *venta y reparación de vehículos* prácticamente no experimentó ningún cambio. Por el contrario, el *comercio al por menor, el comercio al por mayor* y el *transporte* sufrieron una caída en su productividad en este período.

Distinguiendo por tamaños se observa que todos los estratos considerados registran aumentos de eficiencia en tres de los seis subsectores analizados, lo que parece indicar que las mejoras o las pérdidas de eficiencia obtenidas en el período dependen más del subsector de actividad en que se enmarca la empresa que del propio tamaño de la empresa.

Para concluir evaluaremos como ha evolucionado la eficiencia en las empresas incluidas en la denominada, en un sentido amplio, *nueva economía*, también conocidas como sector del conocimiento, y en las que se han incluido las actividades de telecomunicaciones y de informática, las actividades de intermediación financiera y de seguros, los servicios avanzados a las empresas, y las actividades de formación.

En términos medios las empresas de la nueva economía han experimentado una moderada mejora de la productividad en el período analizado, siendo las empresas muy grandes las que han obtenido un mayor aumento de la eficiencia entre 1997 y 1999. Por el contrario, la empresa grande de este sector sufre una apreciable caída de la productividad. No obstante, hay que destacar que en 1999

tanto la empresa grande como la mediana recuperaron algo de los niveles de eficiencia que perdieron en 1998.

Cuadro 15
Eficiencia en la empresa andaluza. Sector servicios
(Índice de Malmquist)

	1998	1999	1997-1999
Comercio al por menor			
Pequeñas	1,0026	0,9983	1,0011
Medianas	0,9947	0,9955	0,9906
Grandes	1,002	0,9959	0,9933
Muy grandes	1,0004	0,9981	0,9983
Media sector	0,9985	0,9968	0,9953
Comercio al por mayor			
Pequeñas	0,999	0,9989	0,9991
Medianas	0,9969	0,9956	0,9925
Grandes	0,9937	0,9928	0,9845
Muy grandes	1,0001	0,9944	0,9958
Media sector	0,9973	0,9960	0,9935
Venta y reparación de vehículos			
Pequeñas	1,0045	0,9885	0,9939
Medianas	1,003	0,9992	1,0001
Grandes	1,0005	0,9997	0,9986
Muy grandes	1,0017	1,0047	1,0071
Media sector	1,0023	0,9985	0,9999
Hostelería			
Pequeñas	0,9994	1,0127	1,0132
Medianas	1,0059	1,0004	1,0059
Grandes	0,999	1,0017	1,001
Muy grandes	1,0037	1,0001	1,0045
Media sector	1,0024	1,0059	1,0086
Transportes			
Pequeñas	0,9944	0,9986	0,9914
Medianas	0,9972	0,9989	0,9945
Grandes	1,0135	0,9949	1,0075
Muy grandes	1,001	1,0034	1,0063
Media sector	0,9978	0,9987	0,9951
Otros servicios empresariales			
Pequeñas	1,0025	1,0146	1,0069
Medianas	1,007	1,0115	1,0141
Grandes	1,0067	1,0168	1,0218
Muy grandes	0,9884	1,0041	0,9942
Media sector	1,0042	1,0125	1,0113

Nota: Las medias de cada sector están ponderadas por el número de empresas de cada submuestra.
Fuente: Elaboración propia a partir de la información de la Central de Balances de Andalucía.

Cuadro 16
Eficiencia en la empresa andaluza. Nueva economía
(Índice de Malmquist)

	1998	1999	1997-1999
Pequeñas	1,0041	0,9989	1,0028
Medianas	0,9967	1,0038	0,9989
Grandes	0,9885	1,0115	0,992
Muy grandes	0,9944	1,0147	1,0076
<i>Media sector</i>	1,0012	1,0011	1,0013

Nota: La media del sector está ponderada por el número de empresas de cada submuestra.
Fuente: Elaboración propia a partir de la información de la Central de Balances de Andalucía.

En definitiva, del análisis de la eficiencia de la empresa andaluza realizado, tanto para grandes sectores como desagregado para el sector servicios y las empresas de la nueva economía, puede extraerse la conclusión de que no existe una relación directa, o al menos evidente, entre el tamaño de la empresa y las ganancias o pérdidas de productividad obtenidas en el período de análisis sino, más bien, que los aumentos o disminuciones de la eficiencia han dependido más de la actividad desarrollada que de consideraciones relacionadas con la dimensión. En otras palabras, la dimensión óptima que le permita ganar eficiencia a una empresa no tiene una referencia absoluta sino que depende del tipo de actividad que realice la empresa.

V. Conclusiones

La evolución de la empresa andaluza en los últimos años, con especial atención al período 1999-2000, ha sido bastante positiva a tenor de los resultados obtenidos por las distintas variables e indicadores examinados. No obstante, al igual que se ha observado en el contexto general de la economía andaluza, el crecimiento y dinamismo de la empresa regional se ha ralentizado al final del período, lo que no es óbice para que haya seguido mostrando un comportamiento positivo en términos generales.

Desde una óptica estrictamente demográfica, el incremento neto del censo de empresas andaluzas ha sido muy relevante, el 4,8 por ciento en 2000 respecto al año anterior, cifra claramente superior a la registrada en España. Sin embargo, no debe olvidarse que la densidad empresarial es significativamente inferior en Andalucía que en España, 52 empresas por cada 1.000 habitantes frente a 65, lo que en gran medida explica las diferencias que persisten en el desarrollo económico de uno y otro ámbito.

Descendiendo al ámbito provincial, se aprecia un dinamismo demográfico desigualmente repartido, tal es así que las provincias de Córdoba y Málaga concentran la mayor parte del crecimiento de las

unidades empresariales registrado en 2000. De la misma forma, la densidad empresarial presenta una fuerte dispersión en el ámbito provincial siendo mayor en las provincias mediterráneas que en las atlánticas o las del interior. Por otro lado, hay que destacar que el incremento neto del número de empresas se ha observado en todos los sectores de la economía regional. En este caso, el sector construcción es el que ha mostrado un mayor dinamismo, con una tasa de crecimiento en el número de empresas superior al 11 por ciento.

Desde una óptica empresarial más específica, la que concierne a las sociedades mercantiles, se observa que la creación de nuevas sociedades en 2000 ha sido superior a la registrada en años precedentes, representando en torno al 14,6 por ciento de las creadas en España, cifra similar a la de años anteriores. Sin embargo, la nueva empresa andaluza adolece, en comparación con la española, de un tamaño medio inferior, ya que las nuevas sociedades en España se constituyen con un capital social que duplica en valores medios al contabilizado en Andalucía. En el ámbito provincial, son Sevilla y Málaga, especialmente esta última, las provincias donde más sociedades se han creado tanto por número como por volumen de capital suscrito.

Un aspecto de singular importancia, por su influencia en algunos indicadores económicos de la empresa, es la distribución de la empresa regional en función de su tamaño, medido éste por el número de asalariados. En el último año, se ha observado un mayor incremento, en términos relativos, de las empresas de mayor dimensión que de las pequeñas o muy pequeñas (sin asalariados). A pesar de ello, la representación de la gran empresa andaluza en el conjunto nacional sigue siendo muy reducida, ya que apenas representa el 5,2 por ciento del total. Desde el punto de vista sectorial, se constata que sólo el sector construcción andaluz presenta una distribución de empresas con mayor dimensión que la observada en el ámbito nacional.

Respecto a la información procedente de los estados financieros de la empresa andaluza, se aprecia una positiva evolución en la actividad de la empresa en 1999 con importantes incrementos interanuales de las ventas y de los beneficios del ejercicio, si bien estos han sido de menor intensidad que los registrados en ejercicios anteriores. Igualmente, resulta relevante el aumento sufrido en los gastos financieros del ejercicio, rompiendo la tendencia a reducirse que habían registrado en años precedentes. No obstante, a pesar del incremento, su participación en el conjunto de los gastos de la empresa andaluza se ha reducido ligeramente en 1999 respecto al año anterior, circunstancia que no se ha producido en los gastos de personal que representan una mayor fracción de estos.

En cuanto a los indicadores de rentabilidad y eficiencia, se mantienen, en general, en niveles elevados y similares a los del año anterior. Destaca la reducción registrada por el coste bruto de la

deuda que se sitúa en niveles muy pequeños, lo que ha propiciado una mejora en la aportación que el endeudamiento tiene sobre la rentabilidad financiera de la empresa andaluza. Por el lado de los períodos medios de cobros y pagos se observa que se han incrementado durante el ejercicio aunque el de pagos lo hizo en un mayor número de días, por lo que la capacidad para hacer frente a los pagos a corto plazo no se ha visto perjudicada.

La dinámica de crecimiento de la actividad observada en 1999, positiva pero más moderada que en años precedentes, parece continuar y acentuarse en el ejercicio 2000, a tenor de la información recogida por la encuesta sobre los estados financieros de 2000 realizada por *Analistas Económicos de Andalucía*. Los resultados de la encuesta revelan incrementos positivos en los ingresos de la empresa andaluza, si bien, éstos son de menor intensidad que los registrados en 1999. Al mismo tiempo, los resultados del ejercicio parecen haber iniciado un período de estancamiento e incluso de leve disminución debido al mayor crecimiento de los gastos en el período en comparación con los ingresos. No obstante, la creación de empleo no se ha visto afectada por esta circunstancia y, la encuesta revela que, el empleo ha crecido a un ritmo aceptable en el año 2000.

En comparación con la empresa media nacional, la empresa media andaluza muestra puntos fuertes desde el punto de vista de la actividad con mayores tasas de crecimiento de las ventas y de los beneficios en los tres últimos años. Por el contrario, los indicadores de la gestión económica ponen de manifiesto que en este aspecto la empresa andaluza presenta debilidades relativas frente a la española, caso de una menor rentabilidad económica y de márgenes de explotación más reducidos. Respecto a la gestión financiera, la situación está más equilibrada con puntos de fortaleza relativa como en la liquidez o en el período medio de cobros y puntos débiles como en la rentabilidad financiera o el coeficiente de endeudamiento.

Junto a las fortalezas y debilidades relativas de la empresa andaluza frente a la nacional, también, se observan diferenciales estructurales significativas. Por un lado, en la cuenta de pérdidas y ganancias, la mayor fracción que los consumos y los gastos de personal representan del total de gastos de la empresa en Andalucía respecto de España, y por otro, en el balance, la menor capacidad que tiene la empresa andaluza para autofinanciarse y para financiarse a largo plazo que la empresa nacional.

El análisis de la solvencia y del riesgo financiero de la empresa andaluza pone de manifiesto que la empresa media andaluza exhibe unos niveles de solvencia similares a la empresa media nacional. Además, el sector servicios alcanza unos niveles de solvencia superiores a los de los otros sectores de la economía regional y, por tamaños, la empresa pequeña obtiene unos niveles de solvencia

inferiores a las de mayor dimensión, siendo entre estas, la denominada grande la que mayor solvencia presenta.

En cuanto al riesgo financiero, evaluado a partir del análisis de cuatro ratios financieros de amplio consenso, se aprecia que las empresas del sector industrial andaluz muestran mayor riesgo financiero que las de los demás sectores. Por el contrario, en las empresas del sector servicios se aprecia un menor riesgo financiero. Por tamaños, las empresas pequeñas evidencian un mayor riesgo financiero frente a las de mayor dimensión. Atendiendo al criterio de antigüedad, las más jóvenes muestran mayor riesgo que las de mayor edad. En definitiva, ser una empresa del sector industrial, de tamaño pequeño y joven (menos de 5 años de antigüedad) son elementos que caracterizan un mayor riesgo financiero en la empresa andaluza, mientras que ser una empresa de servicios, de gran tamaño (grande o muy grande) y con más de 15 años de antigüedad son factores que determinan un menor riesgo financiero en la empresa regional.

Para finalizar el análisis de la empresa andaluza, se ha examinado la eficiencia de ésta por medio de la estimación del índice de Malmquist que permite conocer como varía el nivel de eficiencia productiva de un período a otro. Los resultados para el período 1997-1999 revelan que a excepción del sector *servicios* (sin incluir el *comercio*) los distintos sectores de la economía andaluza han perdido eficiencia, siendo la *industria* el que presenta una caída más acusada. Considerando el tamaño, la empresa mediana es la que peor evolución muestra, ya que pierde productividad en todos los sectores excepto en los *servicios*. Por el contrario, la empresa grande obtiene mejoras de eficiencia en todos los sectores, excepto en la *construcción*.

Profundizando, mediante una desagregación mayor, en el sector *servicios* se aprecia que la *hostelería y otros servicios empresariales* han registrado un aumento de productividad entre 1997 y 1999, la *venta y reparación de vehículos* prácticamente no ha variado y el *comercio menor, mayor* y el *transporte* sufrieron una merma en su productividad. Respecto a la denominada *nueva economía* o economía del *conocimiento* se constata una mejora de la productividad para este conjunto de empresas. Por tamaños, las empresas muy grandes registraron una mejora de su eficiencia productiva mientras que la grande sufrió un notable retroceso en este indicador entre 1997 y 1999.

En resumen, no parece que pueda apreciarse una relación directa entre el tamaño de la empresa y la evolución de la productividad en la empresa andaluza para el período 1997-1999. Por el contrario, las pérdidas o ganancias de eficiencia observadas han estado más influenciadas por la actividad que desarrolla la empresa que por otras consideraciones. Así pues, puede decirse que existe una dimensión óptima, que permita ganar productividad, distinta para cada tipo de actividad.

Bibliografía

Calvo, García, y Arqués (2000): *Posición del riesgo financiero en la industria española*, en Decisiones financieras y Fracaso Empresarial, AECA, Madrid.

Directorio Central de Empresas (1995): Instituto Nacional de Estadística, Madrid.

Directorio Central de Empresas (1996): Instituto Nacional de Estadística, Madrid.

Directorio Central de Empresas (1997): Instituto Nacional de Estadística, Madrid.

Directorio Central de Empresas (1998): Instituto Nacional de Estadística, Madrid.

Directorio Central de Empresas (1999): Instituto Nacional de Estadística, Madrid.

Directorio Central de Empresas (2000): Instituto Nacional de Estadística, Madrid.

Servicios de Estudios de las Cámaras de Comercio (2000): *La creación de empresas en España; Análisis por regiones y sectores*. Fundación INCYDE, Madrid.

ba



Parte II

Informes económico-financieros de las empresas andaluzas 1999

ba



Análisis Económico-Financiero de la empresa

ANDALUCÍA

Características de la muestra

	Empresas		Facturación(*)		Recursos Propios(*)	
	Número	Porcentaje	Pesetas	€	Pesetas	€
Pequeñas	6.782	56,80	89.353	537,02	37.013	222,45
Medianas	4.027	33,73	495.796	2.979,79	119.246	716,68
Grandes	716	6,00	1.540.973	9.261,43	429.383	2.580,64
Muy Grandes	417	3,49	7.384.200	44.379,94	1.795.200	10.789,37
Total	11.940	100,00	568.245	3.415,22	149.662	899,49

(*) Valores medios en miles.

Empresas Líderes

	Nombre	Localidad	Recursos Generados(*)	
			Pesetas	€
1	PEDRO DOMEQ, S.A.	JEREZ FRONTERA	35.978.420	216.234,66
2	CÍA. SEVILLANA DE ELECTRICIDAD I, S.A.	SEVILLA	23.254.000	139.759,35
3	GRUPO CRUZCAMPO, S.A.	SEVILLA	13.241.543	79.583,28
4	EMPRESA ELECTRICA DE CORDOBA, S.A.	CÓRDOBA	7.743.000	46.536,37
5	NAVIERA DEL ODIEL, S.A.	HUELVA	7.344.272	44.139,96
6	REFRESCOS ENVASADOS DEL SUR, S.A.	LA RINCONADA	6.714.502	40.354,97
7	SIDERURGICA SEVILLANA, S.A.	A. DE GUADAIRA	5.523.152	33.194,81
8	PR LARIOS, S.A.	MÁLAGA	4.853.320	29.169,04
9	TIOXIDE EUROPE, S.L.	PALOS FRONTERA	3.554.132	21.360,76
10	CADIZ ELECTRONICA, S.A.	EL PUERTO STA MARIA	3.530.000	21.215,73

(*) Valores en miles.

Empresas de Alta Rentabilidad

	Nombre	Localidad	Datos económicos	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 99-97 (**)
1	CANTERAS INDUSTRIALES, S.L.	GRANADA	370.741	131,29
2	PESQUERÍAS DE ALMADRABA, S.A.	BARBATE FR.	1.627.359	92,73
3	GESTIÓN DE COBROS Y ASESOR., S.A.	SEVILLA	259.173	91,54
4	FUSIÓN CÍA. DE INFORMÁTICA, S.L.	MÁLAGA	68.671	90,07
5	FRANCISCO MARTÍNEZ PIEDRAS, S.L.	MARTOS	793.756	86,55
6	LA CANASTA, S.A.	MÁLAGA	275.740	86,49
7	AGUIMORO, S.L.	SEVILLA	49.118	80,98
8	TÉCN. MEDIOAMB. AGRONÓMICAS, S.L.	ALMERÍA	3.597	80,88
9	ALBE, ASFALTOS Y CONSTRUC., S.L.	MÁLAGA	387.889	80,80
10	SALTES METAL, S.L.	HUELVA	190.129	78,42

(*) Valores en miles de pesetas.

(**) Porcentajes.

Empresas Gacelas

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			1999(*)	Variación 99/96(**)
1	INDUSTRIAS GRÁFICAS ROVALFER S.L.	SEVILLA	488.726	20.776,80
2	CARTUJA MOTOR, S.A.	SEVILLA	1.270.929	18.087,31
3	ALCATECO, S.A.	SEVILLA	710.826	7.127,51
4	GEA-21, S.A.	SEVILLA	2.613.220	6.064,27
5	CIAL. SUM. Y ASE. TÉCN. MÉDICAS, S.L.	SEVILLA	198.306	1.720,82
6	CECOFAR, S.A.	SEVILLA	143.542	1.378,90
7	ALFERDAUS, S.L.	A. DE GUADAIIRA	242.516	1.234,63
8	AMBULANCIAS TENORIO E HIJOS, S.L.	SEVILLA	425.989	1.194,64
9	CASH DIAN JEREZ, S.A.	SEVILLA	6.251.685	1.067,85
10	RODRI 5 PREFAB. DE HORMIGÓN, S.L.	CARMONA	3.357.399	903,34
11	RODRI 5 PREFAB. DE HORMIGÓN, S.L.	LEBRIJA	1.433.058	660,13
12	HELIOPOL, S.A.	SEVILLA	2.272.741	621,90
13	DEPÓSITOS, REPR. Y ALMACENES, S.A.	SEVILLA	1.286.091	611,59
14	BENCH WORKS INTERNATIONAL S.L.	SEVILLA	572.352	599,81
15	HIERROS ISAGA, S.A.	A. DE GUADAIIRA	1.823.670	556,16
16	LAGUNAS DEL PORTIL, S.A.	SEVILLA	3.347.595	530,52
17	CREACIONES DÍAZ, S.L.	SEVILLA	95.372	522,25
18	FICOAN, S.A.	M. DEL ALJARAFA	1.885.503	508,43
19	MERIDIONAL DE AGUAS S.A.	SEVILLA	815.373	477,94
20	GESTIÓN DE SUELO IND. GESIN S.L.	A. DE GUADAIIRA	427.769	463,51
21	GRUAS SANCHO TORO S.L.	SEVILLA	567.573	439,32
22	ACEITUNAS PATERNILLA, S.A.	EL ARAHAL	113.380	431,30
23	TASEN-2, S.L.	ÉCIJA	515.494	415,80
24	DISASUR S.L.	SEVILLA	600.950	405,09
25	MAC-PUAR, S.A.	SEVILLA	8.289.066	389,17
26	SURABETO, S.A.	A. DE GUADAIIRA	6.953.649	378,32
27	IBERCOMM-TEC S.L.	M. DEL ALJARAFA	411.188	377,05
28	SURDAF MOTOR, S.A.	A. DE GUADAIIRA	2.778.129	373,03
29	INDUSTR. METALÚRGICAS CASTRO S.A.	LAS CABEZAS S. JUAN	483.372	370,01
30	J B A CONSTRUCCIONES BELLIDO S.L.	MARCHENA	632.689	338,86
31	GREMOCAR, S.L.	ÉCIJA	721.895	323,48
32	FABR. Y MONTAJES MODULARES S.L.	A. DE GUADAIIRA	348.212	311,19
33	CONSTRUC. Y DEPURACIONES, S.A.	SEVILLA	963.705	306,83
34	ÁREA DE SERVICIO EL ZACATIN S.L.	A. DE GUADAIIRA	821.101	306,76
35	INICIATIVAS DE OCCIDENTE, S.A.	SEVILLA	80.154	302,82
36	VARÓN E HIJOS, S.L.	SEVILLA	52.007	291,03
37	INGENIERÍA ACÚSTICA Y SERV., S.L.	SEVILLA	263.401	290,59
38	PERTIGA'94 S.L.	SEVILLA	534.536	279,15
39	SBB BLINDADOS, S.A.	A. DE GUADAIIRA	10.759.861	273,40
40	POFISUR, S.L.	MORÓN FRONTERA	209.125	271,11

(*) Valores en miles de pesetas.

(**) Porcentajes.

Inversión - Financiación

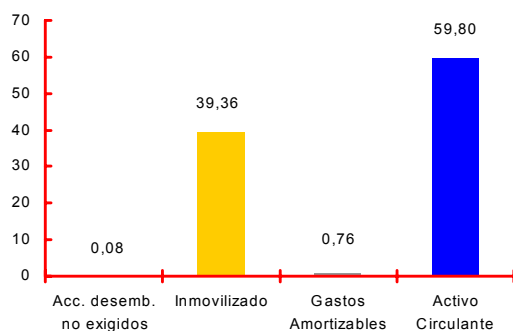
Estructura económica (*)	1999	Estructura financiera (*)	1999
I) ACTIVO FIJO (NETO)	40,20	I) PASIVO FIJO	50,21
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0,08	RECURSOS PROPIOS	32,01
INMOVILIZADO	39,36	- Fondos Propios	29,33
- Inmovilizaciones inmateriales	4,32	- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	2,68
- Inmovilizaciones materiales	27,00		
- Otro inmovilizado	8,04	DEUDAS A LARGO PLAZO	16,30
GASTOS AMORTIZABLES	0,76	PROV. RIESGOS Y GASTOS	1,91
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	59,80	II) PASIVO CIRCULANTE	49,79
- Existencias	22,24		
- Deudores	28,38		
- Tesorería	4,88		
- Otro activo circulante	4,29		
ACTIVO TOTAL	100,00	PASIVO TOTAL	100,00

(*) Porcentajes respecto al activo total.

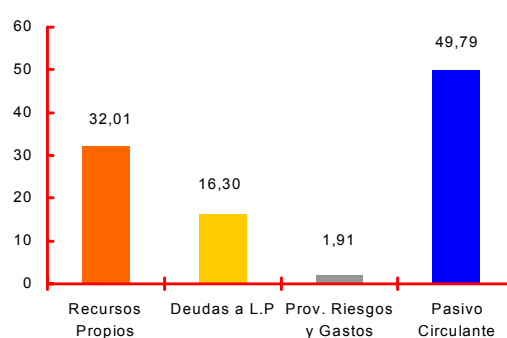
	Pesetas (*)	€		Pesetas (*)	€
I) ACTIVO FIJO (NETO)	187.988	1.129,83	I) PASIVO FIJO	234.790	1.411,11
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	383	2,30	RECURSOS PROPIOS	149.662	899,49
INMOVILIZADO	184.048	1.106,15	- Fondos Propios	137.121	824,11
- Inmovilizaciones inmateriales	20.208	121,45	- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	12.541	75,37
- Inmovilizaciones materiales	126.236	758,69			
- Otro inmovilizado	37.604	226,01	DEUDAS A LARGO PLAZO	76.206	458,01
GASTOS AMORTIZABLES	3.558	21,38	PROV. RIESGOS Y GASTOS	8.921	53,62
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	279.596	1.680,40	II) PASIVO CIRCULANTE	232.794	1.399,12
- Existencias	103.999	625,05			
- Deudores	132.695	797,51			
- Tesorería	22.831	137,22			
- Otro activo circulante	20.071	120,63			
ACTIVO TOTAL	467.584	2.810,24	PASIVO TOTAL	467.584	2.810,24

(*) Valores medios en miles.

ACTIVO

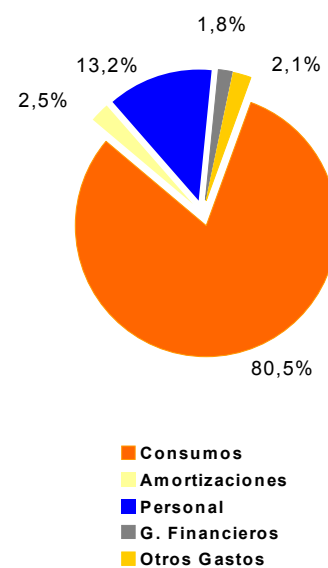


PASIVO



Actividad

Cuenta de explotación	1999	
	Pesetas (*)	Porcentajes
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	568.245	3.415,22
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	458.845	2.757,71
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	109.400	657,51
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	75.054	451,08
5. RTDO. ECONOMICO BRUTO EXPLOT. (=)	34.346	206,42
6. AMORTIZACIONES (-)	14.422	86,68
7. RTDO. ECONOMICO NETO EXPLOT. (=)	19.924	119,74
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-5.689	-34,19
9. Ingresos Financieros (+)	4.343	26,10
10. Gastos Financieros (-)	10.032	60,29
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	14.234	85,55
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	3.310	19,89
13. Ingresos extraordinarios (+)	8.393	50,44
14. Gastos extraordinarios (-)	5.083	30,55
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	17.544	105,44
16. IMPUESTOS (-)	6.898	41,46
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	10.646	63,99
18. AMORTIZACIONES (+)	14.422	86,68
19. CASH-FLOW (=)	25.069	150,67

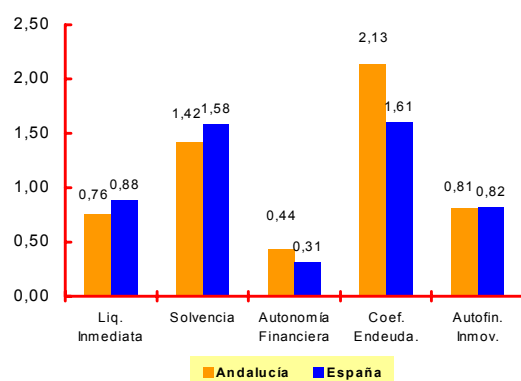


(*) Valores medios en miles.

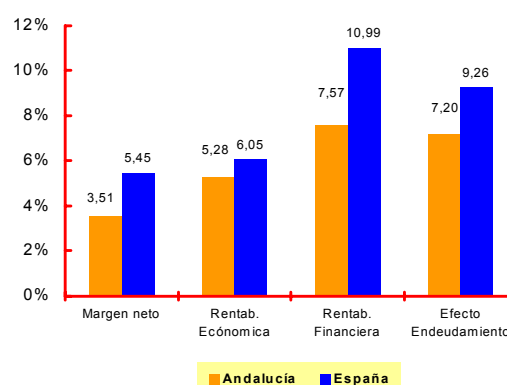
RATIOS

Los principales ratios del sector y su comparación con su ámbito de referencia más próximo permiten una valoración más eficiente de los Estados Financieros.

PATRIMONIALES



ACTIVIDAD Y EFICIENCIA



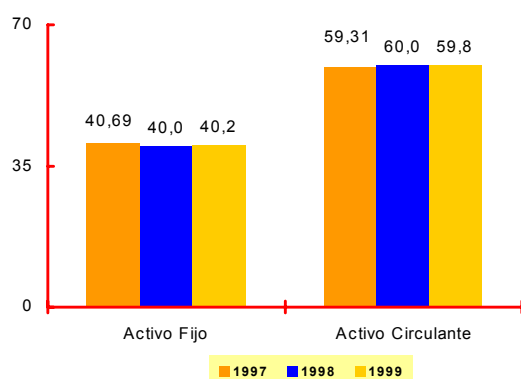
Inversión - Financiación

Estructura económica (*)	1997	1998	1999	Estructura financiera (*)	1997	1998	1999
I) ACTIVO FIJO (NETO)	40,69	40,00	40,20	I) PASIVO FIJO	50,44	50,05	50,21
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0,13	0,10	0,08	RECURSOS PROPIOS	31,68	31,91	32,01
INMOVILIZADO	39,68	38,99	39,36	- Fondos Propios	29,27	29,60	29,33
-Inmovilizaciones inmateriales	4,14	4,10	4,32	- Ingresos a distribuir en v.ejerc.	2,41	2,31	2,68
-Inmovilizaciones materiales	29,12	27,94	27,00				
-Otro inmovilizado	6,41	6,95	8,04	DEUDAS A LARGO PLAZO	16,77	16,15	16,30
GASTOS AMORTIZABLES	0,89	0,91	0,76	PROV. RIESGOS Y GASTOS	1,99	1,99	1,91
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	59,31	60,00	59,80	II) PASIVO CIRCULANTE	49,56	49,95	49,79
- Existencias	22,28	21,73	22,24				
- Deudores	27,50	28,57	28,38				
- Tesorería	5,17	5,08	4,88				
- Otro activo circulante	4,36	4,62	4,29				
ACTIVO TOTAL	100,00	100,00	100,00	PASIVO TOTAL	100,00	100,00	100,00

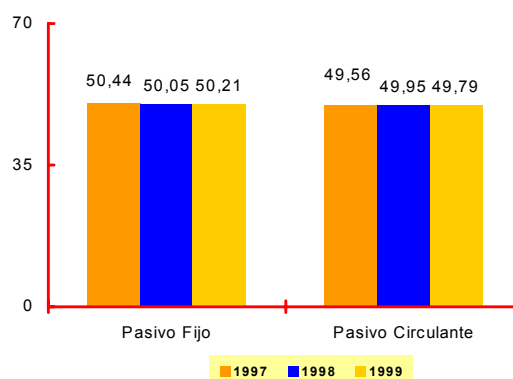
(*) Porcentaje respecto al activo total

Las masas patrimoniales han evolucionado de la siguiente forma:

EVOLUCIÓN DEL ACTIVO
(Porcentaje respecto al activo total)



EVOLUCIÓN DEL PASIVO
(Porcentaje respecto al activo total)



Tasas de variación interanual

Estructura económica (*)	98/97(*)	99/98(*)	Estructura financiera (*)	98/97(*)	99/98(*)
I) ACTIVO FIJO (NETO)	10,43	14,14	I) PASIVO FIJO	11,49	13,91
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-13,97	-4,99	RECURSOS PROPIOS	13,16	13,90
INMOVILIZADO	10,41	14,63	- Fondos Propios	13,61	12,51
-Inmovilizaciones inmateriales	11,03	19,81	- Ingresos a distribuir v.ej.	7,71	31,73
-Inmovilizaciones materiales	7,82	9,70			
-Otro inmovilizado	21,73	31,38	DEUDAS A LARGO PLAZO	8,21	14,56
GASTOS AMORTIZABLES	15,11	-4,74	PROV. RIESGOS Y GASTOS	12,54	8,78
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	13,65	13,16	II) PASIVO CIRCULANTE	13,21	13,19
- Existencias	9,61	16,20			
- Deudores	16,72	12,78			
- Tesorería	10,38	9,14			
- Otro activo circulante	18,88	5,60			
ACTIVO TOTAL	12,34	13,55	PASIVO TOTAL	12,34	13,55

(*) Porcentajes.

Actividad

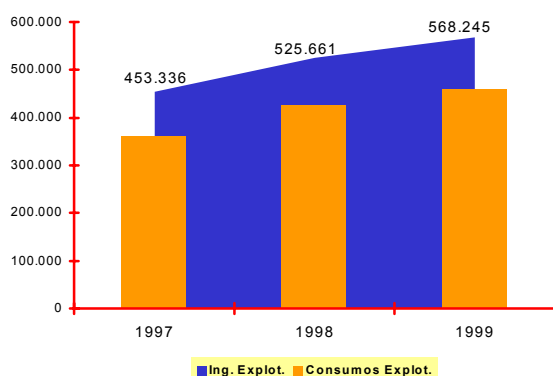
Evolución de la cuenta de explotación	1997(*)	1998(*)	1999(*)	Tasas de variación interanual	
				98/97(*)	99/98(*)
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	100,00	100,00	100,00	15,95	8,10
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	80,00	80,92	80,75	17,29	7,87
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	20,00	19,08	19,25	10,63	9,08
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	13,57	13,00	13,21	11,10	9,85
5. RTDO. ECONOMICO BRUTO EXPLOT. (=)	6,43	6,08	6,04	9,64	7,44
6. AMORTIZACIONES (-)	2,63	2,46	2,54	8,17	11,73
7. RTDO. ECONOMICO NETO EXPLOT. (=)	3,80	3,63	3,51	10,66	4,54
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-1,71	-1,13	-1,00	23,52	4,23
9. Ingresos Financieros (+)	0,78	0,75	0,76	10,99	10,39
10. Gastos Financieros (-)	2,50	1,88	1,77	-12,71	1,59
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	2,09	2,50	2,50	38,73	8,51
12. RDO. DE ACTIV. EXTRAORDINARIAS (=)	-0,12	0,35	0,58	(**)	0,78
13. Ingresos extraordinarios (+)	1,07	1,48	1,48	59,84	8,15
14. Gastos extraordinarios (-)	1,19	1,12	0,89	8,92	-13,86
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	1,96	2,85	3,09	68,42	17,14
16. IMPUESTOS (-)	0,94	1,09	1,21	34,77	20,72
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	1,03	1,76	1,87	99,08	14,93
18. AMORTIZACIONES (+)	2,63	2,46	2,54	8,17	11,73
19. CASH-FLOW (=)	3,66	4,22	4,41	33,67	13,07

(*) Porcentajes.

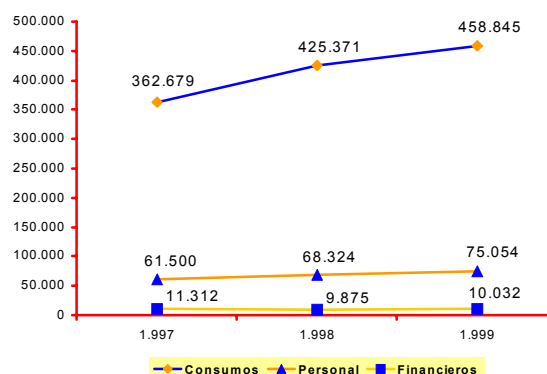
(**) Para valores que toman signo contrario la tasa no puede calcularse

Las partidas más significativas de la cuenta de explotación, expresadas en miles de pesetas, presentan la siguiente evolución:

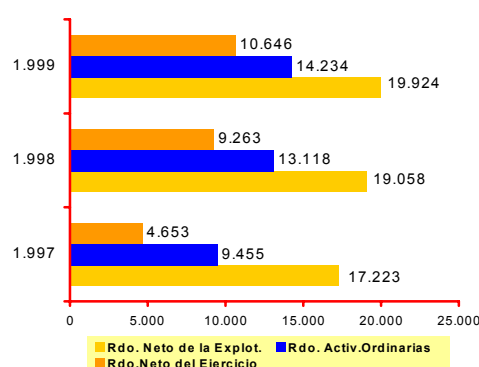
EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS Y CONSUMOS DE LA EXPLOTACIÓN



EVOLUCIÓN DE OTROS GASTOS DE ACTIVIDAD



EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS



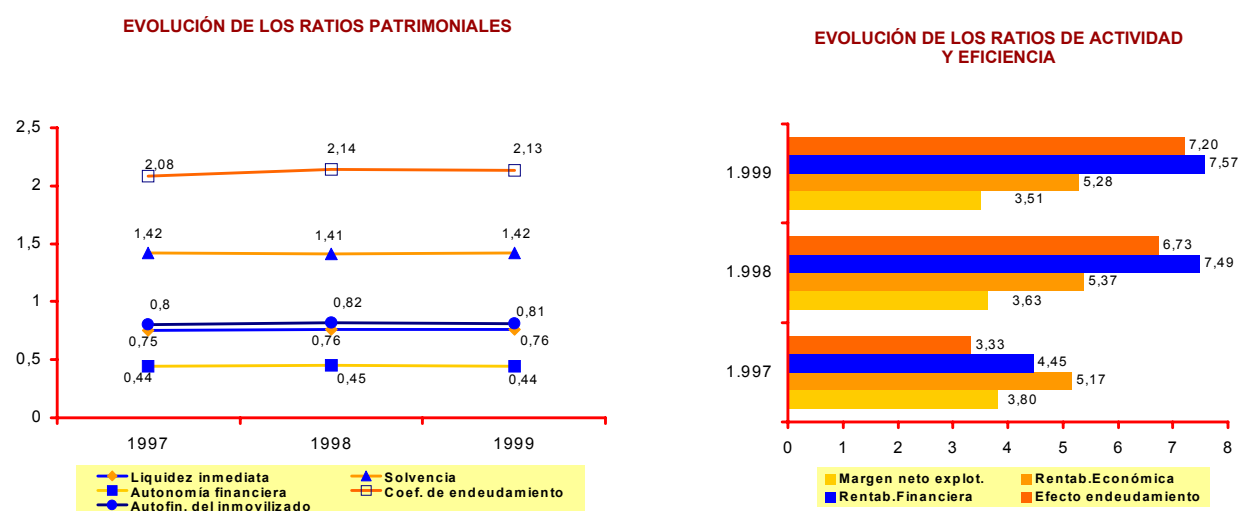
La evolución de los ratios obtenidos de los estados financieros es la siguiente:

Evolución de los ratios de la muestra

Ratios patrimoniales	1997	1998	1999
Liquidez inmediata	0,75	0,76	0,76
Solvencia	1,42	1,41	1,42
Autonomía financiera	0,44	0,45	0,44
Coeficiente de endeudamiento	2,08	2,14	2,13
Autofinanciación del inmovilizado	0,80	0,82	0,81

Ratios de actividad y eficiencia (Porcentajes)	1997	1998	1999
Margen neto de la explotación	3,80	3,63	3,51
Rentabilidad económica	5,17	5,37	5,28
Rentabilidad financiera	4,45	7,49	7,57
Efecto endeudamiento	3,33	6,73	7,20

Gráficamente quedarían representados de la siguiente forma:



Análisis Económico-Financiero de la empresa

EMPRESA PEQUEÑA

Características de la muestra

	Empresas		Facturación(*)		Recursos Propios(*)	
	Número	Porcentaje	Pesetas	€	Pesetas	€
Agricultura	284	4,19	83.312	500,72	103.234	620,45
Industria	1.890	27,88	87.599	526,48	23.246	139,71
Construcción	646	9,53	109.078	655,57	31.967	192,13
Servicios	3.960	58,42	87.361	525,05	39.639	238,24
Total	6.779	100,00	89.353	537,02	37.013	222,45

(*) Valores medios en miles.

Empresas Líderes

	Nombre	Localidad	Recursos Generados(*)	
			Pesetas	€
1	TÉCNICAS CCIO. Y SERV. AUTOMOCIÓN	SEVILLA	672.143	4.039,66
2	INMOBILIARIA SIRIO, S.A.	MARBELLA	384.611	2.311,56
3	CONSTRUCCIONES SACINCO, S.A.	MÁLAGA	381.613	2.293,54
4	PROMOTORA VDAS. SOCIALES HUELVA, S.A.	SEVILLA	280.695	1.687,01
5	CONSTRUC. IND. DE MARBELLA, S.A.	SAN ROQUE	221.586	1.331,76
6	SUPERMERCADOS ECOAHORRO, S.A.	MÁLAGA	187.212	1.125,17
7	AYALA ESPAÑA, S.A.	SAN ROQUE	177.855	1.068,93
8	CORPORAC. EMPRESARIAL CAJASUR, S.A.	CÓRDOBA	155.160	932,53
9	AQUIN, S.A.	SEVILLA	147.787	888,22
10	CONSTRUC. JOSÉ SANTIAGO GARCÍA, S.A.	FUENGIROLA	145.787	876,20

(*) Valores en miles.

Empresas de Alta Rentabilidad

	Nombre	Localidad	Datos económicos	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 99-97 (**)
1	FUSIÓN CÍA. DE INFORMÁTICA, S.L.	MÁLAGA	68.671	90,07
2	AGUIMORO, S.L.	SEVILLA	49.118	80,98
3	TÉCNICAS MEDIOAM. AGRONÓMICAS, S.L.	ALMERÍA	3.597	80,88
4	SALTES METAL, S.L.	HUELVA	190.129	78,42
5	CONFITERÍA VÁZQUEZ, S.L.	MÁLAGA	10.593	74,50
6	RECREATIVOS FENICIO, S.L.	CÁDIZ	226.896	71,11
7	FRES TOMÉ, S.L.	PALOS FRONTERA	22.600	66,17
8	B.N.V., S.L.	SEVILLA	41.554	64,89
9	EXPLOTAC. CIALES. PL. ARMAS, S.A.	HUELVA	48.150	63,27
10	INVERSIONES CIALES ITALIANAS, S.L.	FUENGIROLA	38.321	63,26

(*) Valores en miles de pesetas.

(**) Porcentajes.

Empresas Gacelas

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			1999(*)	Variación 99/96(**)
1	COMERCIAL LORVE, S.A.	PUERTO REAL	55.116	7.773,71
2	AHORRO ANDALUZ, S.A. S.G.F.P.	MÁLAGA	94.391	3.901,31
3	CIAL. SUM. Y ASE. TÉCN. MÉDICAS, S.L.	SEVILLA	198.306	1.720,82
4	CARMONA MÁRMOLES, S.L.	MACAEL	95.117	1.492,45
5	CECOFAR, S.A.	SEVILLA	143.542	1.378,90
6	ALFERDAUS, S.L.	A. DE GUADAIRA	242.516	1.234,63
7	FRESKISOL, S.L.	MÁLAGA	215.166	1.005,51
8	PROMOCIONES CAMPANERO, S.A.	LUCENA	230.026	996,41
9	CARTONAJES SAN ANTONIO, S.L.	UBRIQUE	131.498	899,38
10	CONFEC. CARLOS CÓRDOBA, S.L.	ALMENDINILLA	220.076	827,22
11	EL ADOQUIN ALMONTE, S.L.	ALMONTE	60.712	757,64
12	SEURCO, S.L.	VALVERDE DEL CNO.	152.898	749,67
13	ADMINISTRACIONES ORELLANA, S.L.	TORREMOLINOS	5.400	629,73
14	BUYO, S.A.	CÓRDOBA	188.818	593,80
15	CREACIONES DÍAZ, S.L.	SEVILLA	95.372	522,25
16	CONSTRUC. GONZÁLEZ REY, S.L.	CÓRDOBA	26.461	522,03
17	ALBALATOUR, S.L.	MÁLAGA	79.268	508,86
18	INDUSTRIAS DE HUELVA, S.L.	HUELVA	54.219	465,25
19	CERRAJERA LOS ALCALDES, S.L.	ARCOS FRONTERA	76.000	437,60
20	ACAD. FORMACIÓN CORDOBESA, S.L.	POSADAS	111.152	436,97
21	ACEITUNAS PATERNILLA, S.A.	EL ARAHAL	113.380	431,30
22	MANUEL COBOS CATERING, S.L.	JEREZ FRONTERA	145.697	424,41
23	INGENIERÍA MAQUINARIA Y CONTROL, S.L.	ALBOLOTE	68.058	410,52
24	ALPIMA CABI, S.L.	MARBELLA	16.559	400,27
25	AFRICAN INVEST, S.L.	MÁLAGA	147.206	400,11
26	MATADERO INDUST. EL MAYORAZGO, S.A.	JABUGO	194.153	376,78
27	TRANSMEJIAS, S.L.	CAMPOFRÍO	98.964	371,46
28	PAOLA NOVIAS DE HUELVA, S.L.	HUELVA	229.013	356,12
29	MÁRMOLES DUENDE, S.L.	MACAEL	169.649	347,84
30	ELECTROMAR COMUNICACIÓN, S.L.	EL EJIDO	147.125	340,38
31	MOBIERG, S.L.	MONTILLA	54.637	333,56
32	INDUSTRIAS QUÍMICAS PROKEM, S.L.	MÁLAGA	164.632	305,52
33	CONSTRUC. GARCÍA RUÍZ MÁLAGA, S.L.	MÁLAGA	213.841	302,90
34	INICIATIVAS DE OCCIDENTE, S.A.	SEVILLA	80.154	302,82
35	VARON E HIJOS, S.L.	SEVILLA	52.007	291,03
36	CARPINTERÍA COZVIJAR, S.L.	DURCAL	110.427	288,55
37	A.J.M. OLSTHOORN, S.L.	ALMERÍA	75.448	286,24
38	ALFONSO REPOSTERÍA, S.L.	JEREZ FRONTERA.	44.422	283,25
39	CYMOFAG, S.L.	MÁLAGA	79.280	273,70
40	POFISUR, S.L.	MORON FRONTERA	209.125	271,11

(*) Valores en miles de pesetas.

(**) Porcentajes.

Inversión - Financiación

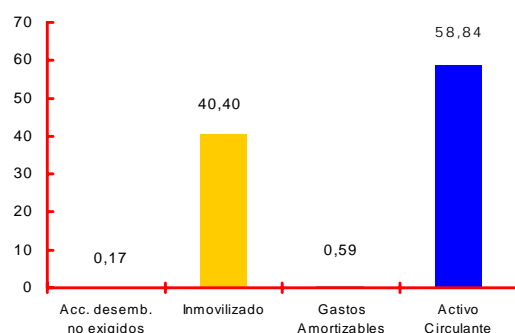
Estructura económica (*)	1999	Estructura financiera (*)	1999
I) ACTIVO FIJO (NETO)	41,16	I) PASIVO FIJO	51,45
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0,17	RECURSOS PROPIOS	33,77
INMOVILIZADO	40,40	- Fondos Propios	32,75
- Inmovilizaciones inmateriales	3,07	- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	1,02
- Inmovilizaciones materiales	29,96		
- Otro inmovilizado	7,37	DEUDAS A LARGO PLAZO	17,08
GASTOS AMORTIZABLES	0,59	PROV. RIESGOS Y GASTOS	0,60
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	58,84	II) PASIVO CIRCULANTE	48,55
- Existencias	25,53		
- Deudores	22,21		
- Tesorería	6,27		
- Otro activo circulante	4,83		
ACTIVO TOTAL	100,00	PASIVO TOTAL	100,00

(*) Porcentajes respecto al activo total.

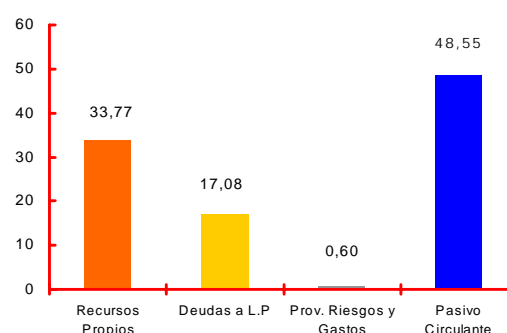
	Pesetas (*)	€		Pesetas (*)	€
I) ACTIVO FIJO (NETO)	45.113	271,13	I) PASIVO FIJO	56.390	338,91
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	186	1,12	RECURSOS PROPIOS	37.013	222,45
INMOVILIZADO	44.284	266,15	- Fondos Propios	35.898	215,75
- Inmovilizaciones inmateriales	3.367	20,24	- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	1.115	6,70
- Inmovilizaciones materiales	32.840	197,37			
- Otro inmovilizado	8.077	48,54	DEUDAS A LARGO PLAZO	18.717	112,49
GASTOS AMORTIZABLES	643	3,86	PROV. RIESGOS Y GASTOS	660	3,97
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	64.499	387,65	II) PASIVO CIRCULANTE	53.222	319,87
- Existencias	27.987	168,21			
- Deudores	24.350	146,35			
- Tesorería	6.871	41,30			
- Otro activo circulante	5.291	31,80			
ACTIVO TOTAL	109.612	658,78	PASIVO TOTAL	109.612	658,78

(*) Valores medios en miles.

ACTIVO

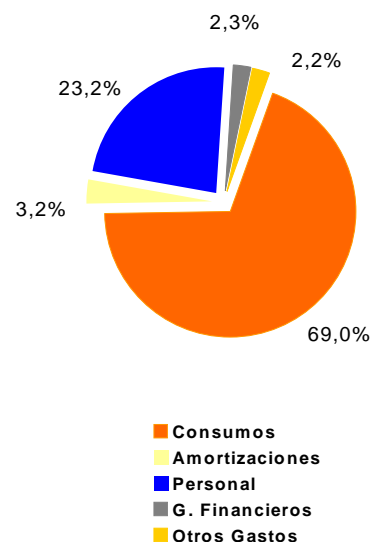


PASIVO



Actividad

Cuenta de explotación	1999		
	Pesetas (*)	€	Porcentajes
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	89.353	537,02	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	62.408	375,08	69,84
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	26.945	161,95	30,16
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	21.023	126,35	23,53
5. RTDO. ECONOMICO BRUTO EXPLOT. (=)	5.922	35,59	6,63
6. AMORTIZACIONES (-)	2.907	17,47	3,25
7. RTDO. ECONOMICO NETO EXPLOT. (=)	3.015	18,12	3,37
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-1.270	-7,64	-1,42
9. Ingresos Financieros (+)	802	4,82	0,90
10. Gastos Financieros (-)	2.072	12,45	2,32
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	1.744	10,48	1,95
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	1.037	6,23	1,16
13. Ingresos extraordinarios (+)	2.046	12,29	2,29
14. Gastos extraordinarios (-)	1.009	6,06	1,13
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	2.781	16,71	3,11
16. IMPUESTOS (-)	1.006	6,04	1,13
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	1.775	10,67	1,99
18. AMORTIZACIONES (+)	2.907	17,47	3,25
19. CASH-FLOW (=)	4.683	28,14	5,24

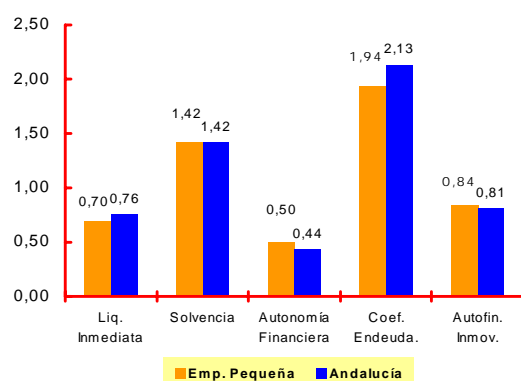


(*) Vaiores medios en miles.

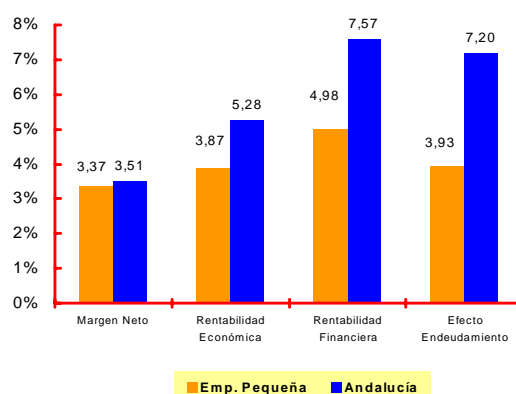
RATIOS

Los principales ratios del sector y su comparación con su ámbito de referencia más próximo permiten una valoración más eficiente de los Estados Financieros.

PATRIMONIALES



ACTIVIDAD Y EFICIENCIA

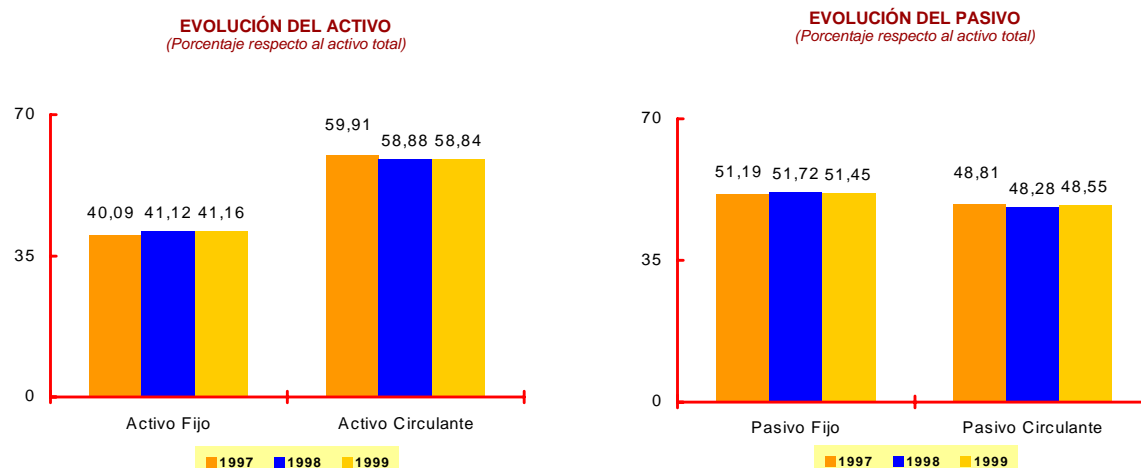


Inversión - Financiación

Estructura económica (*)	1997	1998	1999	Estructura financiera (*)	1997	1998	1999
I) ACTIVO FIJO (NETO)	40,09	41,12	41,16	I) PASIVO FIJO	51,19	51,72	51,45
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0,27	0,36	0,17	RECURSOS PROPIOS	32,94	34,39	33,77
INMOVILIZADO	39,15	40,11	40,40	- Fondos Propios	32,00	33,39	32,75
-Inmovilizaciones inmateriales	2,56	2,88	3,07	- Ingresos a distribuir en v.ejerc.	0,95	1,01	1,02
-Inmovilizaciones materiales	29,59	29,85	29,96				
-Otro inmovilizado	7,00	7,39	7,37	DEUDAS A LARGO PLAZO	16,85	16,48	17,08
GASTOS AMORTIZABLES	0,67	0,64	0,59	PROV. RIESGOS Y GASTOS	1,39	0,85	0,60
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	59,91	58,88	58,84	II) PASIVO CIRCULANTE	48,81	48,28	48,55
- Existencias	25,51	23,87	25,53				
- Deudores	22,76	23,23	22,21				
- Tesorería	6,31	6,49	6,27				
- Otro activo circulante	5,32	5,30	4,83				
ACTIVO TOTAL	100,00	100,00	100,00	PASIVO TOTAL	100,00	100,00	100,00

(*) Porcentaje respecto al activo total

Las masas patrimoniales han evolucionado de la siguiente forma:



Tasas de variación interanual

Estructura económica (*)	98/97(*)	99/98(*)	Estructura financiera (*)	98/97(*)	99/98(*)
I) ACTIVO FIJO (NETO)	2,87	9,94	I) PASIVO FIJO	1,35	9,25
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	33,21	-48,41	RECURSOS PROPIOS	4,73	7,83
INMOVILIZADO	2,77	10,62	- Fondos Propios	4,66	7,74
-Inmovilizaciones inmateriales	12,57	17,31	- Ingresos a distribuir v.ej.	6,80	10,86
-Inmovilizaciones materiales	1,18	10,24			
-Otro inmovilizado	5,91	9,56	DEUDAS A LARGO PLAZO	-1,91	13,82
GASTOS AMORTIZABLES	-3,98	0,41	PROV. RIESGOS Y GASTOS	-38,98	-21,93
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	-1,41	9,76	II) PASIVO CIRCULANTE	-0,79	10,46
- Existencias	-6,17	17,50			
- Deudores	2,37	5,02			
- Tesorería	3,16	6,16			
- Otro activo circulante	-0,17	0,04			
ACTIVO TOTAL	0,30	9,83	PASIVO TOTAL	0,30	9,83

(*) Porcentajes.

Actividad

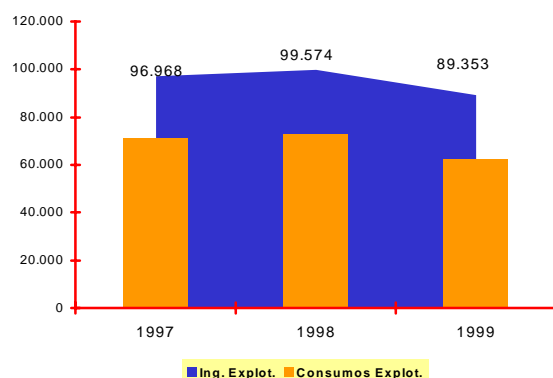
Evolución de la cuenta de explotación	1997(*)	1998(*)	1999(*)	Tasas de variación interanual	
				98/97(*)	99/98(*)
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	100,00	100,00	100,00	2,69	-10,26
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	73,52	72,99	69,84	1,96	-14,14
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	26,48	27,01	30,16	4,71	0,20
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	20,18	20,72	23,53	5,46	1,88
5. RTDO. ECONOMICO BRUTO EXPLOT. (=)	6,31	6,28	6,63	2,33	-5,36
6. AMORTIZACIONES (-)	2,60	2,72	3,25	7,34	7,35
7. RTDO. ECONOMICO NETO EXPLOT. (=)	3,70	3,56	3,37	-1,18	-15,06
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-2,27	-1,73	-1,42	21,55	26,29
9. Ingresos Financieros (+)	0,78	0,80	0,90	5,09	0,72
10. Gastos Financieros (-)	3,05	2,53	2,32	-14,72	-17,76
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	1,44	1,83	1,95	30,89	-4,46
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	-0,16	1,59	1,16	(**)	-0,34
13. Ingresos extraordinarios (+)	1,55	3,26	2,29	115,34	-36,91
14. Gastos extraordinarios (-)	1,71	1,67	1,13	0,29	-39,35
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	1,28	3,42	3,11	174,21	-18,32
16. IMPUESTOS (-)	0,94	1,19	1,13	29,06	-14,97
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	0,34	2,23	1,99	583,25	-20,10
18. AMORTIZACIONES (+)	2,60	2,72	3,25	7,34	7,35
19. CASH-FLOW (=)	2,94	4,95	5,24	73,09	-5,02

(*) Porcentajes.

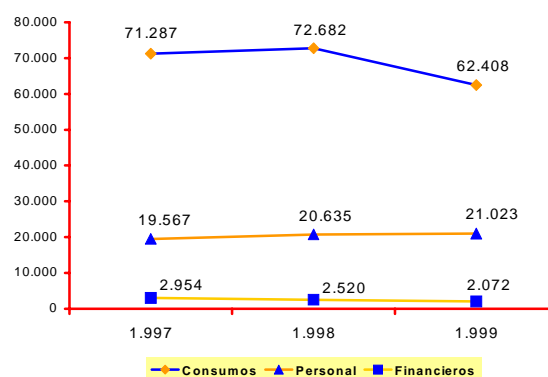
(**) Para valores que toman signo contrario la tasa no puede calcularse

Las partidas más significativas de la cuenta de explotación, expresadas en miles de pesetas, presentan la siguiente evolución:

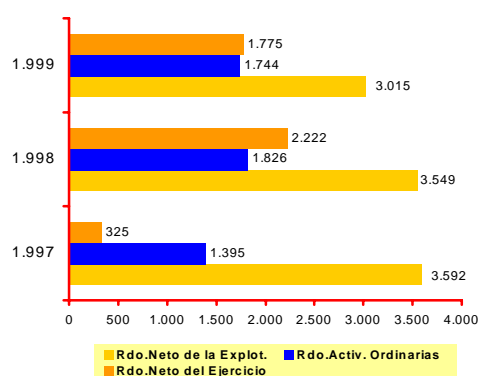
EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS Y CONSUMOS DE LA EXPLOTACIÓN



EVOLUCIÓN DE OTROS GASTOS DE ACTIVIDAD



EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS



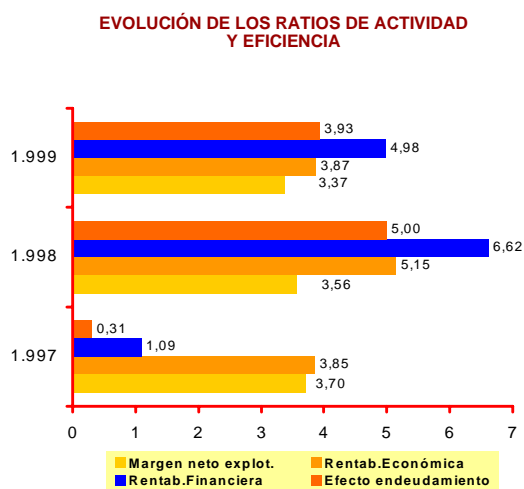
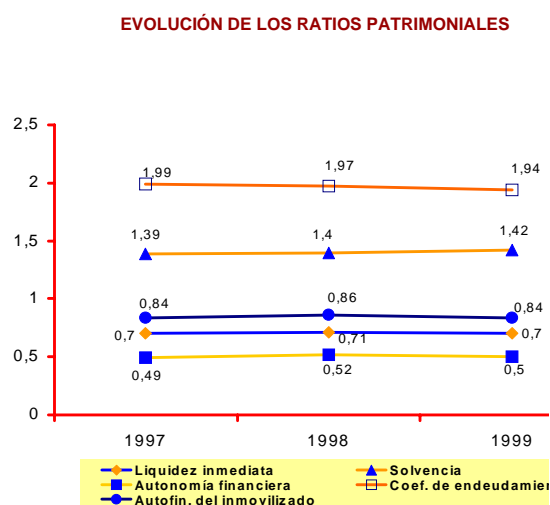
La evolución de los ratios obtenidos de los estados financieros es la siguiente:

Evolución de los ratios de la muestra

Ratios patrimoniales	1997	1998	1999
Liquidez inmediata	0,70	0,71	0,70
Solvencia	1,39	1,40	1,42
Autonomía financiera	0,49	0,52	0,50
Coeficiente de endeudamiento	1,99	1,97	1,94
Autofinanciación del inmovilizado	0,84	0,86	0,84

Ratios de actividad y eficiencia (Porcentajes)	1997	1998	1999
Margen neto de la explotación	3,70	3,56	3,37
Rentabilidad económica	3,85	5,15	3,87
Rentabilidad financiera	1,09	6,62	4,98
Efecto endeudamiento	0,31	5,00	3,93

Gráficamente quedarían representados de la siguiente forma:



Análisis Económico-Financiero de la empresa

EMPRESA MEDIANA

Características de la muestra

	Empresas		Facturación(*)		Recursos Propios(*)	
	Número	Porcentaje	Pesetas	€	Pesetas	€
Agricultura	92	2,28	476.865	2.866,02	288.897	1.736,31
Industria	849	21,08	474.659	2.852,76	126.793	762,04
Construcción	544	13,51	486.053	2.921,24	71.237	428,14
Servicios	2.542	63,12	505.626	3.038,87	120.646	725,10
Total	4.027	100,00	495.796	2.979,80	119.246	716,69

(*) Valores medios en miles.

Empresas Líderes

	Nombre	Localidad	Recursos Generados(*)	
			Pesetas	€
1	SDAD. ESTATAL GESTIÓN DE ACTIVOS, S.A.	SEVILLA	1.361.000	8.179,77
2	UNIRA, S.L.	SEVILLA	587.722	3.532,28
3	MIJAS GOLF, S.A.	MIJAS	458.791	2.757,39
4	CONSTRUC. CHINCHILLA NAVARRO, S.A.	GRANADA	454.337	2.730,62
5	RIVIERA INTERNACIONAL, S.A.	MIJAS	429.737	2.582,77
6	EDITORIAL MAD, S.L.	ALCALA DE G.	404.196	2.429,27
7	CONSTRUC. GARCÍA MAIRELES, S.L.	LA RINCONADA	384.234	2.309,29
8	CÍA. IBÉRICA REMOLCADORES E.	SEVILLA	370.900	2.229,15
9	ALCATECO, S.A.	SEVILLA	350.254	2.105,07
10	CÍA. AGRÍCOLA TORREBREVA, S.A.	SANLUCAR DE B.	310.365	1.865,33

(*) Valores en miles.

Empresas de Alta Rentabilidad

	Nombre	Localidad	Datos económicos	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 99-97 (**)
1	CANTERAS INDUSTRIALES, S.L.	GRANADA	370.741	131,29
2	GESTIÓN DE COBROS Y ASESOR., S.A.	SEVILLA	259.173	91,54
3	FRANCISCO MARTÍNEZ PIEDRAS, S.L.	MARTOS	793.756	86,55
4	LA CANASTA, S.A.	MÁLAGA	275.740	86,49
5	ALBE, ASFALTOS Y CONSTRUC., S.L.	MÁLAGA	387.889	80,80
6	ASESORES BURSÁTILES CÓRDOBA, S.A.	CÓRDOBA	290.659	74,84
7	PANYDUL, S.L.	DOS HERMANAS	465.091	67,62
8	TAZDEVIL, S.L.	SEVILLA	359.602	62,72
9	PESQUERÍAS DEL MARISCO, S.L.	CÁDIZ	265.952	60,12
10	LOAD, S.L.	MÁLAGA	273.272	59,61

(*) Valores en miles de pesetas.

(**) Porcentajes.

Empresas Gacelas

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			1999(*)	Variación 99/96(**)
1	IND. GRÁFICAS ROVALFER S.L.	SEVILLA	488.726	20.776,80
2	IBERFRUIT EXPORT, S.L.	EL EJIDO	657.019	17.383,21
3	HORMIG. Y ARIDOS SUBÉTICA S.L.	RUTE	620.133	7.257,14
4	ALCATECO, S.A.	SEVILLA	710.826	7.127,51
5	EDIFIC. Y CONTRATAS FERCONS S.L.	ATARFE	288.986	5.379,45
6	3DA, S.L.	LOS BARRIOS	307.396	4.850,02
7	J M HERRERA S.L.	S. PEDRO DE A.	395.047	3.470,88
8	DIBECA ONUBA, S.L.	HUELVA	751.997	3.445,15
9	ALMELEC ALMERÍA S.L.	LA CAÑADA	353.145	1.991,47
10	JERESUR S.L.	CHICLANA FRONTERA	347.686	1.814,89
11	CENTRAL MOTOR SPORT MÁLAGA S.L.	MÁLAGA	672.238	1.598,34
12	PROM. CONSTR. VERSALLES Y CRUZ, S.A.	ALMERÍA	607.360	1.527,92
13	AMBULANCIAS TENORIO E HIJOS, S.L.	SEVILLA	425.989	1.194,64
14	FRÍO ALMANZORA S.L.	MACAEL	607.180	1.185,64
15	CERÁMICA GAYGA S.L.	BAILÉN	484.801	1.081,58
16	PAVIMENTACIONES MORALES S.L.	JAÉN	911.392	1.044,56
17	CONSTRUCCIONES LUANCONS, S.L.	CAJAR	371.141	1.009,94
18	TU RUEDA S.L.	HUELVA	318.400	965,56
19	COMPUTER SOFT, S.A.	MÁLAGA	857.678	874,91
20	ALBE ASFALTOS Y CONSTRUC. S.L.	MÁLAGA	387.889	850,31
21	LA SIESTA DE MIJAS GOLF, S.A.	MÁLAGA	423.480	842,32
22	FLORESUR S.L.	MÁLAGA	715.486	741,45
23	ELECTRIFICACIONES Y MANT. ELMAN	MÁLAGA	286.285	687,10
24	PUMA CANARIAS S.A.	CÓRDOBA	378.709	671,87
25	RANILFRUIT S.L.	ADRA	808.023	670,12
26	MAQUINARIA Y SERV. GARMO, S.L.	JAÉN	808.649	667,48
27	PONIENTEPLAST, S.A.	EL EJIDO	900.377	658,01
28	DISCOAL 96 S.L.	ALMOGÍA	913.632	652,83
29	FOTOCROMIA LINEAL, S.L.	PUERTO DE S. MARÍA	436.038	636,74
30	ANDALUCÍA DIRECTO, S.L.	GRANADA	333.133	621,88
31	GESTIÓN INMOB. J & P HOGAR S.L.	S. FERNANDO	826.550	621,73
32	MUEBLES DE LA ABUELA, S.L.	LUCENA	640.188	613,26
33	BENCH WORKS INTERNATIONAL S.L.	SEVILLA	572.352	599,81
34	NOVASOFT SERV. INFORMÁTICO S.A.	RINCON VICTORIA	599.720	573,20
35	AISLAMIENTOS PEDREVAL S.L.	MÁLAGA	306.645	563,22
36	CONSTRUCCIONES GOYMU S.L.	MARBELLA	725.331	561,61
37	ENERMES S.L.	MÁLAGA	810.785	542,07
38	PIENSOS Y CARBURANTES S.L.	MONTILLA	740.840	483,29
39	MERIDIONAL DE AGUAS S.A.	SEVILLA	815.373	477,94
40	DISTRIVERA S.A.	VERA	762.503	472,29

(*) Valores en miles de pesetas.

(**) Porcentajes.

Inversión - Financiación

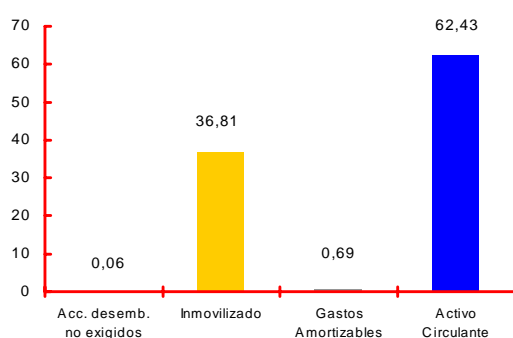
Estructura económica (*)	1999	Estructura financiera (*)	1999
I) ACTIVO FIJO (NETO)	37,57	I) PASIVO FIJO	47,06
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0,06	RECURSOS PROPIOS	31,04
INMOVILIZADO	36,81	- Fondos Propios	29,48
- Inmovilizaciones inmateriales	3,80	- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	1,55
- Inmovilizaciones materiales	26,66		
- Otro inmovilizado	6,35	DEUDAS A LARGO PLAZO	15,27
GASTOS AMORTIZABLES	0,69	PROV. RIESGOS Y GASTOS	0,76
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	62,43	II) PASIVO CIRCULANTE	52,94
- Existencias	22,29		
- Deudores	30,33		
- Tesorería	6,07		
- Otro activo circulante	3,74		
ACTIVO TOTAL	100,00	PASIVO TOTAL	100,00

(*) Porcentajes respecto al activo total.

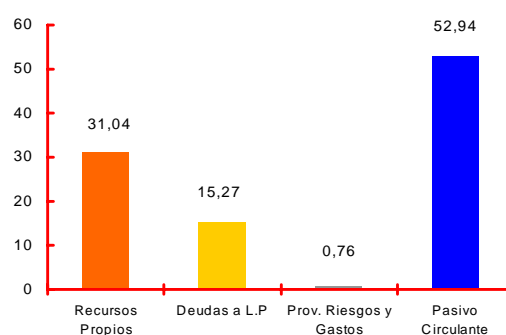
	Pesetas (*)	€		Pesetas (*)	€
I) ACTIVO FIJO (NETO)	144.334	867,46	I) PASIVO FIJO	180.811	1.086,69
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	244	1,47	RECURSOS PROPIOS	119.246	716,69
INMOVILIZADO	141.438	850,06	- Fondos Propios	113.282	680,84
- Inmovilizaciones inmateriales	14.601	87,75	- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	5.965	35,85
- Inmovilizaciones materiales	102.436	615,65			
- Otro inmovilizado	24.401	146,66	DEUDAS A LARGO PLAZO	58.654	352,52
GASTOS AMORTIZABLES	2.651	15,93	PROV. RIESGOS Y GASTOS	2.910	17,49
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	239.867	1.441,63	II) PASIVO CIRCULANTE	203.390	1.222,40
- Existencias	85.638	514,69			
- Deudores	116.528	700,35			
- Tesorería	23.325	140,19			
- Otro activo circulante	14.376	86,40			
ACTIVO TOTAL	384.201	2.309,09	PASIVO TOTAL	384.201	2.309,09

(*) Valores medios en miles.

ACTIVO



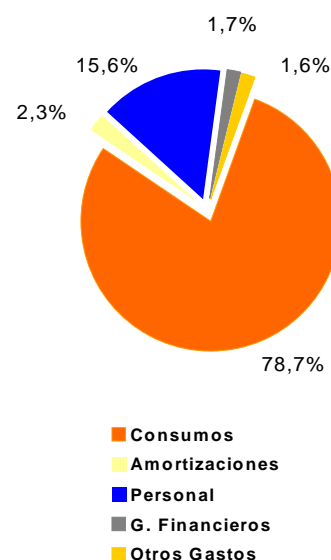
PASIVO



Actividad

Cuenta de explotación	1999		
	Pesetas (*)	€	Porcentajes
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	495.796	2.979,80	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	387.000	2.325,92	78,06
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	108.797	653,88	21,94
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	76.845	461,85	15,50
5. RTDO. ECONOMICO BRUTO EXPLOT. (=)	31.952	192,03	6,44
6. AMORTIZACIONES (-)	11.447	68,80	2,31
7. RTDO. ECONOMICO NETO EXPLOT. (=)	20.505	123,24	4,14
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-5.916	-35,56	-1,19
9. Ingresos Financieros (+)	2.203	13,24	0,44
10. Gastos Financieros (-)	8.119	48,80	1,64
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	14.589	87,68	2,94
12. RDO. DE ACTIV. EXTRAORDINARIAS (=)	3.945	23,71	0,80
13. Ingresos extraordinarios (+)	5.709	34,31	1,15
14. Gastos extraordinarios (-)	1.764	10,60	0,36
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	18.534	111,39	3,74
16. IMPUESTOS (-)	6.281	37,75	1,27
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	12.254	73,65	2,47
18. AMORTIZACIONES (+)	11.447	68,80	2,31
19. CASH-FLOW (=)	23.700	142,44	4,78

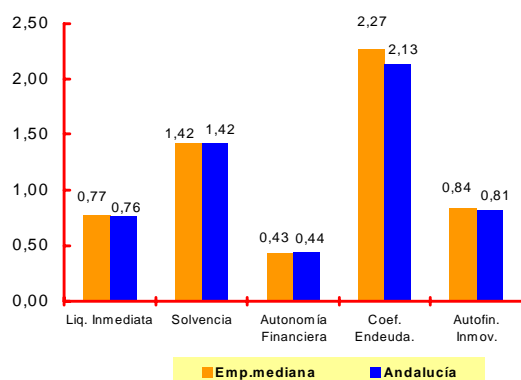
(*) Valores medios en miles.



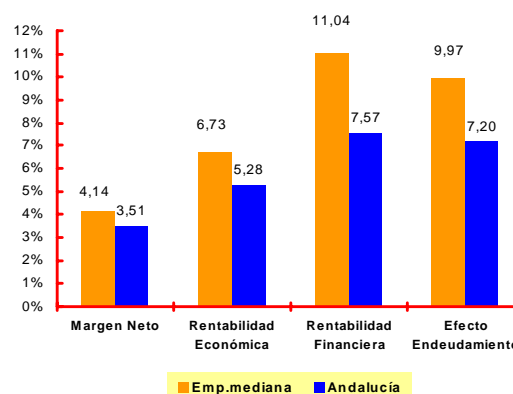
RATIOS

Los principales ratios del sector y su comparación con su ámbito de referencia más próximo permiten una valoración más eficiente de los Estados Financieros.

PATRIMONIALES



ACTIVIDAD Y EFICIENCIA

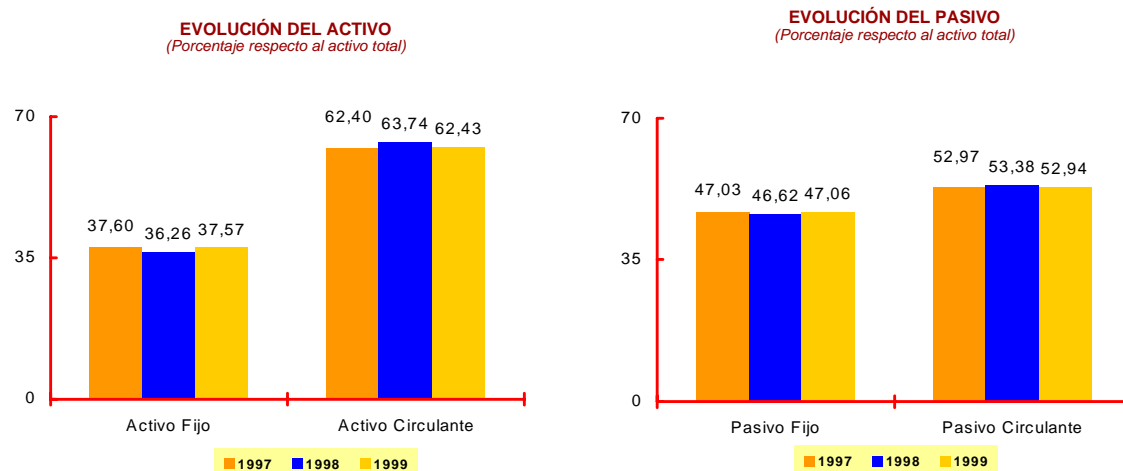


Inversión - Financiación

Estructura económica (*)	1997	1998	1999	Estructura financiera (*)	1997	1998	1999
I) ACTIVO FIJO (NETO)	37,60	36,26	37,57	I) PASIVO FIJO	47,03	46,62	47,06
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0,16	0,08	0,06	RECURSOS PROPIOS	28,54	30,03	31,04
INMOVILIZADO	36,68	35,44	36,81	- Fondos Propios	26,98	28,44	29,48
-Inmovilizaciones inmateriales	3,62	3,71	3,80	- Ingresos a distribuir en v.ejerc.	1,56	1,59	1,55
-Inmovilizaciones materiales	27,57	26,52	26,66				
-Otro inmovilizado	5,49	5,22	6,35	DEUDAS A LARGO PLAZO	17,58	15,78	15,27
GASTOS AMORTIZABLES	0,77	0,74	0,69	PROV. RIESGOS Y GASTOS	0,91	0,81	0,76
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	62,40	63,74	62,43	II) PASIVO CIRCULANTE	52,97	53,38	52,94
- Existencias	22,79	22,24	22,29				
- Deudores	29,20	30,37	30,33				
- Tesorería	6,22	6,01	6,07				
- Otro activo circulante	4,19	5,11	3,74				
ACTIVO TOTAL	100,00	100,00	100,00	PASIVO TOTAL	100,00	100,00	100,00

(*) Porcentaje respecto al activo total

Las masas patrimoniales han evolucionado de la siguiente forma:



Tasas de variación interanual

Estructura económica (*)	98/97(*)	99/98(*)	Estructura financiera (*)	98/97(*)	99/98(*)
I) ACTIVO FIJO (NETO)	11,43	16,41	I) PASIVO FIJO	14,56	13,43
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-42,73	-11,97	RECURSOS PROPIOS	21,58	16,15
INMOVILIZADO	11,67	16,71	- Fondos Propios	21,79	16,50
-Inmovilizaciones inmateriales	18,45	15,08	- Ingresos a distribuir v.ej.	17,91	9,91
-Inmovilizaciones materiales	11,15	12,98			
-Otro inmovilizado	9,80	36,85	DEUDAS A LARGO PLAZO	3,75	8,68
GASTOS AMORTIZABLES	11,64	4,86	PROV. RIESGOS Y GASTOS	3,18	4,90
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	18,03	10,07	II) PASIVO CIRCULANTE	16,43	11,45
- Existencias	12,78	12,63			
- Deudores	20,20	12,22			
- Tesorería	11,73	13,42			
- Otro activo circulante	40,81	-17,73			
ACTIVO TOTAL	15,55	12,37	PASIVO TOTAL	15,55	12,37

(*) Porcentajes.

Actividad

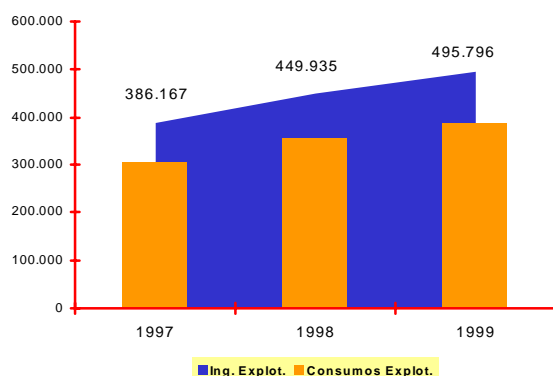
Evolución de la cuenta de explotación	1997(*)	1998(*)	1999(*)	Tasas de variación interanual	
				98/97(*)	99/98(*)
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	100,00	100,00	100,00	16,51	10,19
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	78,93	78,73	78,06	16,23	9,25
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	21,07	21,27	21,94	17,58	13,70
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	14,83	15,02	15,50	18,00	13,70
5. RTDO. ECONOMICO BRUTO EXPLOT. (=)	6,24	6,25	6,44	16,58	13,71
6. AMORTIZACIONES (-)	2,30	2,18	2,31	10,50	16,73
7. RTDO. ECONOMICO NETO EXPLOT. (=)	3,94	4,07	4,14	20,13	12,09
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-1,84	-1,41	-1,19	10,58	6,69
9. Ingresos Financieros (+)	0,59	0,55	0,44	9,61	-11,69
10. Gastos Financieros (-)	2,43	1,96	1,64	-5,68	-8,10
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	2,11	2,66	2,94	46,89	22,05
12. RDO. DE ACTIV. EXTRAORDINARIAS (=)	0,11	0,51	0,80	458,94	0,71
13. Ingresos extraordinarios (+)	1,13	1,00	1,15	2,65	27,18
14. Gastos extraordinarios (-)	1,03	0,49	0,36	-44,90	-19,16
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	2,21	3,17	3,74	66,78	29,97
16. IMPUESTOS (-)	0,97	1,09	1,27	30,47	27,87
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	1,24	2,08	2,47	95,34	31,08
18. AMORTIZACIONES (+)	2,30	2,18	2,31	10,50	16,73
19. CASH-FLOW (=)	3,54	4,26	4,78	40,22	23,73

(*) Porcentajes.

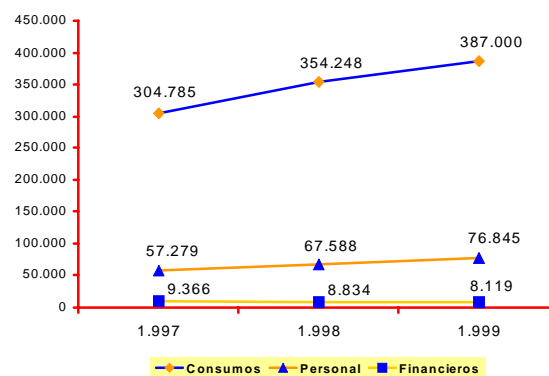
(**) Para valores que toman signo contrario la tasa no puede calcularse

Las partidas más significativas de la cuenta de explotación, expresadas en miles de pesetas, presentan la siguiente evolución:

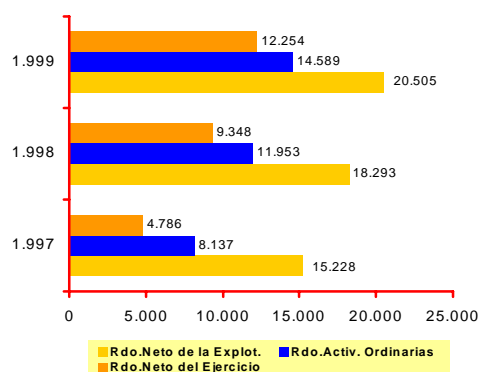
EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS Y CONSUMOS DE LA EXPLOTACIÓN



EVOLUCIÓN DE OTROS GASTOS DE ACTIVIDAD



EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS



La evolución de los ratios obtenidos de los estados financieros es la siguiente:

Evolución de los ratios de la muestra

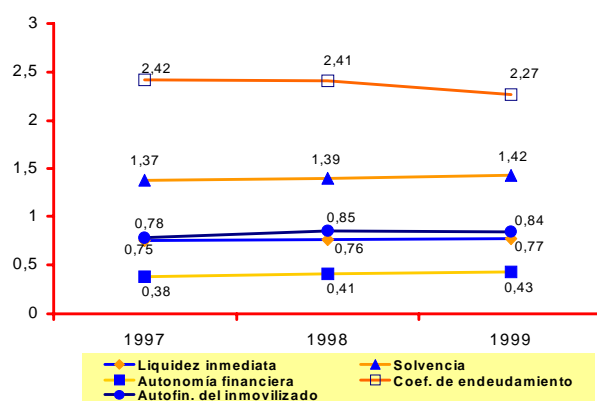
Ratios patrimoniales	1997	1998	1999
Liquidez inmediata	0,75	0,76	0,77
Solvencia	1,37	1,39	1,42
Autonomía financiera	0,38	0,41	0,43
Coeficiente de endeudamiento	2,42	2,41	2,27
Autofinanciación del inmovilizado	0,78	0,85	0,84

Ratios de actividad y eficiencia (Porcentajes)

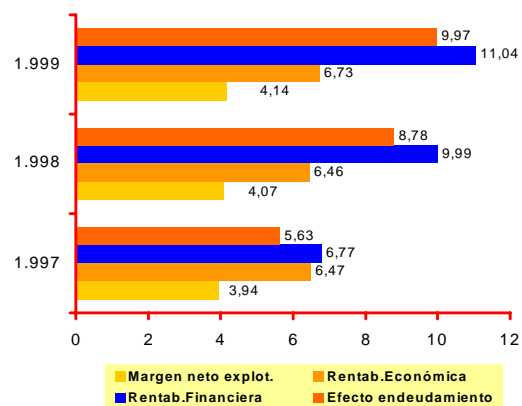
Margen neto de la explotación	3,94	4,07	4,14
Rentabilidad económica	6,47	6,46	6,73
Rentabilidad financiera	6,77	9,99	11,04
Efecto endeudamiento	5,63	8,78	9,97

Gráficamente quedarían representados de la siguiente forma:

EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS PATRIMONIALES



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA



Análisis Económico-Financiero de la empresa

GRANDES

Características de la muestra

	Empresas		Facturación(*)		Recursos Propios(*)	
	Número	Porcentaje	Pesetas	€	Pesetas	€
Agricultura	16	2,23	1.508.605	9.066,90	1.505.559	9.048,59
Industria	149	20,81	1.573.156	9.454,86	598.690	3.598,20
Construcción	75	10,47	1.530.502	9.198,50	299.883	1.802,33
Servicios	476	66,48	1.533.637	9.217,34	360.617	2.167,35
Total	716	100,00	1.540.973	9.261,43	429.383	2.580,65

(*) Valores medios en miles.

Empresas Líderes

	Nombre	Localidad	Recursos Generados(*)	
			Pesetas	€
1	INSTALACIONES VILLALBA, S.L.	MÁLAGA	1.208.930	7.265,82
2	SALTOS DEL GUADIANA, S.A.	SEVILLA	1.141.633	6.861,35
3	LASCONY, S.A.	HUERCAL DE A.	881.415	5.297,41
4	FELS-WERKE, S.A.	CARBONERAS	839.609	5.046,15
5	PROCERAN, S.A.	AGUILAR	755.124	4.538,39
6	INJUPISA, S.L.	CÓRDOBA	674.509	4.053,88
7	COMPLEJO MEDIOAMBIENTAL DE AND.,S.A.	NERVA	615.462	3.699,00
8	GEMASA GENERACIÓN MAZAGÓN, S.A.	PALOS FRONTERA	613.277	3.685,87
9	HOTELES COACH, S.A.	MARBELLA	577.622	3.471,58
10	EMP. ALUMBRADO ELÉCTRICO DE CEUTA, S.A.	CEUTA	557.863	3.352,82

(*) Valores en miles.

Empresas de Alta Rentabilidad

	Nombre	Localidad	Datos económicos	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 99-97 (**)
1	PESQUERÍAS DE ALMADRABA, S.A.	BARBATE FR.	1.627.359	92,73
2	MUEBLES GRUPO SEYS, S.A.	LUCENA	1.990.758	45,94
3	ESTANTERÍAS METÁLICAS RECORD, S.L.	ALBOLOTE	1.044.858	37,70
4	IDE, INSTITUTO DLLO. EMPRESARIAL, S.L.	MÁLAGA	2.006.182	36,58
5	MENGÍBAR, S.A.	DOS HERMANAS	1.510.732	36,48
6	AGRO-ORÍGEN, S.L.	EL EJIDO	1.328.686	33,62
7	ATILANO MIGUELEZ E HIJOS, S.L.	MELILLA	1.297.986	33,41
8	AGRO-JARDÍN ESTEPONA, S.L.	ESTEPONA	1.378.941	32,50
9	CLAVE CONSULTING, E.T.T., S.L.	SEVILLA	1.448.431	29,64
10	VORSEVI, S.A.	CAMAS	1.796.868	28,21

(*) Valores en miles de pesetas.

(**) Porcentajes.

Empresas Gacelas

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			1999(*)	Variación 99/96(**)
1	CARTUJA MOTOR, S.A.	SEVILLA	1.270.929	18.087,31
2	FRUNET S.L.	VÉLEZ MÁLAGA	1.908.306	10.704,59
3	NEUMESSES S.L.	CÓRDOBA	1.174.795	1.635,71
4	CASTILLO DE SAN LUIS, S.A.	MARBELLA	1.576.108	1.267,21
5	JUAN ANTONIO MORA, S.A.	CÓRDOBA	1.746.614	922,85
6	CONSYPROAN S.L.	LEBRIJA	1.433.058	660,13
7	HELIOPOL, S.A.	SEVILLA	2.272.741	621,90
8	DEPÓSITOS, REPRESENTAC. Y ALM., S.A.	SEVILLA	1.286.091	611,59
9	STEEL GRANADA S.L.	GRANADA	1.059.776	608,22
10	PROFASAN S.A.	FUENGIROLA	2.353.267	558,90
11	HIERROS ISAGA, S.A.	A. DE GUADAIRA	1.823.670	556,16
12	FICOAN, S.A.	MAIRENA DE A.	1.885.503	508,43
13	PARME PROYECTOS Y CONSTRUC. S.L.	MANILVA	1.099.418	490,15
14	CONSTRUC. METÁLICAS PYLSA, S.L.	ARMILLA	1.245.046	471,53
15	INVARAL S.A.	MÁLAGA	1.536.430	454,06
16	AGRO-JARDÍN ESTEPONA, S.L.	ESTEPONA	1.378.941	452,25
17	ESTANT. METÁLICAS RECORD, S.L.	ALBOLOTE	1.044.858	441,40
18	CONSTRUCCIONES GUI SUL S.L.	SANLUCAR DE B.	1.035.257	395,86
19	JOVITEL S.L.	MÁLAGA	1.421.247	365,17
20	LOS ARROYONES, S.L.	PALMA DEL RÍO	1.031.224	362,15
21	TERRES EMPRESA CONSTRUCTORA S.L.	GRANADA	1.252.765	317,02
22	S. CABRERA, S.L.	HUERCAL-OVERA	1.381.178	300,29
23	ALMACÉN BEBIDAS HINOJOSA, S.L.	HINOJOSA DE D.	1.103.301	271,84
24	DISEÑOS Y PROYECTOS TÉCNICOS, S.A.	DOS HERMANAS	1.469.773	265,08
25	CALDERERÍA MANZANO, S.A.	BUJALANCE	1.188.812	249,70
26	HORMIGONES N&B, S.A.	SEVILLA	1.435.949	248,30
27	CONSTRUCTORA PROM. BIZNALAR, S.L.	VÉLEZ-MÁLAGA	1.071.644	243,49
28	CENTRO INTER. DE TORROX COSTA S.A.	TORROX	1.155.277	241,95
29	FERRETERA MALAGUEÑA DE LA CONST. S	MOTRIL	1.187.261	232,70
30	VIAJES EL MONTE, S.A.	SEVILLA	1.882.162	224,86
31	SALCAR, S.L.	TORREMOLINOS	1.196.727	218,83
32	GARDE ELECTRODOMÉSTICOS, S.L.	MÁLAGA	1.441.515	218,27
33	EXPLOT. HOTELES DON PEDRO, S.A.	TORREMOLINOS	2.385.880	216,73
34	POYATOS, S.A.	ALBOLOTE	1.891.134	211,59
35	CENTRAL MOTOR SPORT MÁLAGA II S.L.	MÁLAGA	1.586.827	201,19
36	MEDMAD FR S.L.	MARBELLA	2.039.407	199,17
37	MOTOS MURIEL, S.L.	HUELVA	1.603.252	192,78
38	HIERROS Y ACEROS CORTÉS, S.A.	MÁLAGA	1.566.870	190,78
39	FORMA-5, S.A.	DOS HERMANAS	2.174.320	187,90
40	PROTECCIONES Y LACADOS 2, S.L.	A. DE GUADAIRA	1.305.589	184,50

(*) Valores en miles de pesetas.

(**) Porcentajes.

Inversión - Financiación

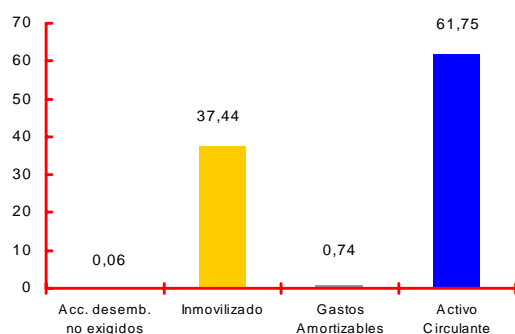
Estructura económica (*)	1999	Estructura financiera (*)	1999
I) ACTIVO FIJO (NETO)	38,25	I) PASIVO FIJO	51,02
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0,06	RECURSOS PROPIOS	34,56
INMOVILIZADO	37,44	- Fondos Propios	30,39
- Inmovilizaciones inmateriales	2,79	- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	4,17
- Inmovilizaciones materiales	27,34		
- Otro inmovilizado	7,32	DEUDAS A LARGO PLAZO	14,69
GASTOS AMORTIZABLES	0,74	PROV. RIESGOS Y GASTOS	1,76
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	61,75	II) PASIVO CIRCULANTE	48,98
- Existencias	23,52		
- Deudores	29,35		
- Tesorería	4,79		
- Otro activo circulante	4,10		
ACTIVO TOTAL	100,00	PASIVO TOTAL	100,00

(*) Porcentajes respecto al activo total.

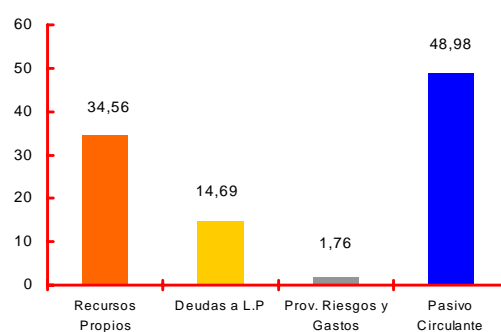
	Pesetas (*)	€		Pesetas (*)	€
I) ACTIVO FIJO (NETO)	475.163	2.855,79	I) PASIVO FIJO	633.814	3.809,30
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	794	4,77	RECURSOS PROPIOS	429.383	2.580,65
INMOVILIZADO	465.149	2.795,60	- Fondos Propios	377.586	2.269,34
- Inmovilizaciones inmateriales	34.603	207,97	- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	51.797	311,31
- Inmovilizaciones materiales	339.607	2.041,08			
- Otro inmovilizado	90.939	546,56	DEUDAS A LARGO PLAZO	182.508	1.096,90
GASTOS AMORTIZABLES	9.220	55,41	PROV. RIESGOS Y GASTOS	21.922	131,76
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	767.125	4.610,51	II) PASIVO CIRCULANTE	608.474	3.657,00
- Existencias	292.127	1.755,72			
- Deudores	364.585	2.191,20			
- Tesorería	59.499	357,60			
- Otro activo circulante	50.914	306,00			
ACTIVO TOTAL	1.242.288	7.466,30	PASIVO TOTAL	1.242.288	7.466,30

(*) Valores medios en miles.

ACTIVO



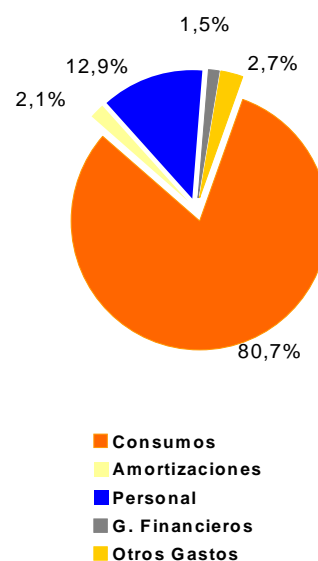
PASIVO



Actividad

Cuenta de explotación	1999		
	Pesetas (*)	€	Porcentajes
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	1.540.973	9.261,43	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	1.239.544	7.449,81	80,44
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	301.429	1.811,63	19,56
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	198.605	1.193,64	12,89
5. RTDO. ECONOMICO BRUTO EXPLOT. (=)	102.824	617,99	6,67
6. AMORTIZACIONES (-)	32.948	198,02	2,14
7. RTDO. ECONOMICO NETO EXPLOT. (=)	69.876	419,97	4,53
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-13.379	-80,41	-0,87
9. Ingresos Financieros (+)	9.304	55,92	0,60
10. Gastos Financieros (-)	22.683	136,33	1,47
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	56.497	339,56	3,67
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	-5.457	-32,80	-0,35
13. Ingresos extraordinarios (+)	16.296	97,94	1,06
14. Gastos extraordinarios (-)	21.753	130,74	1,41
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	51.040	306,76	3,31
16. IMPUESTOS (-)	20.055	120,53	1,30
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	30.985	186,23	2,01
18. AMORTIZACIONES (+)	32.948	198,02	2,14
19. CASH-FLOW (=)	63.933	384,25	4,15

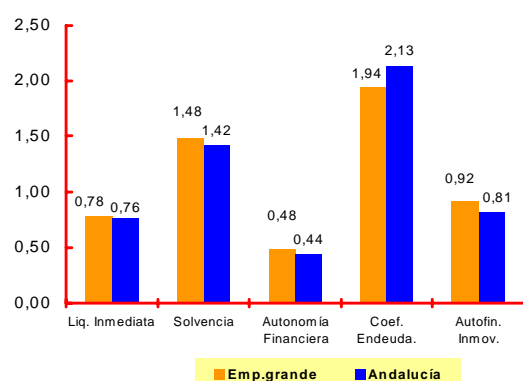
(*) Valores medios en miles.



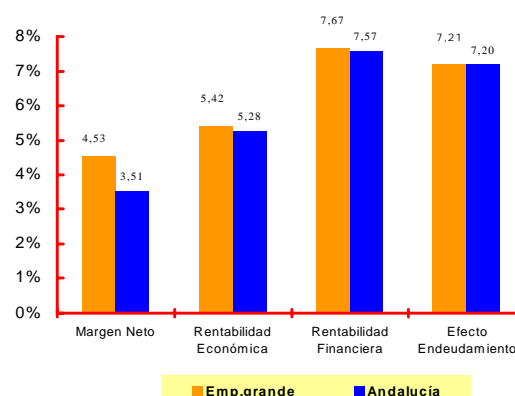
RATIOS

Los principales ratios del sector y su comparación con su ámbito de referencia más próximo permiten una valoración más eficiente de los Estados Financieros.

PATRIMONIALES



ACTIVIDAD Y EFICIENCIA



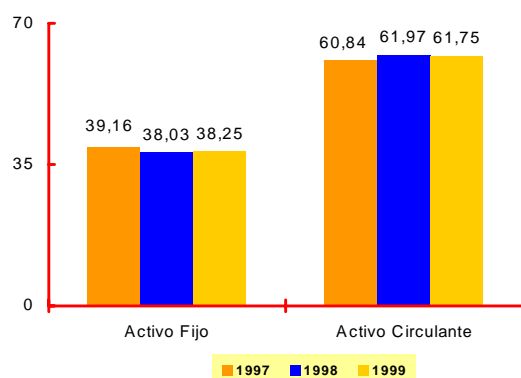
Inversión - Financiación

Estructura económica (*)	1997	1998	1999	Estructura financiera (*)	1997	1998	1999
I) ACTIVO FIJO (NETO)	39,16	38,03	38,25	I) PASIVO FIJO	52,36	50,93	51,02
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0,04	0,03	0,06	RECURSOS PROPIOS	34,24	33,39	34,56
INMOVILIZADO	38,04	37,00	37,44	- Fondos Propios	30,51	29,83	30,39
-Inmovilizaciones inmateriales	3,42	3,34	2,79	- Ingresos a distribuir en v.ejerc.	3,73	3,56	4,17
-Inmovilizaciones materiales	28,72	27,52	27,34				
-Otro inmovilizado	5,91	6,14	7,32	DEUDAS A LARGO PLAZO	16,44	15,93	14,69
GASTOS AMORTIZABLES	1,08	0,99	0,74	PROV. RIESGOS Y GASTOS	1,68	1,61	1,76
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	60,84	61,97	61,75	II) PASIVO CIRCULANTE	47,64	49,07	48,98
- Existencias	23,98	23,59	23,52				
- Deudores	28,25	29,86	29,35				
- Tesorería	5,34	5,13	4,79				
- Otro activo circulante	3,27	3,39	4,10				
ACTIVO TOTAL	100,00	100,00	100,00	PASIVO TOTAL	100,00	100,00	100,00

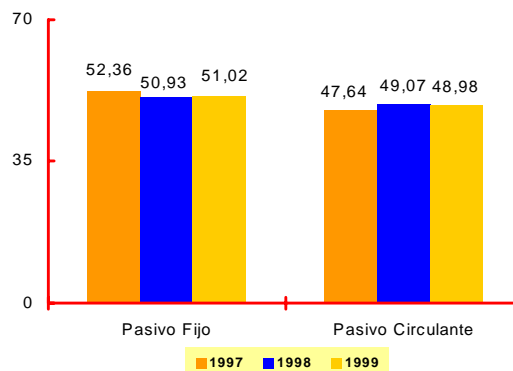
(*) Porcentaje respecto al activo total

Las masas patrimoniales han evolucionado de la siguiente forma:

EVOLUCIÓN DEL ACTIVO
(Porcentaje respecto al activo total)



EVOLUCIÓN DEL PASIVO
(Porcentaje respecto al activo total)



Tasas de variación interanual

Estructura económica (*)	98/97(*)	99/98(*)	Estructura financiera (*)	98/97(*)	99/98(*)
I) ACTIVO FIJO (NETO)	9,17	10,22	I) PASIVO FIJO	9,33	9,78
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-6,10	106,15	RECURSOS PROPIOS	9,62	13,44
INMOVILIZADO	9,33	10,90	- Fondos Propios	9,92	11,66
-Inmovilizaciones inmateriales	9,89	-8,57	- Ingresos a distribuir v.ej.	7,13	28,42
-Inmovilizaciones materiales	7,70	8,87			
-Otro inmovilizado	16,94	30,59	DEUDAS A LARGO PLAZO	8,95	1,05
GASTOS AMORTIZABLES	3,98	-18,26	PROV. RIESGOS Y GASTOS	7,30	20,34
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	14,49	9,20	II) PASIVO CIRCULANTE	15,79	9,39
- Existencias	10,59	9,24			
- Deudores	18,79	7,72			
- Tesorería	8,00	2,22			
- Otro activo circulante	16,60	32,62			
ACTIVO TOTAL	12,41	9,59	PASIVO TOTAL	12,41	9,59

(*) Porcentajes.

Actividad

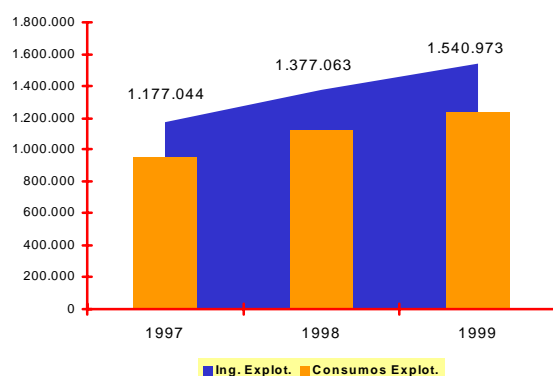
Evolución de la cuenta de explotación	1997(*)	1998(*)	1999(*)	Tasas de variación interanual	
				98/97(*)	99/98(*)
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	100,00	100,00	100,00	16,99	11,90
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	80,88	81,28	80,44	17,57	10,74
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	19,12	18,72	19,56	14,54	16,94
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	12,83	12,62	12,89	15,08	14,31
5. RTDO. ECONOMICO BRUTO EXPLOT. (=)	6,29	6,10	6,67	13,44	22,38
6. AMORTIZACIONES (-)	2,23	2,20	2,14	15,11	8,87
7. RTDO. ECONOMICO NETO EXPLOT. (=)	4,06	3,90	4,53	12,53	29,98
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-1,31	-1,13	-0,87	-1,59	14,35
9. Ingresos Financieros (+)	0,92	0,63	0,60	-20,08	7,70
10. Gastos Financieros (-)	2,22	1,76	1,47	-7,36	-6,50
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	2,75	2,77	3,67	17,72	48,13
12. RDO. DE ACTIV. EXTRAORDINARIAS (=)	0,34	0,50	-0,35	71,63	(**)
13. Ingresos extraordinarios (+)	0,94	1,23	1,06	53,04	-3,88
14. Gastos extraordinarios (-)	0,60	0,73	1,41	42,52	115,71
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	3,09	3,27	3,31	23,64	13,40
16. IMPUESTOS (-)	1,02	1,13	1,30	29,25	29,36
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	2,07	2,14	2,01	20,89	5,01
18. AMORTIZACIONES (+)	2,23	2,20	2,14	15,11	8,87
19. CASH-FLOW (=)	4,31	4,34	4,15	17,89	6,97

(*) Porcentajes.

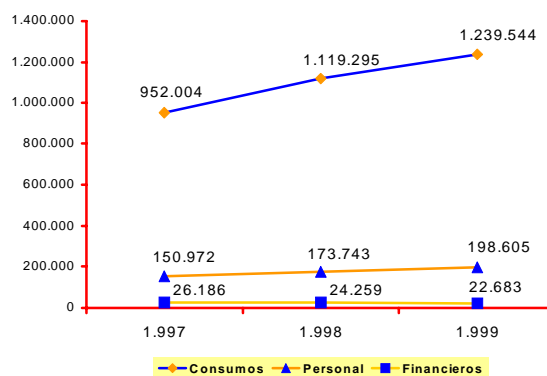
(**) Para valores que toman signo contrario la tasa no puede calcularse

Las partidas más significativas de la cuenta de explotación, expresadas en miles de pesetas, presentan la siguiente evolución:

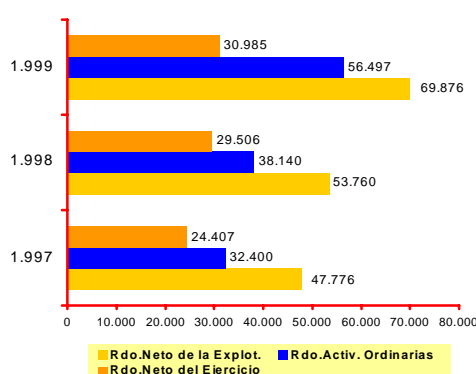
EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS Y CONSUMOS DE LA EXPLOTACIÓN



EVOLUCIÓN DE OTROS GASTOS DE ACTIVIDAD



EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS



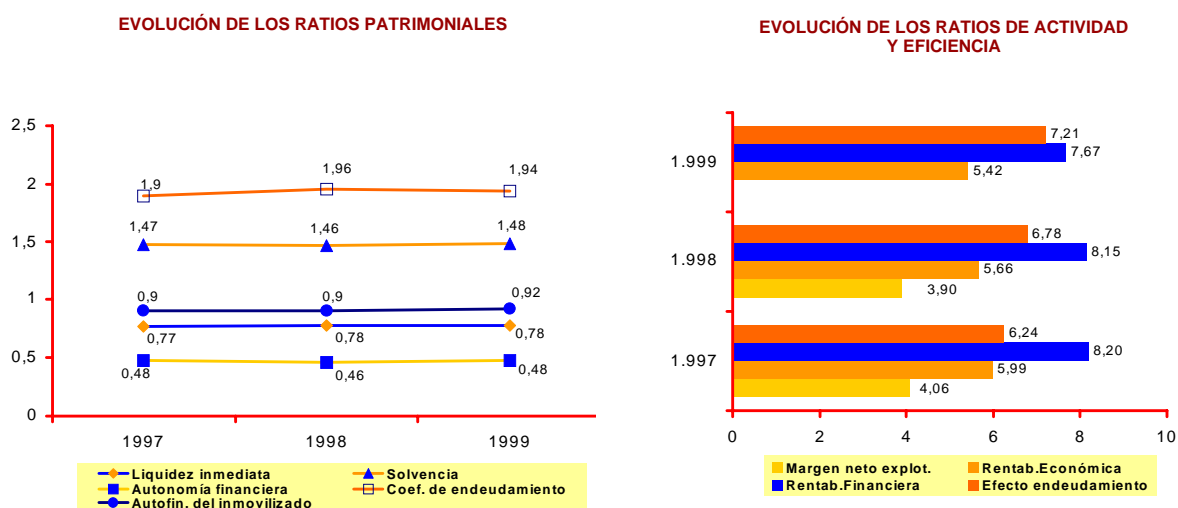
La evolución de los ratios obtenidos de los estados financieros es la siguiente:

Evolución de los ratios de la muestra

Ratios patrimoniales	1997	1998	1999
Liquidez inmediata	0,77	0,78	0,78
Solvencia	1,47	1,46	1,48
Autonomía financiera	0,48	0,46	0,48
Coeficiente de endeudamiento	1,90	1,96	1,94
Autofinanciación del inmovilizado	0,90	0,90	0,92

Ratios de actividad y eficiencia (Porcentajes)	1997	1998	1999
Margen neto de la explotación	4,06	3,90	4,53
Rentabilidad económica	5,99	5,66	5,42
Rentabilidad financiera	8,20	8,15	7,67
Efecto endeudamiento	6,24	6,78	7,21

Gráficamente quedarían representados de la siguiente forma:



Análisis Económico-Financiero de la empresa

EMPRESA MUY GRANDE

Características de la muestra

	Empresas		Facturación(*)		Recursos Propios(*)	
	Número	Porcentaje	Pesetas	€	Pesetas	€
Agricultura	12	2,88	5.384.988	32.364,43	3.266.552	19.632,37
Industria	107	25,66	10.131.045	60.888,81	3.716.332	22.335,61
Construcción	25	6,00	7.804.618	46.906,70	2.125.809	12.776,37
Servicios	273	65,47	6.356.976	38.206,20	947.278	5.693,26
Total	417	100,00	7.384.200	44.379,94	1.795.200	10.789,37

(*) Valores medios en miles.

Empresas Líderes

	Nombre	Localidad	Recursos Generados(*)	
			Pesetas	€
1	PEDRO DOMEQ, S.A.	JEREZ FRONTERA	35.978.420	216.234,66
2	CÍA. SEVILLANA DE ELECTRICIDAD I, S.A.	SEVILLA	23.254.000	139.759,35
3	GRUPO CRUZCAMPO, S.A.	SEVILLA	13.241.543	79.583,28
4	EMPRESA ELÉCTRICA DE CÓRDOBA, S.A.	CÓRDOBA	7.743.000	46.536,37
5	NAVIERA DEL ODIEL, S.A.	HUELVA	7.344.272	44.139,96
6	REFRESCOS ENVASADOS DEL SUR, S.A.	LA RINCONADA	6.714.502	40.354,97
7	SIDERÚRGICA SEVILLANA, S.A.	ALCALA DE G.	5.523.152	33.194,81
8	PR LARIOS, S.A.	MÁLAGA	4.853.320	29.169,04
9	TIOXIDE EUROPE, S.L.	PALOS FRONTERA	3.554.132	21.360,76
10	CÁDIZ ELECTRÓNICA, S.A.	PUERTO DE S. MARÍA	3.530.000	21.215,73

(*) Valores en miles.

Empresas de Alta Rentabilidad

	Nombre	Localidad	Datos económicos	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 99-97 (**)
1	MONTECARLO ANDALUCÍA, S.L.	SEVILLA	3.676.336	71,17
2	SIDERÚRGICA SEVILLANA, S.A.	A. DE GUADAIRA	28.843.157	58,00
3	UNIÓN CUATRO VIENTOS, S.A.	EL EJIDO	3.713.690	48,31
4	BOFROST, S.A.	VILLAFRANCA DEL C.	5.545.074	39,88
5	PRENSA MALAGUEÑA, S.A.	MÁLAGA	4.397.081	36,94
6	CASINO DE JUEGO TORREQUEBRADA, S.A.	BENALMÁDENA	2.583.771	34,11
7	CASINO NUEVA AND. MARBELLA, S.A.	MARBELLA	4.401.484	31,63
8	JUEGOS ANDACA, S.A.	CHICLANA FRONTERA	2.593.972	31,51
9	MOTUBE, S.A.	MELILLA	2.519.909	30,36
10	INTERPLAY, S.A.	CÁDIZ	2.563.932	29,78

(*) Valores en miles de pesetas.

(**) Porcentajes.

Empresas Gacelas

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			1999(*)	Variación 99/96(**)
1	AUTOS MARINSA SL	MÁLAGA	2.689.696	12.802,70
2	GEA-21, S.A.	SEVILLA	2.613.220	6.064,27
3	JECOMTEL COMUNICACIONES S.L.	JEREZ FRONTERA	2.689.545	1.716,67
4	CASH DIAN JEREZ, S.A.	SEVILLA	6.251.685	1.067,85
5	RODRI 5 PREF. DE HORMIGÓN, S.L.	CARMONA	3.357.399	903,34
6	PROYCONTEC, S.L.	MARBELLA	3.253.832	849,52
7	PROM. Y CONSULTORES ZIUR S.L.	MÁLAGA	3.275.273	599,24
8	LAGUNAS DEL PORTIL, S.A.	SEVILLA	3.347.595	530,52
9	DIASA INFORMÁTICA, S.A.	CÓRDOBA	10.556.622	523,66
10	TAHERMO, S.L.	MÁLAGA	4.421.856	450,53
11	CONSTRUC. BONIFACIO SOLÍS, S.L.	MARBELLA	6.459.302	389,62
12	MAC-PUAR, S.A.	SEVILLA	8.289.066	389,17
13	SURABETO, S.A.	A. DE GUADAIRA	6.953.649	378,32
14	SURDAF MOTOR, S.A.	A. DE GUADAIRA	2.778.129	373,03
15	CONSTRUC. HERMANOS MONTILLA, S.A.	ALMUÑECAR	4.310.309	328,64
16	CENTRO COMERCIAL EL JAMÓN, S.L.	LEPE	5.396.738	294,32
17	AUTO ROMI, S.L.	ROQUETAS DE MAR	3.729.804	274,91
18	SBB BLINDADOS, S.A.	A. DE GUADAIRA	10.759.861	273,40
19	MASKOMO, S.L.	MÁLAGA	4.282.645	250,76
20	EURALEX, S.L.	ANTEQUERA	2.805.435	233,75
21	DETEA, S.A.	SEVILLA	4.161.133	229,71
22	SEDITEL, S.A.	SEVILLA	5.731.241	210,33
23	AUTOMÓVILES RUEDA, S.L.	MÁLAGA	3.567.910	207,76
24	GRUP SIDER, S.A.	CÓRDOBA	6.155.250	206,90
25	TALLERES MARTÍN, S.A.	ESTEPONA	2.855.291	204,79
26	HORMIGONES DOMINGO GIMÉNEZ, S.A.	VÍCAR	3.898.813	202,14
27	G.P. MANUFACTURAS DE ACERO, S.A.	DOS HERMANAS	11.188.606	181,10
28	ENTRETENIMIENTO AUTOM. DE JEREZ, SA	JEREZ FRONTERA	2.894.970	175,83
29	SOSTOA MOTOR, S.A.	MÁLAGA	3.493.921	160,96
30	AUTOMÓVILES, HOGAR E INDUSTRIA, S.A.	SEVILLA	3.683.174	141,08
31	S.A. FUENGIROLA AUTOMÓVILES	FUENGIROLA	3.827.918	137,41
32	COVISA AUTOMOCIÓN, S.A.	CÓRDOBA	3.708.691	134,00
33	MEZQUITA MOTOR S.L.	CÓRDOBA	5.846.158	132,44
34	INICIATIVAS DE AUTOMOCIÓN, S.A.	SEVILLA	5.241.043	132,08
35	JAÉN DISTRIBUIDORA, S.A.	JAÉN	2.591.589	130,20
36	CONCESIONARIOS DEL SUR, S.A.	A. DE GUADAIRA	6.086.265	129,60
37	S.A. MALAGUEÑA DE AUTOMOCIÓN	MÁLAGA	4.359.407	128,64
38	SEVILLA WAGEN, S.A.	SEVILLA	8.348.478	128,26
39	COLAN, S.A.	JEREZ FRONTERA	4.187.097	127,70
40	FAJISA AUTOMÓVILES GRANADA, S.A.	GRANADA	6.796.968	126,07

(*) Valores en miles de pesetas.

(**) Porcentajes.

Inversión - Financiación

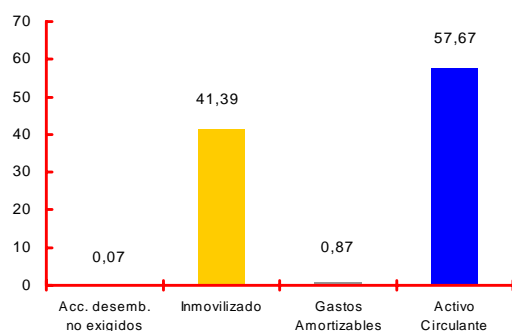
Estructura económica (*)	1999	Estructura financiera (*)	1999
I) ACTIVO FIJO (NETO)	42,33	I) PASIVO FIJO	51,57
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0,07	RECURSOS PROPIOS	31,15
INMOVILIZADO	41,39	- Fondos Propios	27,78
- Inmovilizaciones inmateriales	5,61	- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	3,37
- Inmovilizaciones materiales	26,17		
- Otro inmovilizado	9,61	DEUDAS A LARGO PLAZO	17,32
GASTOS AMORTIZABLES	0,87	PROV. RIESGOS Y GASTOS	3,11
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	57,67	II) PASIVO CIRCULANTE	48,43
- Existencias	20,72		
- Deudores	28,67		
- Tesorería	3,72		
- Otro activo circulante	4,55		
ACTIVO TOTAL	100,00	PASIVO TOTAL	100,00

(*) Porcentajes respecto al activo total.

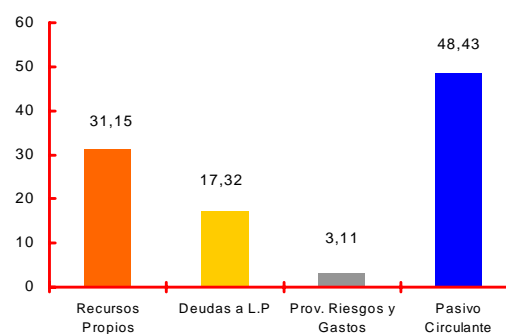
	Pesetas (*)	€		Pesetas (*)	€
I) ACTIVO FIJO (NETO)	2.439.587	14.662,21	I) PASIVO FIJO	2.972.123	17.862,8
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	4.207	25,29	RECURSOS PROPIOS	1.795.200	10.789,37
INMOVILIZADO	2.385.390	14.336,48	- Fondos Propios	1.600.781	9.620,89
- Inmovilizaciones inmateriales	323.472	1.944,11	- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	194.418	1.168,48
- Inmovilizaciones materiales	1.508.290	9.065,00			
- Otro inmovilizado	553.628	3.327,37	DEUDAS A LARGO PLAZO	997.956	5.997,83
GASTOS AMORTIZABLES	49.990	300,44	PROV. RIESGOS Y GASTOS	178.968	1.075,62
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	3.323.464	19.974,42	II) PASIVO CIRCULANTE	2.790.928	16.773,8
- Existencias	1.194.228	7.177,45			
- Deudores	1.652.201	9.929,93			
- Tesorería	214.595	1.289,74			
- Otro activo circulante	262.440	1.577,30			
ACTIVO TOTAL	5.763.051	34.636,63	PASIVO TOTAL	5.763.051	34.636,6

(*) Valores medios en miles.

ACTIVO

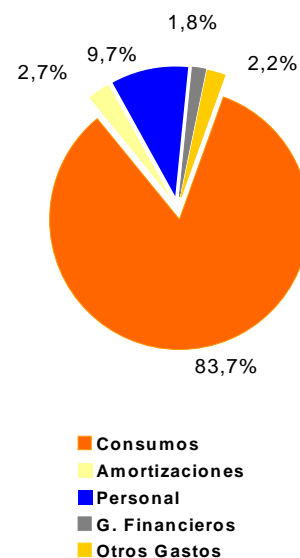


PASIVO



Actividad

Cuenta de explotación	1999		
	Pesetas (*)		Porcentajes
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	7.384.200	44.379,94	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	6.257.991	37.611,28	84,75
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	1.126.209	6.768,65	15,25
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	724.147	4.352,21	9,81
5. RTDO. ECONOMICO BRUTO EXPLOT. (=)	402.063	2.416,45	5,44
6. AMORTIZACIONES (-)	198.579	1.193,48	2,69
7. RTDO. ECONOMICO NETO EXPLOT. (=)	203.484	1.222,96	2,76
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-62.142	-373,48	-0,84
9. Ingresos Financieros (+)	74.068	445,16	1,00
10. Gastos Financieros (-)	136.209	818,63	1,84
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	141.342	849,48	1,91
12. RDO. DE ACTIV. EXTRAORDINARIAS (=)	49.184	295,60	0,67
13. Ingresos extraordinarios (+)	123.927	744,82	1,68
14. Gastos extraordinarios (-)	74.744	449,22	1,01
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	190.526	1.145,09	2,58
16. IMPUESTOS (-)	86.071	517,30	1,17
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	104.455	627,79	1,41
18. AMORTIZACIONES (+)	198.579	1.193,48	2,69
19. CASH-FLOW (=)	303.034	1.821,27	4,10

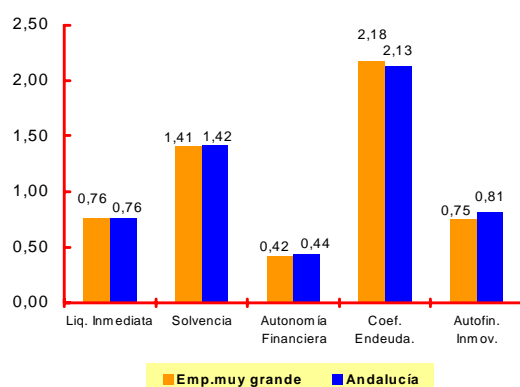


(*) Valores medios en miles.

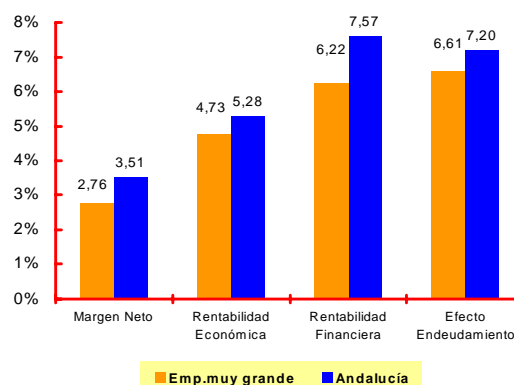
RATIOS

Los principales ratios del sector y su comparación con su ámbito de referencia más próximo permiten una valoración más eficiente de los Estados Financieros.

PATRIMONIALES



ACTIVIDAD Y EFICIENCIA

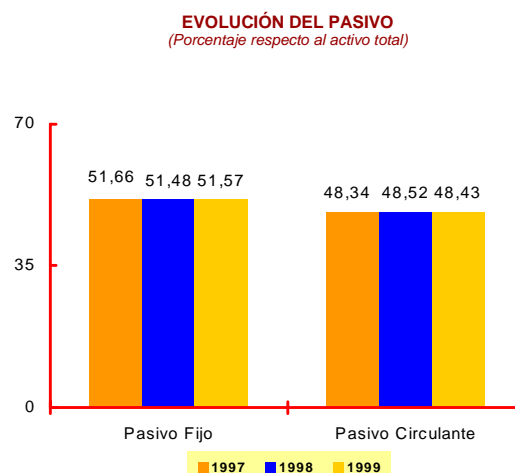
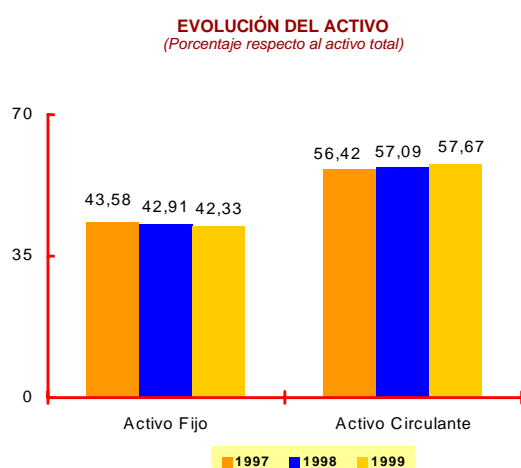


Inversión - Financiación

Estructura económica (*)	1997	1998	1999	Estructura financiera (*)	1997	1998	1999
I) ACTIVO FIJO (NETO)	43,58	42,91	42,33	I) PASIVO FIJO	51,66	51,48	51,57
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0,08	0,05	0,07	RECURSOS PROPIOS	32,27	31,78	31,15
INMOVILIZADO	42,53	41,80	41,39	- Fondos Propios	29,27	29,04	27,78
-Inmovilizaciones inmateriales	5,39	5,06	5,61	- Ingresos a distribuir en v.ejerc.	3,00	2,74	3,37
-Inmovilizaciones materiales	30,13	28,45	26,17				
-Otro inmovilizado	7,02	8,29	9,61	DEUDAS A LARGO PLAZO	16,34	16,38	17,32
GASTOS AMORTIZABLES	0,97	1,07	0,87	PROV. RIESGOS Y GASTOS	3,06	3,31	3,11
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	56,42	57,09	57,67	II) PASIVO CIRCULANTE	48,34	48,52	48,43
- Existencias	20,03	19,96	20,72				
- Deudores	27,85	28,61	28,67				
- Tesorería	3,97	3,97	3,72				
- Otro activo circulante	4,55	4,54	4,55				
ACTIVO TOTAL	100,00	100,00	100,00	PASIVO TOTAL	100,00	100,00	100,00

(*) Porcentaje respecto al activo total

Las masas patrimoniales han evolucionado de la siguiente forma:



Tasas de variación interanual

Estructura económica (*)	98/97(*)	99/98(*)	Estructura financiera (*)	98/97(*)	99/98(*)
I) ACTIVO FIJO (NETO)	12,95	15,49	I) PASIVO FIJO	14,29	17,30
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-35,77	80,91	RECURSOS PROPIOS	12,97	14,76
INMOVILIZADO	12,72	15,95	- Fondos Propios	13,83	11,97
-Inmovilizaciones inmateriales	7,72	29,95	- Ingresos a distribuir v.ej.	4,57	44,38
-Inmovilizaciones materiales	8,31	7,72			
-Otro inmovilizado	35,50	35,64	DEUDAS A LARGO PLAZO	15,02	23,75
GASTOS AMORTIZABLES	26,88	-5,30	PROV. RIESGOS Y GASTOS	24,39	9,74
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	16,07	18,28	II) PASIVO CIRCULANTE	15,15	16,85
- Existencias	14,29	21,54			
- Deudores	17,83	17,32			
- Tesorería	14,53	9,87			
- Otro activo circulante	14,48	17,31			
ACTIVO TOTAL	14,71	17,08	PASIVO TOTAL	14,71	17,08

(*) Porcentajes.

Actividad

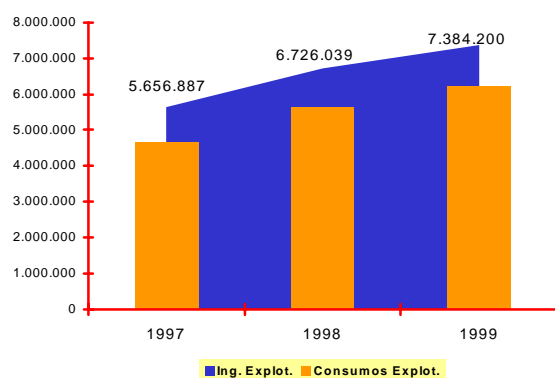
Evolución de la cuenta de explotación	1997(*)	1998(*)	1999(*)	Tasas de variación interanual	
				98/97(*)	99/98(*)
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	100,00	100,00	100,00	18,90	9,79
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	82,20	84,11	84,75	21,66	10,61
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	17,80	15,89	15,25	6,14	5,39
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	11,15	9,96	9,81	6,24	8,04
5. RTDO. ECONOMICO BRUTO EXPLOT. (=)	6,64	5,92	5,44	5,98	0,93
6. AMORTIZACIONES (-)	3,00	2,66	2,69	5,33	10,93
7. RTDO. ECONOMICO NETO EXPLOT. (=)	3,64	3,26	2,76	6,52	-7,22
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-1,62	-0,80	-0,84	41,15	-14,94
9. Ingresos Financieros (+)	0,86	0,90	1,00	24,94	21,78
10. Gastos Financieros (-)	2,48	1,71	1,84	-18,26	18,56
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	2,02	2,46	1,91	44,91	-14,47
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	-0,44	-0,10	0,67	74,03	(**)
13. Ingresos extraordinarios (+)	0,94	1,44	1,68	82,54	27,68
14. Gastos extraordinarios (-)	1,38	1,54	1,01	32,99	-27,75
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	1,58	2,36	2,58	77,66	19,93
16. IMPUESTOS (-)	0,88	1,05	1,17	41,92	22,31
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	0,70	1,32	1,41	122,15	18,03
18. AMORTIZACIONES (+)	3,00	2,66	2,69	5,33	10,93
19. CASH-FLOW (=)	3,71	3,98	4,10	27,52	13,28

(*) Porcentajes.

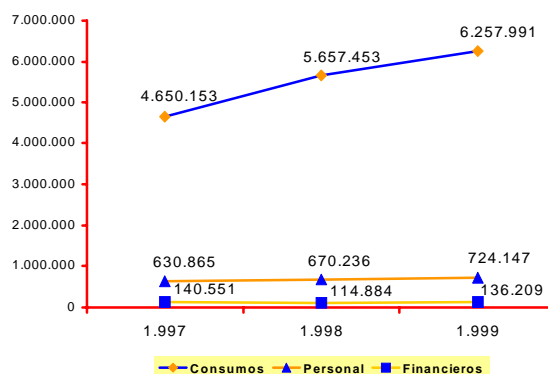
(**) Para valores que toman signo contrario la tasa no puede calcularse

Las partidas más significativas de la cuenta de explotación, expresadas en miles de pesetas, presentan la siguiente evolución:

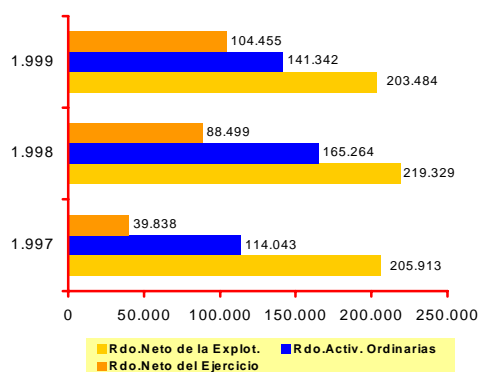
EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS Y CONSUMOS DE LA EXPLOTACIÓN



EVOLUCIÓN DE OTROS GASTOS DE ACTIVIDAD



EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS



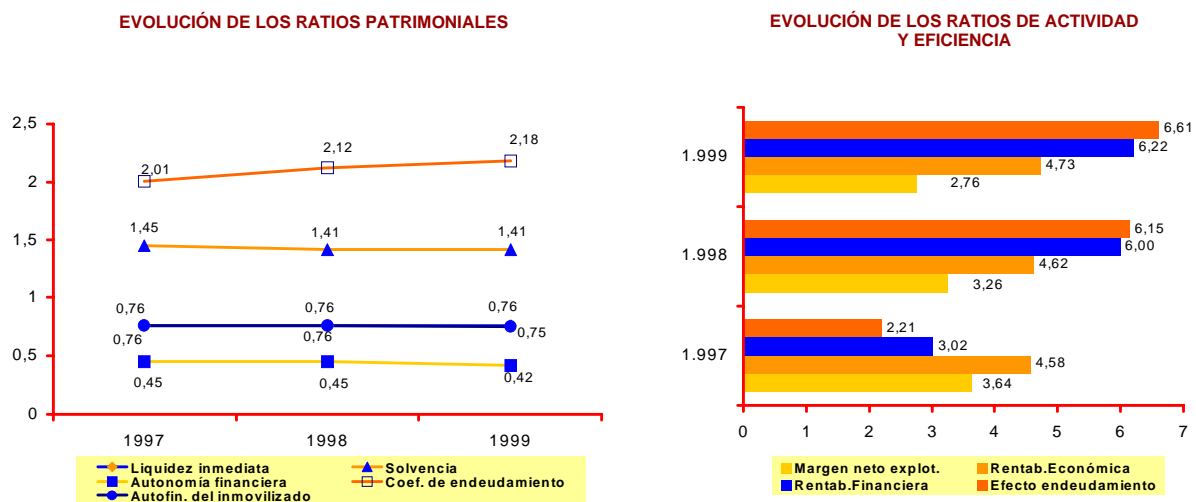
La evolución de los ratios obtenidos de los estados financieros es la siguiente:

Evolución de los ratios de la muestra

Ratios patrimoniales	1997	1998	1999
Liquidez inmediata	0,76	0,76	0,76
Solvencia	1,45	1,41	1,41
Autonomía financiera	0,45	0,45	0,42
Coeficiente de endeudamiento	2,01	2,12	2,18
Autofinanciación del inmovilizado	0,76	0,76	0,75

Ratios de actividad y eficiencia (Porcentajes)	1997	1998	1999
Margen neto de la explotación	3,64	3,26	2,76
Rentabilidad económica	4,58	4,62	4,73
Rentabilidad financiera	3,02	6,00	6,22
Efecto endeudamiento	2,21	6,15	6,61

Gráficamente quedarían representados de la siguiente forma:



Análisis Económico-Financiero de la empresa

AGRICULTURA

Características de la muestra

	Empresas		Facturación(*)		Recursos Propios(*)	
	Número	Porcentaje	Pesetas	€	Pesetas	€
Pequeñas	284	70,30	83.312	500,72	103.234	620,45
Medianas	92	22,77	476.865	2.866,02	288.897	1.736,31
Grandes	16	3,96	1.508.605	9.066,90	1.505.559	9.048,59
Muy Grandes	12	2,97	5.384.988	32.364,43	3.266.552	19.632,37
Total	404	100,00	386.856	2.325,05	295.011	1.773,05

(*) Valores medios en miles.

Empresas Líderes

	Nombre	Localidad	Recursos Generados(*)	
			Pesetas	€
1	ALBACORA, S.A.	CÁDIZ	2.132.471	12.816,41
2	MARISCOS RODRÍGUEZ, S.A.	HUELVA	1.202.211	7.225,43
3	PESQUERÍAS DE ALMADRABA, S.A.	BARBATE DE FR.	552.841	3.322,64
4	AGRO-JARDÍN ESTEPONA, S.L.	ESTEPONA	537.635	3.231,25
5	ALMADRABA PUNTA ATALAYA, S.A.	BARBATE DE FR.	417.447	2.508,91
6	MARFA, S.L.	CÁDIZ	412.186	2.477,29
7	IBERSILVA, S.A.	HUELVA	353.101	2.122,18
8	EXPASA AGRICULTURA Y GANADERÍA, S.A.	SEVILLA	329.756	1.981,87
9	RÍO TINTO FRUIT, S.A.	EL CAMPILLO	306.963	1.844,88
10	MEDITERRANEO ALGODÓN, S.A.	DOS HERMANAS	289.387	1.739,25

(*) Valores en miles.

Empresas de Alta Rentabilidad

	Nombre	Localidad	Datos económicos	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 99-97 (**)
1	PESQUERÍAS DE ALMADRABA, S.A.	BARBATE F.	1.627.359	92,73
2	FRES TOMÉ, S.L.	PALOS FRONTERA.	22.600	66,17
3	PESQUERÍAS DEL MARISCO, S.L.	CÁDIZ	265.952	60,12
4	FINCA LA RELIQUIA, S.L.	CARTAYA	15.571	42,65
5	FRESLOMERA, S.L.	PALOS FRONTERA.	48.741	36,69
6	FRESGUTIÉRREZ, S.L.	PALOS FRONTERA.	39.814	35,31
7	FRESENCARNA, S.L.	PALOS FRONTERA.	41.556	35,20
8	FRESCASACAMPO, S.L.	PALOS FRONTERA.	54.002	33,63
9	FRES JUANA RUÍZ, S.L.	PALOS FRONTERA.	25.204	31,91
10	INGENIERÍA FORESTAL, S.A.	GRANADA	156.953	31,80

(*) Valores en miles de pesetas.

(**) Porcentajes.

Empresas Gacelas

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			1999(*)	Variación 99/96(**)
1	AGRO-JARDÍN ESTEPONA, S.L.	ESTEPONA	1.378.941	452,25
2	EXPL. AGRÍCOLAS LAS MORERAS, S.A.	HINOJOS	497.220	329,54
3	BAYAS DE ORO S.A.	PALOS FR.	394.011	326,55
4	A.J.M. OLSTHOORN, S.L.	ALMERÍA	75.448	286,24
5	ALFONSO RIERA, S.L.	LEPE	203.157	255,98
6	EXPL. AGRÍCOLAS PÉREZ FDEZ., S.L.	VVA. DE LOS CASTILLEJOS	192.595	185,51
7	FRESLIEVA, S.L.	PALOS FR.	50.359	168,68
8	FRESNOQUI, S.L.	S. BARTOLOME DE LA T.	66.354	157,02
9	S.A.T. GRUFESA	MOGUER	2.928.973	124,07
10	ALCARLUIS, S.L.	PALOS FR.	67.678	120,74
11	PESQUERAS DE ALBOX, S.L.	PUNTA UMBRÍA	494.414	114,79
12	SEÑORÍO DE SIERRA BRAVA, S.A.	SEVILLA	155.829	106,27

(*) Valores en miles de pesetas.

(**) Porcentajes.

Inversión - Financiación

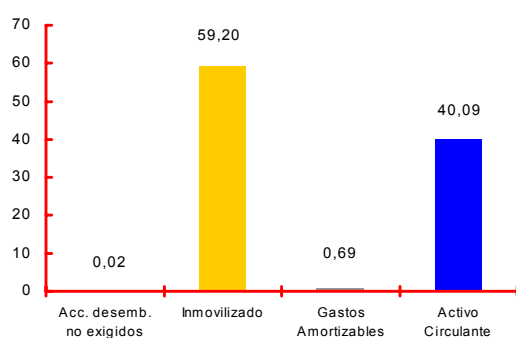
Estructura económica (*)	1999	Estructura financiera (*)	1999
I) ACTIVO FIJO (NETO)	59,91	I) PASIVO FIJO	66,88
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0,02	RECURSOS PROPIOS	52,30
INMOVILIZADO	59,20	- Fondos Propios	49,04
- Inmovilizaciones inmateriales	1,31	- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	3,26
- Inmovilizaciones materiales	46,87		
- Otro inmovilizado	11,02	DEUDAS A LARGO PLAZO	14,04
GASTOS AMORTIZABLES	0,69	PROV. RIESGOS Y GASTOS	0,53
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	40,09	II) PASIVO CIRCULANTE	33,12
- Existencias	11,22		
- Deudores	20,88		
- Tesorería	4,02		
- Otro activo circulante	3,97		
ACTIVO TOTAL	100,00	PASIVO TOTAL	100,00

(*) Porcentajes respecto al activo total.

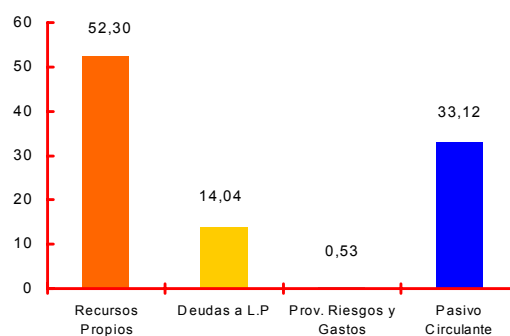
	Pesetas (*)	€		Pesetas (*)	€
I) ACTIVO FIJO (NETO)	337.898	2.030,81	I) PASIVO FIJO	377.217	2.267,12
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	91	0,54	RECURSOS PROPIOS	295.011	1.773,05
INMOVILIZADO	333.931	2.006,96	- Fondos Propios	276.629	1.662,57
- Inmovilizaciones inmateriales	7.396	44,45	- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	18.382	110,48
- Inmovilizaciones materiales	264.349	1.588,77			
- Otro inmovilizado	62.186	373,75	DEUDAS A LARGO PLAZO	79.221	476,13
GASTOS AMORTIZABLES	3.877	23,30	PROV. RIESGOS Y GASTOS	2.985	17,94
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	226.150	1.359,19	II) PASIVO CIRCULANTE	186.832	1.122,88
- Existencias	63.303	380,46			
- Deudores	117.753	707,71			
- Tesorería	22.681	136,31			
- Otro activo circulante	22.413	134,71			
ACTIVO TOTAL	564.049	3.390,00	PASIVO TOTAL	564.049	3.390,00

(*) Valores medios en miles.

ACTIVO



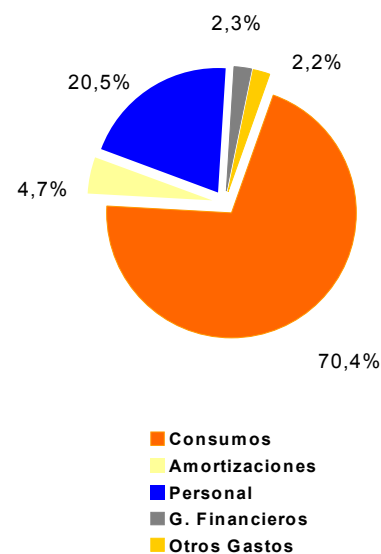
PASIVO



Actividad

Cuenta de explotación	1999		
	Pesetas (*)		Porcentajes
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	386.856	2.325,05	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	276.391	1.661,14	71,45
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	110.465	663,91	28,55
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	80.581	484,30	20,83
5. RTDO. ECONOMICO BRUTO EXPLOT. (=)	29.884	179,61	7,72
6. AMORTIZACIONES (-)	18.378	110,45	4,75
7. RTDO. ECONOMICO NETO EXPLOT. (=)	11.506	69,16	2,97
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-3.376	-20,29	-0,87
9. Ingresos Financieros (+)	5.547	33,34	1,43
10. Gastos Financieros (-)	8.923	53,63	2,31
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	8.131	48,87	2,10
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	10.846	65,19	2,80
13. Ingresos extraordinarios (+)	14.148	85,03	3,66
14. Gastos extraordinarios (-)	3.302	19,84	0,85
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	18.977	114,06	4,91
16. IMPUESTOS (-)	5.261	31,62	1,36
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	13.716	82,43	3,55
18. AMORTIZACIONES (+)	18.378	110,45	4,75
19. CASH-FLOW (=)	32.094	192,89	8,30

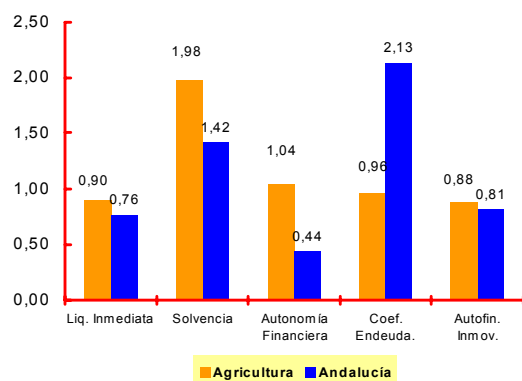
(*) Valores medios en miles.



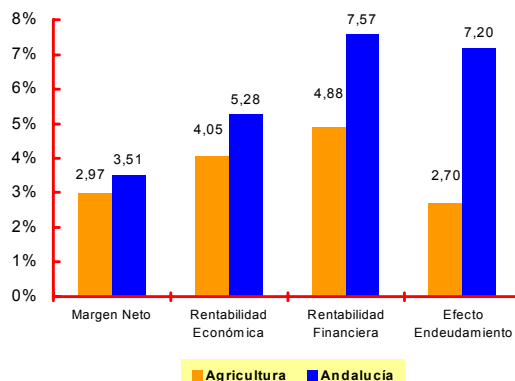
RATIOS

Los principales ratios del sector y su comparación con su ámbito de referencia más próximo permiten una valoración más eficiente de los Estados Financieros.

PATRIMONIALES



ACTIVIDAD Y EFICIENCIA

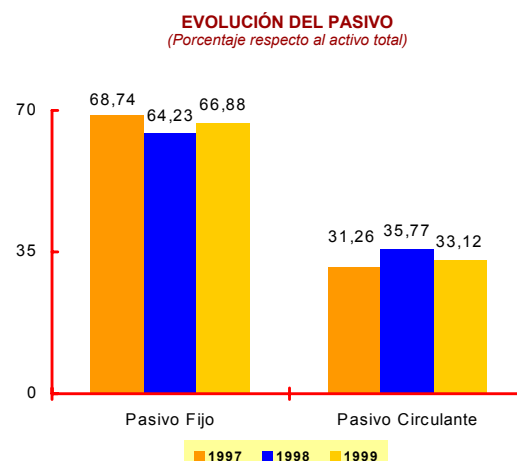
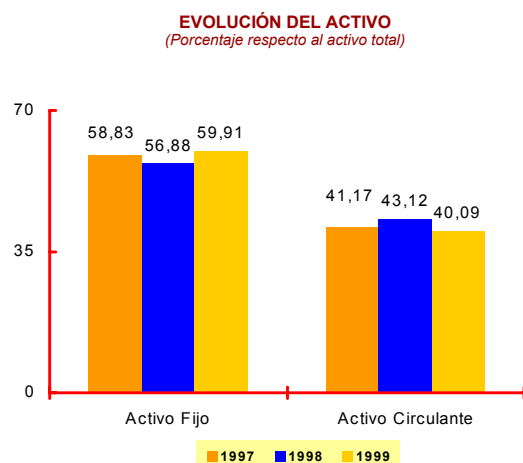


Inversión - Financiación

Estructura económica (*)	1997	1998	1999	Estructura financiera (*)	1997	1998	1999
I) ACTIVO FIJO (NETO)	58,83	56,88	59,91	I) PASIVO FIJO	68,74	64,23	66,88
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0,03	0,02	0,02	RECURSOS PROPIOS	51,60	49,50	52,30
INMOVILIZADO	58,07	56,24	59,20	- Fondos Propios	49,48	46,85	49,04
-Inmovilizaciones inmateriales	1,09	1,43	1,31	- Ingresos a distribuir en v.ejerc.	2,12	2,66	3,26
-Inmovilizaciones materiales	49,79	45,90	46,87				
-Otro inmovilizado	7,20	8,91	11,02	DEUDAS A LARGO PLAZO	16,54	14,36	14,04
GASTOS AMORTIZABLES	0,73	0,63	0,69	PROV. RIESGOS Y GASTOS	0,61	0,37	0,53
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	41,17	43,12	40,09	II) PASIVO CIRCULANTE	31,26	35,77	33,12
- Existencias	10,26	9,94	11,22				
- Deudores	18,88	22,27	20,88				
- Tesorería	6,25	4,26	4,02				
- Otro activo circulante	5,77	6,64	3,97				
ACTIVO TOTAL	100,00	100,00	100,00	PASIVO TOTAL	100,00	100,00	100,00

(*) Porcentaje respecto al activo total

Las masas patrimoniales han evolucionado de la siguiente forma:



Tasas de variación interanual

Estructura económica (*)	98/97(*)	99/98(*)	Estructura financiera (*)	98/97(*)	99/98(*)
I) ACTIVO FIJO (NETO)	10,98	10,09	I) PASIVO FIJO	7,25	8,83
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-24,05	-14,78	RECURSOS PROPIOS	10,12	10,44
INMOVILIZADO	11,16	10,04	- Fondos Propios	8,68	9,43
-Inmovilizaciones inmateriales	50,43	-3,95	- Ingresos a distribuir v.ej.	43,95	28,31
-Inmovilizaciones materiales	5,82	6,74			
-Otro inmovilizado	42,17	29,31	DEUDAS A LARGO PLAZO	-0,33	2,25
GASTOS AMORTIZABLES	-1,61	14,84	PROV. RIESGOS Y GASTOS	-29,87	48,72
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	20,22	-2,79	II) PASIVO CIRCULANTE	31,35	-3,19
- Existencias	11,19	17,99			
- Deudores	35,37	-2,02			
- Tesorería	-21,74	-1,34			
- Otro activo circulante	32,11	-37,46			
ACTIVO TOTAL	14,78	4,53	PASIVO TOTAL	14,78	4,53

(*) Porcentajes.

Actividad

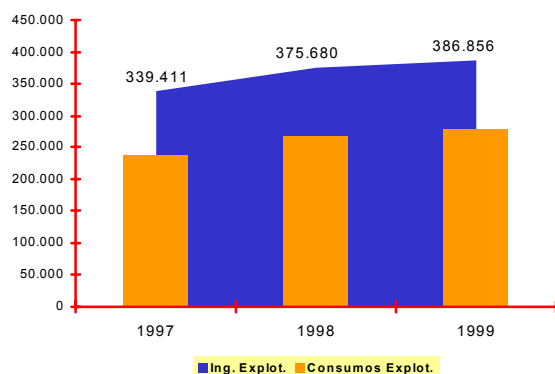
Evolución de la cuenta de explotación	1997(*)	1998(*)	1999(*)	Tasas de variación interanual	
				98/97(*)	99/98(*)
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	100,00	100,00	100,00	10,69	2,97
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	69,77	71,23	71,45	13,00	3,28
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	30,23	28,77	28,55	5,33	2,21
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	20,83	19,93	20,83	5,91	7,64
5. RTDO. ECONOMICO BRUTO EXPLOT. (=)	9,40	8,84	7,72	4,05	-10,01
6. AMORTIZACIONES (-)	4,51	4,32	4,75	6,15	13,12
7. RTDO. ECONOMICO NETO EXPLOT. (=)	4,89	4,52	2,97	2,13	-32,17
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-1,94	-1,89	-0,87	-7,52	52,40
9. Ingresos Financieros (+)	0,94	0,91	1,43	6,38	62,77
10. Gastos Financieros (-)	2,89	2,79	2,31	7,15	-15,01
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	2,95	2,63	2,10	-1,43	-17,64
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	3,66	2,69	2,80	-18,50	0,07
13. Ingresos extraordinarios (+)	4,81	3,87	3,66	-10,91	-2,81
14. Gastos extraordinarios (-)	1,15	1,18	0,85	13,16	-25,55
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	6,61	5,32	4,91	-10,88	-5,09
16. IMPUESTOS (-)	1,70	1,72	1,36	11,95	-18,40
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	4,91	3,61	3,55	-18,76	1,25
18. AMORTIZACIONES (+)	4,51	4,32	4,75	6,15	13,12
19. CASH-FLOW (=)	9,42	7,93	8,30	-6,84	7,72

(*) Porcentajes.

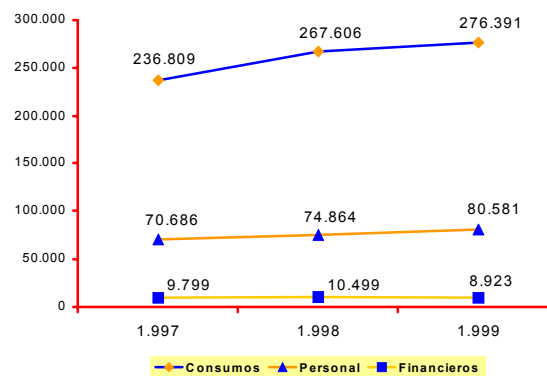
(**) Para valores que toman signo contrario la tasa no puede calcularse

Las partidas más significativas de la cuenta de explotación, expresadas en miles de pesetas, presentan la siguiente evolución:

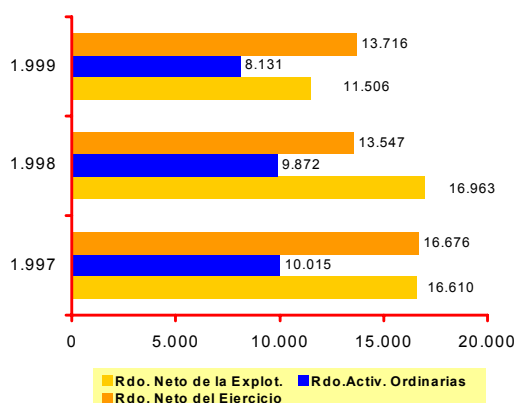
EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS Y CONSUMOS DE LA EXPLOTACIÓN



EVOLUCIÓN DE OTROS GASTOS DE ACTIVIDAD



EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS



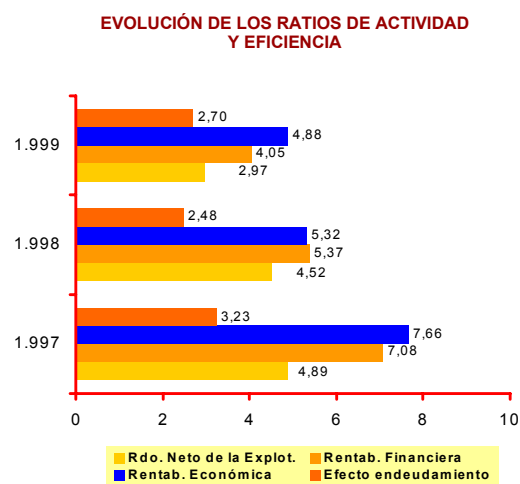
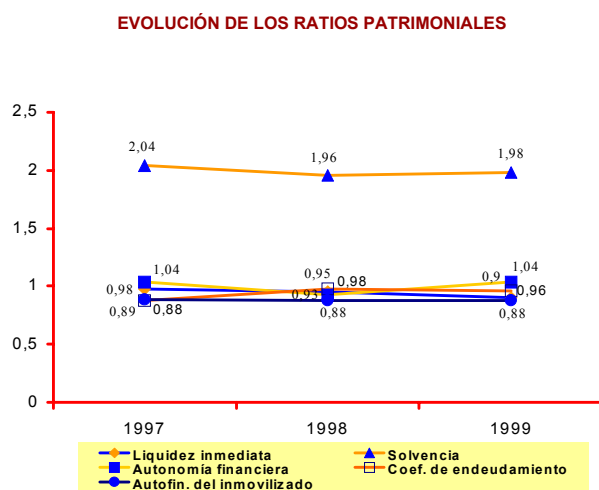
La evolución de los ratios obtenidos de los estados financieros es la siguiente:

Evolución de los ratios de la muestra

Ratios patrimoniales	1997	1998	1999
Liquidez inmediata	0,98	0,95	0,90
Solvencia	2,04	1,96	1,98
Autonomía financiera	1,04	0,93	1,04
Coeficiente de endeudamiento	0,88	0,98	0,96
Autofinanciación del inmovilizado	0,89	0,88	0,88

Ratios de actividad y eficiencia (Porcentajes)	1997	1998	1999
Margen neto de la explotación	4,89	4,52	2,97
Rentabilidad económica	7,08	5,37	4,05
Rentabilidad financiera	7,66	5,32	4,88
Efecto endeudamiento	3,23	2,48	2,70

Gráficamente quedarían representados de la siguiente forma:



Análisis Económico-Financiero de la empresa

INDUSTRIA

Características de la muestra

	Empresas		Facturación(*)		Recursos Propios(*)	
	Número	Porcentaje	Pesetas	€	Pesetas	€
Pequeñas	1.890	63,08	87.599	526,48	23.246	139,71
Medianas	849	28,34	474.659	2.852,76	126.793	762,04
Grandes	149	4,97	1.573.156	9.454,86	598.690	3.598,20
Muy Grandes	107	3,57	10.131.045	60.888,81	3.716.332	22.335,61
Total	2.996	100,00	629.830	3.785,35	213.031	1.280,34

(*) Valores medios en miles.

Empresas Líderes

	Nombre	Localidad	Recursos Generados(*)	
			Pesetas	€
1	PEDRO DOMEQ, S.A.	JEREZ FRONTERA	35.978.420	216.234,66
2	CÍA. SEVILLANA DE ELECTRICIDAD I, S.A.	SEVILLA	23.254.000	139.759,35
3	GRUPO CRUZCAMPO, S.A.	SEVILLA	13.241.543	79.583,28
4	EMPRESA ELÉCTRICA DE CÓRDOBA, S.A.	CÓRDOBA	7.743.000	46.536,37
5	REFRESCOS ENVASADOS DEL SUR, S.A.	LA RINCONADA	6.714.502	40.354,97
6	SIDERÚRGICA SEVILLANA, S.A.	ALCALA DE G.	5.523.152	33.194,81
7	PR LARIOS, S.A.	MÁLAGA	4.853.320	29.169,04
8	TIOXIDE EUROPE, S.L.	PALOS FRONTERA	3.554.132	21.360,76
9	CÁDIZ ELECTRÓNICA, S.A.	PUERTO DE S. MARÍA	3.530.000	21.215,73
10	PULEVA, S.A.	GRANADA	3.389.000	20.368,30

(*) Valores en miles.

Empresas de Alta Rentabilidad

	Nombre	Localidad	Datos económicos	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 99-97 (**)
1	CANTERAS INDUSTRIALES, S.L.	GRANADA	370.741	131,29
2	LA CANASTA, S.A.	MÁLAGA	275.740	86,49
3	SALTES METAL, S.L.	HUELVA	190.129	78,42
4	SIDERÚRGICA SEVILLANA, S.A.	A. DE GUADAIRA	28.843.157	58,00
5	APELSA MIGUEL BANDA, S.L.	SEVILLA	15.349	53,64
6	TALLERES CALDERERÍA DEL SUR, S.L.	PUERTO REAL	109.764	52,09
7	DOSIFICADORES GARCÍA FDEZ., S.L.	ALH. DE LA TORRE	67.091	51,72
8	TALLERES CEHAM, S.L.	SEVILLA	210.350	46,56
9	COMUNICACIÓN Y TURISMO, S.L.	MÁLAGA	69.308	46,41
10	MUEBLES GRUPO SEYS, S.A.	LUCENA	1.990.758	45,94

(*) Valores en miles de pesetas.

(**) Porcentajes.

Empresas Gacelas

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			1999(*)	Variación 99/96(**)
1	IND. GRÁFICAS ROVALFER S.L.	SEVILLA	488.726	20.776,80
2	HORMIG. Y ÁRIDOS SUBÉTICA S.L.	RUTE	620.133	7.257,14
3	CARMONA MÁRMOLES, S.L.	MACAEL	95.117	1.492,45
4	CECOFAR, S.A.	SEVILLA	143.542	1.378,90
5	CERÁMICA GAYGA S.L.	BAILÉN	484.801	1.081,58
6	RODRI 5 PREF. DE HORMIGÓN, S.L.	CARMONA	3.357.399	903,34
7	CARTONAJES SAN ANTONIO, S.L.	UBRIQUE	131.498	899,38
8	CONFEC. CARLOS CÓRDOBA, S.L.	ALMENDINILLA	220.076	827,22
9	PONIENTEPLAST, S.A.	EL EJIDO	900.377	658,01
10	FOTOCROMIA LINEAL, S.L.	PUERTO DE S. MARÍA	436.038	636,74
11	MUEBLES DE LA ABUELA, S.L.	LUCENA	640.188	613,26
12	BENCH WORKS INTERNATIONAL S.L.	SEVILLA	572.352	599,81
13	BUYO, S.A.	CÓRDOBA	188.818	593,80
14	CREACIONES DÍAZ, S.L.	SEVILLA	95.372	522,25
15	PIENSOS Y CARBURANTES S.L.	MONTILLA	740.840	483,29
16	INDUSTRIAS DE HUELVA, S.L.	HUELVA	54.219	465,25
17	ANTONIO PÁEZ LOBATO, S.A.	JEREZ FRONTERA	690.014	451,12
18	ESTANT. METÁLICAS RECORD, S.L.	ALBOLOTE	1.044.858	441,40
19	CERRAJERA LOS ALCALDES, S.L.	ARCOS FRONTERA	76.000	437,60
20	ACEITUNAS PATERNILLA, S.A.	EL ARAHAL	113.380	431,30
21	TASEN-2, S.L.	ÉCIJA	515.494	415,80
22	INGENIERÍA MAQUINARIA Y CONTROL, S.L.	ALBOLOTE	68.058	410,52
23	ABSOLUTE-MARBELLA, S.L.	MARBELLA	314.954	408,74
24	CARPINTERÍA DE P.V.C. EUROVENT, S.L.	CÓRDOBA	807.339	394,78
25	MAC-PUAR, S.A.	SEVILLA	8.289.066	389,17
26	MATADERO IND. EL MAYORAZGO, S.A.	JABUGO	194.153	376,78
27	INDUST. METALÚRGICAS CASTRO S.A.	LAS CABEZAS DE S. JUAN	483.372	370,01
28	HORMIGONES SAN JULIAN, S.L.	MÁLAGA	462.588	361,42
29	MÁRMOLES DUENDE, S.L.	MACAEL	169.649	347,84
30	EMP. DE TORNEADOS ANDALUCES, S.L.	ALH. EL GRANDE	543.918	324,18
31	GREMOCAR, S.L.	ÉCIJA	721.895	323,48
32	JEREZANA DE SERIGRAFÍA PUBLICIT. S.L.	JEREZ FRONTERA	728.968	323,16
33	FABR. Y MONTAJES MODULARES S.L.	A. DE GUADAIRA	348.212	311,19
34	CONSTRUC. Y DEPURACIONES, S.A.	SEVILLA	963.705	306,83
35	INDUSTRIAS QUÍMICAS PROKEM, S.L.	MÁLAGA	164.632	305,52
36	ÁRIDOS Y HORMIG. PÉREZ JIMÉNEZ, S.L.	TIJOLA	315.588	301,84
37	CONSTRUC. FERRALLA EJIDO, S.L.	EL EJIDO	928.131	288,95
38	CARPINTERÍA COZVIJAR, S.L.	DURCAL	110.427	288,55
39	SBB BLINDADOS, S.A.	A. DE GUADAIRA	10.759.861	273,40
40	POFISUR, S.L.	MORON FRONTERA	209.125	271,11

(*) Valores en miles de pesetas.

(**) Porcentajes.

Inversión - Financiación

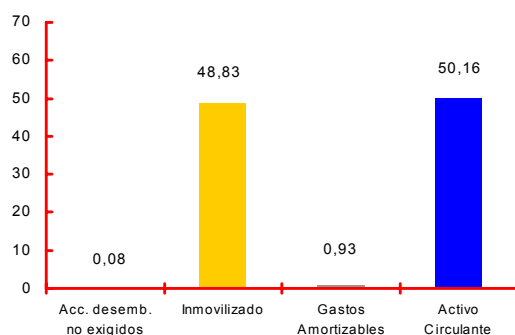
Estructura económica (*)	1999	Estructura financiera (*)	1999
I) ACTIVO FIJO (NETO)	49,84	I) PASIVO FIJO	56,07
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0,08	RECURSOS PROPIOS	35,41
INMOVILIZADO	48,83	- Fondos Propios	30,45
- Inmovilizaciones inmateriales	6,61	- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	4,96
- Inmovilizaciones materiales	35,37		
- Otro inmovilizado	6,84	DEUDAS A LARGO PLAZO	17,23
GASTOS AMORTIZABLES	0,93	PROV. RIESGOS Y GASTOS	3,43
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	50,16	II) PASIVO CIRCULANTE	43,93
- Existencias	16,06		
- Deudores	26,44		
- Tesorería	3,17		
- Otro activo circulante	4,49		
ACTIVO TOTAL	100,00	PASIVO TOTAL	100,00

(*) Porcentajes respecto al activo total.

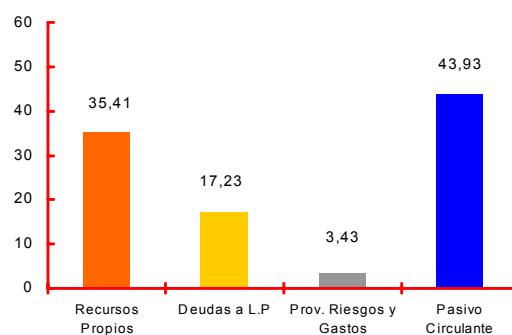
	Pesetas (*)	€		Pesetas (*)	€
I) ACTIVO FIJO (NETO)	299.831	1.802,02	I) PASIVO FIJO	337.314	2.027,30
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	508	3,05	RECURSOS PROPIOS	213.031	1.280,34
INMOVILIZADO	293.736	1.765,39	- Fondos Propios	183.175	1.100,91
- Inmovilizaciones inmateriales	39.790	239,14	- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	29.855	179,43
- Inmovilizaciones materiales	212.778	1.278,82			
- Otro inmovilizado	41.168	247,43	DEUDAS A LARGO PLAZO	103.659	623,01
GASTOS AMORTIZABLES	5.586	33,57	PROV. RIESGOS Y GASTOS	20.624	123,95
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	301.759	1.813,61	II) PASIVO CIRCULANTE	264.276	1.588,33
- Existencias	96.597	580,56			
- Deudores	159.074	956,05			
- Tesorería	19.047	114,48			
- Otro activo circulante	27.040	162,52			
ACTIVO TOTAL	601.590	3.615,63	PASIVO TOTAL	601.590	3.615,63

(*) Valores medios en miles.

ACTIVO

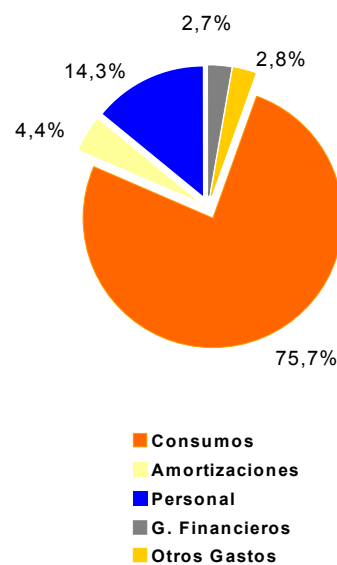


PASIVO



Actividad

Cuenta de explotación	1999	
	Pesetas (*)	Porcentajes
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	629.830	3.785,35
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	481.491	2.893,82
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	148.339	891,53
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	91.189	548,06
5. RTDO. ECONOMICO BRUTO EXPLOT. (=)	57.149	343,47
6. AMORTIZACIONES (-)	27.916	167,78
7. RTDO. ECONOMICO NETO EXPLOT. (=)	29.233	175,70
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-11.782	-70,81
9. Ingresos Financieros (+)	5.573	33,49
10. Gastos Financieros (-)	17.355	104,30
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	17.451	104,88
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	2.293	13,78
13. Ingresos extraordinarios (+)	11.086	66,63
14. Gastos extraordinarios (-)	8.794	52,85
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	19.744	118,67
16. IMPUESTOS (-)	9.006	54,13
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	10.738	64,54
18. AMORTIZACIONES (+)	27.916	167,78
19. CASH-FLOW (=)	38.654	232,32

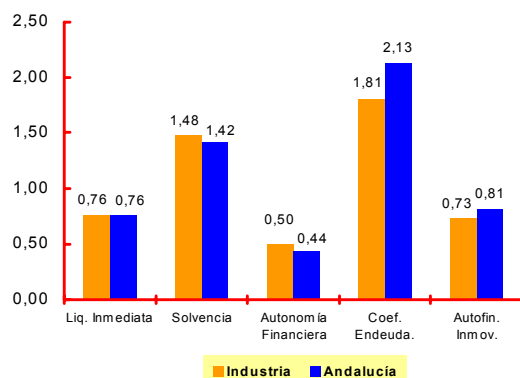


(*) Valores medios en miles.

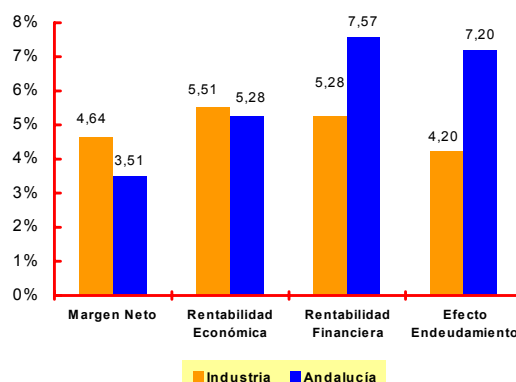
RATIOS

Los principales ratios del sector y su comparación con su ámbito de referencia más próximo permiten una valoración más eficiente de los Estados Financieros.

PATRIMONIALES



ACTIVIDAD Y EFICIENCIA



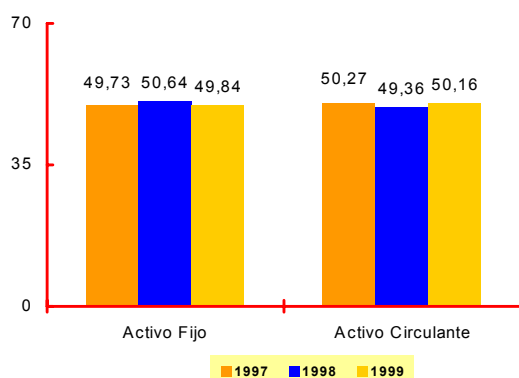
Inversión - Financiación

Estructura económica (*)	1997	1998	1999	Estructura financiera (*)	1997	1998	1999
I) ACTIVO FIJO (NETO)	49,73	50,64	49,84	I) PASIVO FIJO	54,53	55,70	56,07
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0,14	0,08	0,08	RECURSOS PROPIOS	34,73	35,70	35,41
INMOVILIZADO	48,58	49,50	48,83	- Fondos Propios	30,82	31,88	30,45
-Inmovilizaciones inmateriales	6,94	6,39	6,61	- Ingresos a distribuir en v.ejerc.	3,91	3,83	4,96
-Inmovilizaciones materiales	36,35	36,89	35,37				
-Otro inmovilizado	5,30	6,22	6,84	DEUDAS A LARGO PLAZO	16,77	16,54	17,23
GASTOS AMORTIZABLES	1,01	1,07	0,93	PROV. RIESGOS Y GASTOS	3,03	3,45	3,43
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	50,27	49,36	50,16	II) PASIVO CIRCULANTE	45,47	44,30	43,93
- Existencias	15,98	16,04	16,06				
- Deudores	26,17	26,51	26,44				
- Tesorería	3,40	3,28	3,17				
- Otro activo circulante	4,72	3,53	4,49				
ACTIVO TOTAL	100,00	100,00	100,00	PASIVO TOTAL	100,00	100,00	100,00

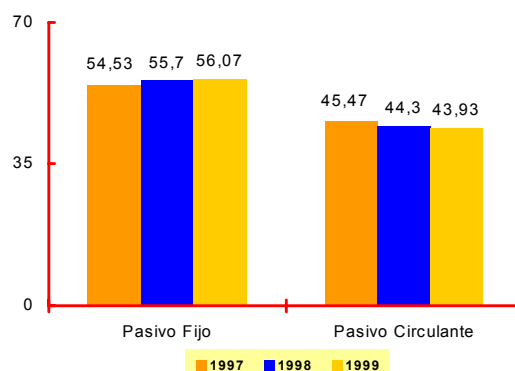
(*) Porcentaje respecto al activo total

Las masas patrimoniales han evolucionado de la siguiente forma:

EVOLUCIÓN DEL ACTIVO
(Porcentaje respecto al activo total)



EVOLUCIÓN DEL PASIVO
(Porcentaje respecto al activo total)



Tasas de variación interanual

Estructura económica (*)	98/97(*)	99/98(*)	Estructura financiera (*)	98/97(*)	99/98(*)
I) ACTIVO FIJO (NETO)	8,91	9,19	I) PASIVO FIJO	9,24	11,69
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-41,67	23,17	RECURSOS PROPIOS	9,95	10,04
INMOVILIZADO	8,97	9,45	- Fondos Propios	10,61	5,98
-Inmovilizaciones inmateriales	-1,50	14,86	- Ingresos a distribuir v.ej.	4,69	43,87
-Inmovilizaciones materiales	8,55	6,38			
-Otro inmovilizado	25,56	22,08	DEUDAS A LARGO PLAZO	5,50	15,56
GASTOS AMORTIZABLES	13,33	-3,75	PROV. RIESGOS Y GASTOS	21,84	10,17
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	5,01	12,76	II) PASIVO CIRCULANTE	4,21	10,02
- Existencias	7,33	11,09			
- Deudores	8,32	10,68			
- Tesorería	3,19	7,02			
- Otro activo circulante	-19,93	41,25			
ACTIVO TOTAL	6,95	10,95	PASIVO TOTAL	6,95	10,95

(*) Porcentajes.

Actividad

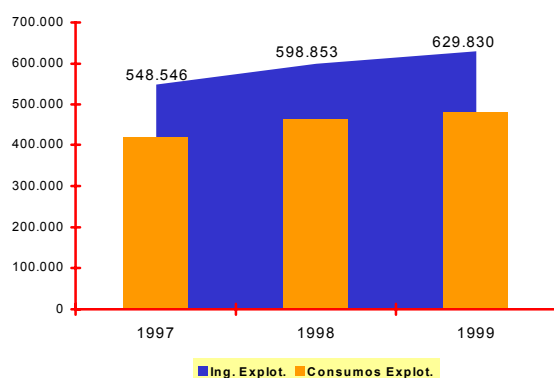
Evolución de la cuenta de explotación	1997(*)	1998(*)	1999(*)	Tasas de variación interanual	
				98/97(*)	99/98(*)
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	100,00	100,00	100,00	9,17	5,17
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	76,29	77,37	76,45	10,71	3,92
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	23,71	22,63	23,55	4,21	9,46
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	14,47	14,29	14,48	7,80	6,59
5. RTDO. ECONOMICO BRUTO EXPLOT. (=)	9,24	8,34	9,07	-1,40	14,36
6. AMORTIZACIONES (-)	4,34	4,18	4,43	5,32	11,45
7. RTDO. ECONOMICO NETO EXPLOT. (=)	4,90	4,16	4,64	-7,34	17,28
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-2,55	-1,48	-1,87	36,34	-32,54
9. Ingresos Financieros (+)	0,98	1,05	0,88	16,51	-10,96
10. Gastos Financieros (-)	3,52	2,53	2,76	-21,65	14,56
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	2,36	2,68	2,77	23,96	8,83
12. RDO. DE ACTIV. EXTRAORDINARIAS (=)	-0,28	0,54	0,36	(**)	-0,29
13. Ingresos extraordinarios (+)	1,24	1,74	1,76	53,61	6,11
14. Gastos extraordinarios (-)	1,52	1,20	1,40	-13,40	22,17
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	2,08	3,22	3,13	68,78	2,37
16. IMPUESTOS (-)	1,11	1,23	1,43	20,83	22,30
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	0,97	1,99	1,70	123,59	-9,93
18. AMORTIZACIONES (+)	4,34	4,18	4,43	5,32	11,45
19. CASH-FLOW (=)	5,31	6,17	6,14	26,98	4,55

(*) Porcentajes.

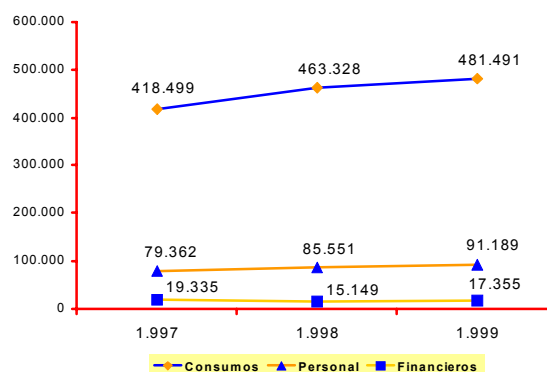
(**) Para valores que toman signo contrario la tasa no puede calcularse

Las partidas más significativas de la cuenta de explotación, expresadas en miles de pesetas, presentan la siguiente evolución:

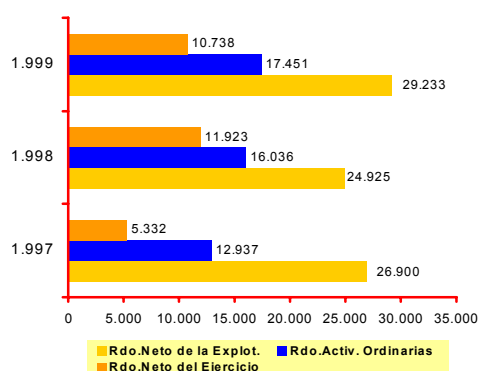
EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS Y CONSUMOS DE LA EXPLOTACIÓN



EVOLUCIÓN DE OTROS GASTOS DE ACTIVIDAD



EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS



La evolución de los ratios obtenidos de los estados financieros es la siguiente:

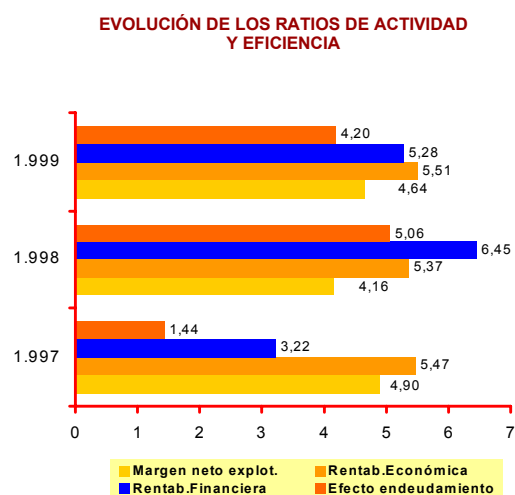
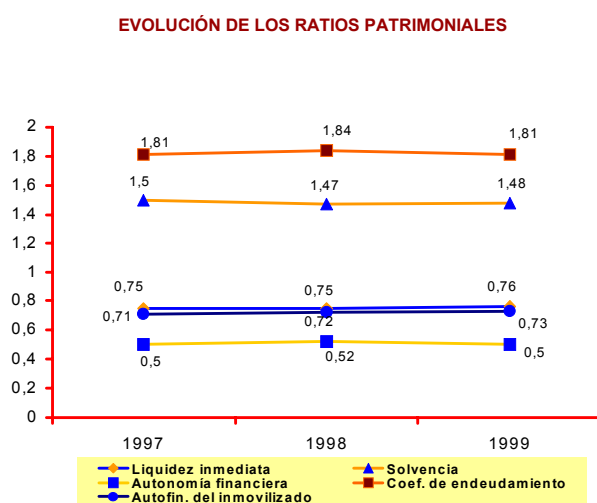
Evolución de los ratios de la muestra

Ratios patrimoniales	1997	1998	1999
Liquidez inmediata	0,75	0,75	0,76
Solvencia	1,50	1,47	1,48
Autonomía financiera	0,50	0,52	0,50
Coeficiente de endeudamiento	1,81	1,84	1,81
Autofinanciación del inmovilizado	0,71	0,72	0,73

Ratios de actividad y eficiencia (Porcentajes)

Margen neto de la explotación	4,90	4,16	4,64
Rentabilidad económica	5,47	5,37	5,51
Rentabilidad financiera	3,22	6,45	5,28
Efecto endeudamiento	1,44	5,06	4,20

Gráficamente quedarían representados de la siguiente forma:



Análisis Económico-Financiero de la empresa

CONSTRUCCIÓN

Características de la muestra

	Empresas		Facturación(*)		Recursos Propios(*)	
	Número	Porcentaje	Pesetas	€	Pesetas	€
Pequeñas	646	50,08	109.078	655,57	31.967	192,13
Medianas	544	42,17	486.053	2.921,24	72.237	434,15
Grandes	75	5,81	1.530.502	9.198,50	299.883	1.802,33
Muy Grandes	25	1,94	7.804.618	46.906,70	2.125.809	12.776,37
Total	1.290	100,00	499.830	3.004,04	105.104	631,69

(*) Valores medios en miles.

Empresas Líderes

	Nombre	Localidad	Recursos Generados(*)	
			Pesetas	€
1	ABENGOA, S.A.	SEVILLA	1.940.000	11.659,63
2	GRUPO DE EMPRESAS PRA, S.A.	CÓRDOBA	1.818.012	10.926,47
3	INSTALACIONES VILLALBA, S.L.	MÁLAGA	1.208.930	7.265,82
4	CONSTRUC. MARÍN HILINGER, S.L.	CÓRDOBA	1.096.723	6.591,44
5	AZVI, S.A.	SEVILLA	621.490	3.735,23
6	CONSTRUCCIONES VERA, S.A.	MÁLAGA	414.148	2.489,08
7	CONSTRUC. BONIFACIO SOLÍS, S.L.	MARBELLA	388.288	2.333,66
8	INMOBILIARIA SIRIO, S.A.	MARBELLA	384.611	2.311,56
9	CONSTRUC. GARCÍA MAIRELES, S.L.	LA RINCONADA	384.234	2.309,29
10	CONSTRUCCIONES SACINCO, S.A.	MÁLAGA	381.613	2.293,54

(*) Valores en miles.

Empresas de Alta Rentabilidad

	Nombre	Localidad	Datos económicos	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 99-97 (**)
1	ALBE, ASFALTOS Y CONSTRUC., S.L.	MÁLAGA	387.889	80,80
2	ALORME, S.L.	MARTOS	279.989	49,19
3	HIJOS DE MORENO, S.A.	MELILLA	751.696	35,09
4	DIEGO CARRASCO CONST. Y PROM., S.L.	MARBELLA	790.689	34,94
5	ENCOFRADOS CHICANO Y CÍA., S.L.	VELEZ-MÁLAGA	356.734	34,33
6	TALLERES ESCASUR, S.L.	MÁLAGA	112.438	32,89
7	CARPINTERÍA HERMANOS VÁZQUEZ, S.L.	MONTELLANO	10.633	29,37
8	MONTAJES CAMBEL EUROPA, S.A.	HUELVA	940.490	29,24
9	CONSTRUCTORA MOLINA E HIJOS, S.L.	LINARES	452.046	28,10
10	MARACENA DE PINTURAS, S.L.	ALBOLOTE	236.937	27,14

(*) Valores en miles de pesetas.

(**) Porcentajes.

Empresas Gacelas

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			1999(*)	Variación 99/96(**)
1	JERESUR S.L.	CHICLANA FRONTERA.	347.686	1.814,89
2	PAVIMENTACIONES MORALES S.L.	JAÉN	911.392	1.044,56
3	CONSTRUCCIONES LUANCONS, S.L.	CAJAR	371.141	1.009,94
4	ALBE ASFALTOS Y CONSTRUC. S.L.	MÁLAGA	387.889	850,31
5	PROYCONTEC, S.L.	MARBELLA	3.253.832	849,52
6	EL ADOQUIN ALMONTE, S.L.	ALMONTE	60.712	757,64
7	SEURCO, S.L.	VALVERDE DEL CNO.	152.898	749,67
8	FLORESUR S.L.	MÁLAGA	715.486	741,45
9	ELECTRIFICAC. Y MANTENIM. ELMAN	MÁLAGA	286.285	687,10
10	CONSYPROAN S.L.	LEBRIJA	1.433.058	660,13
11	DISCOAL 96 S.L.	ALMOGÍA	913.632	652,83
12	HELIOPOL, S.A.	SEVILLA	2.272.741	621,90
13	PROM. Y CONSULTORES ZIUR S.L.	MÁLAGA	3.275.273	599,24
14	CONSTRUCCIONES GOYMU S.L.	MARBELLA	725.331	561,61
15	PROFASAN S.A.	FUENGIROLA	2.353.267	558,90
16	ENERMES S.L.	MÁLAGA	810.785	542,07
17	CONSTRUC. GONZÁLEZ REY, S.L.	CÓRDOBA	26.461	522,03
18	FICOAN, S.A.	MAIRENA DE A.	1.885.503	508,43
19	PARME PROYECTOS Y CONSTRUC. S.L.	MANILVA	1.099.418	490,15
20	MERIDIONAL DE AGUAS S.A.	SEVILLA	815.373	477,94
21	GESTIÓN DE SUELO INDUST. GESIN S.L.	A. DE GUADAIRA	427.769	463,51
22	CONSTR. Y CONTRATAS SALOBREÑA S.L.	SALOBREÑA	932.357	447,40
23	CONSTRUCCIONES PERGOLA, S.L.	EL EJIDO	310.660	433,23
24	ARDISEMA S.L.	MARBELLA	409.045	396,41
25	CONSTRUCCIONES GUI SUL S.L.	SANLUCAR DE B.	1.035.257	395,86
26	CONSTRUC. BONIFACIO SOLÍS, S.L.	MARBELLA	6.459.302	389,62
27	ANDRES AGUILAR GOZÁLEZ, S.L.	LINARES	630.150	388,11
28	ESTRUCTURAS ANJOFRA, S.L.	ADRA	397.823	379,58
29	NID, S.L.	MARBELLA	661.734	370,94
30	CALANCHA-PLUS CONSTRUCCIÓN S.L.	ESTEPONA	575.363	354,73
31	ELECTROMAR COMUNICACIÓN, S.L.	EL EJIDO	147.125	340,38
32	J B A CONSTRUC. BELLIDO S.L.	MARCHENA	632.689	338,86
33	MOBIERG, S.L.	MONTILLA	54.637	333,56
34	CONSTRUC. HERMANOS MONTILLA, S.A.	ALMUÑECAR	4.310.309	328,64
35	TERRES EMPR. CONSTRUCTORA S.L.	GRANADA	1.252.765	317,02
36	MANTENIM. Y MONTAJE WELBA, S.L.	HUELVA	582.222	315,32
37	CONSTRUC. GARCÍA RUÍZ MÁLAGA, S.L.	MÁLAGA	213.841	302,90
38	HIJOS DE RAFAEL MUÑOZ PARRA S.A.	POZOBLANCO	662.482	249,02
39	CONSTRUCTORA PROM. BIZNALAR, S.L.	VELEZ-MÁLAGA	1.071.644	243,49
40	AISLACAR, S.L.	CARMONA	290.679	241,26

(*) Valores en miles de pesetas.

(**) Porcentajes.

Inversión - Financiación

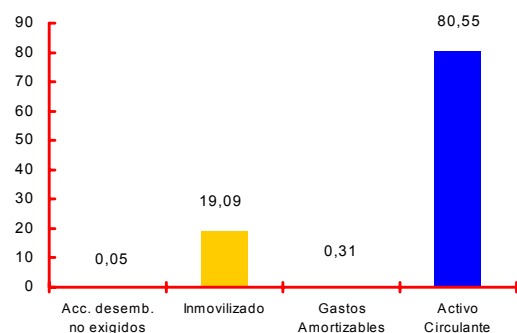
Estructura económica (*)	1999	Estructura financiera (*)	1999
I) ACTIVO FIJO (NETO)	19,45	I) PASIVO FIJO	33,71
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0,05	RECURSOS PROPIOS	18,28
INMOVILIZADO	19,09	- Fondos Propios	18,10
- Inmovilizaciones inmateriales	1,97	- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	0,18
- Inmovilizaciones materiales	8,95		
- Otro inmovilizado	8,17	DEUDAS A LARGO PLAZO	15,19
GASTOS AMORTIZABLES	0,31	PROV. RIESGOS Y GASTOS	0,24
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	80,55	II) PASIVO CIRCULANTE	66,29
- Existencias	30,16		
- Deudores	38,96		
- Tesorería	7,07		
- Otro activo circulante	4,37		
ACTIVO TOTAL	100,00	PASIVO TOTAL	100,00

(*) Porcentajes respecto al activo total.

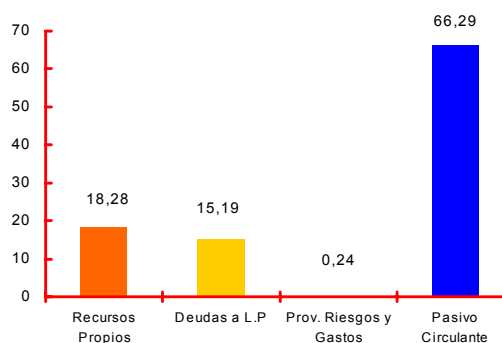
	Pesetas (*)	€		Pesetas (*)	€
I) ACTIVO FIJO (NETO)	111.812	672,00	I) PASIVO FIJO	193.829	1.164,93
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	260	1,56	RECURSOS PROPIOS	105.104	631,69
INMOVILIZADO	109.769	659,72	- Fondos Propios	104.088	625,58
- Inmovilizaciones inmateriales	11.328	68,08	- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	1.016	6,11
- Inmovilizaciones materiales	51.476	309,38			
- Otro inmovilizado	46.965	282,26	DEUDAS A LARGO PLAZO	87.356	525,02
GASTOS AMORTIZABLES	1.784	10,72	PROV. RIESGOS Y GASTOS	1.368	8,22
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	463.191	2.783,84	II) PASIVO CIRCULANTE	381.175	2.290,91
- Existencias	173.443	1.042,42			
- Deudores	224.016	1.346,36			
- Tesorería	40.624	244,16			
- Otro activo circulante	25.107	150,90			
ACTIVO TOTAL	575.003	3.455,84	PASIVO TOTAL	575.003	3.455,84

(*) Valores medios en miles.

ACTIVO

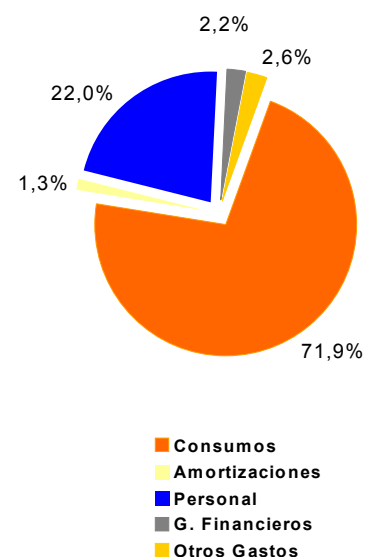


PASIVO



Actividad

Cuenta de explotación	1999		
	Pesetas (*)		Porcentajes
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	499.830	3.004,04	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	357.089	2.146,15	71,44
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	142.741	857,89	28,56
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	109.377	657,37	21,88
5. RTDO. ECONOMICO BRUTO EXPLOT. (=)	33.364	200,52	6,68
6. AMORTIZACIONES (-)	6.361	38,23	1,27
7. RTDO. ECONOMICO NETO EXPLOT. (=)	27.003	162,29	5,40
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-2.558	-15,37	-0,51
9. Ingresos Financieros (+)	8.542	51,34	1,71
10. Gastos Financieros (-)	11.100	66,71	2,22
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	24.445	146,92	4,89
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	-3.442	-20,69	-0,69
13. Ingresos extraordinarios (+)	3.061	18,40	0,61
14. Gastos extraordinarios (-)	6.503	39,08	1,30
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	21.003	126,23	4,20
16. IMPUESTOS (-)	6.240	37,50	1,25
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	14.763	88,73	2,95
18. AMORTIZACIONES (+)	6.361	38,23	1,27
19. CASH-FLOW (=)	21.124	126,96	4,23

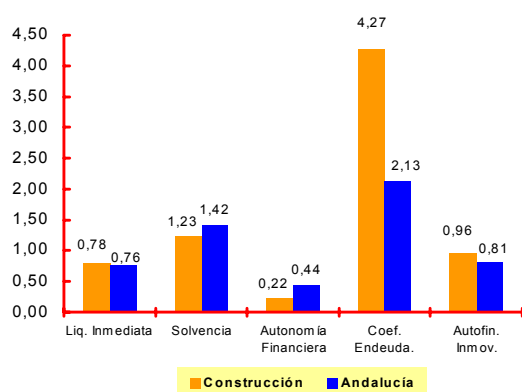


(*) Valores medios en miles.

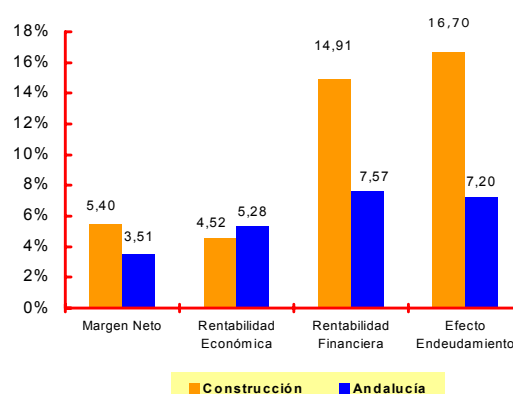
RATIOS

Los principales ratios del sector y su comparación con su ámbito de referencia más próximo permiten una valoración más eficiente de los Estados Financieros.

PATRIMONIALES



ACTIVIDAD Y EFICIENCIA

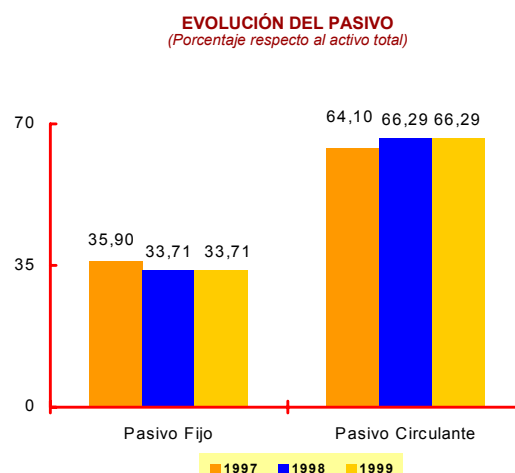
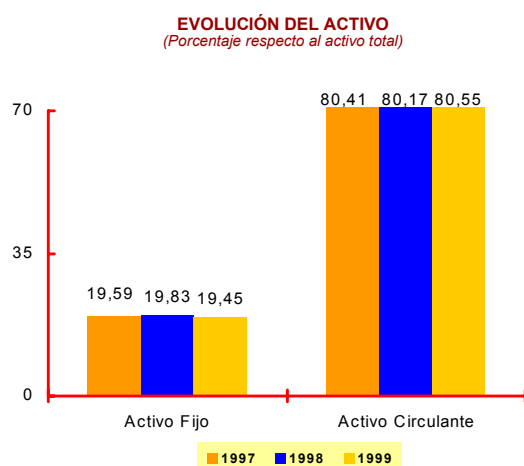


Inversión - Financiación

Estructura económica (*)	1997	1998	1999	Estructura financiera (*)	1997	1998	1999
I) ACTIVO FIJO (NETO)	19,59	19,83	19,45	I) PASIVO FIJO	35,90	33,71	33,71
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0,03	0,12	0,05	RECURSOS PROPIOS	21,65	19,86	18,28
INMOVILIZADO	19,25	19,35	19,09	- Fondos Propios	21,48	19,65	18,10
-Inmovilizaciones inmateriales	1,61	1,76	1,97	- Ingresos a distribuir en v.ejerc.	0,17	0,20	0,18
-Inmovilizaciones materiales	10,36	9,18	8,95				
-Otro inmovilizado	7,28	8,41	8,17	DEUDAS A LARGO PLAZO	13,83	13,54	15,19
GASTOS AMORTIZABLES	0,30	0,36	0,31	PROV. RIESGOS Y GASTOS	0,42	0,31	0,24
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	80,41	80,17	80,55	II) PASIVO CIRCULANTE	64,10	66,29	66,29
- Existencias	31,44	26,50	30,16				
- Deudores	38,61	40,84	38,96				
- Tesorería	5,80	8,01	7,07				
- Otro activo circulante	4,55	4,82	4,37				
ACTIVO TOTAL	100,00	100,00	100,00	PASIVO TOTAL	100,00	100,00	100,00

(*) Porcentaje respecto al activo total

Las masas patrimoniales han evolucionado de la siguiente forma:



Tasas de variación interanual

Estructura económica (*)	98/97(*)	99/98(*)	Estructura financiera (*)	98/97(*)	99/98(*)
I) ACTIVO FIJO (NETO)	28,70	20,58	I) PASIVO FIJO	19,39	22,97
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	344,39	-54,01	RECURSOS PROPIOS	16,65	13,18
INMOVILIZADO	27,82	21,30	- Fondos Propios	16,35	13,25
-Inmovilizaciones inmateriales	38,91	37,84	- Ingresos a distribuir v.ej.	54,35	6,01
-Inmovilizaciones materiales	12,71	19,87			
-Otro inmovilizado	46,86	19,40	DEUDAS A LARGO PLAZO	24,45	38,00
GASTOS AMORTIZABLES	48,54	7,19	PROV. RIESGOS Y GASTOS	-5,63	-5,82
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	26,80	23,54	II) PASIVO CIRCULANTE	31,53	22,95
- Existencias	7,21	39,95			
- Deudores	34,50	17,30			
- Tesorería	75,60	8,40			
- Otro activo circulante	34,61	11,43			
ACTIVO TOTAL	27,17	22,96	PASIVO TOTAL	27,17	22,96

(*) Porcentajes.

Actividad

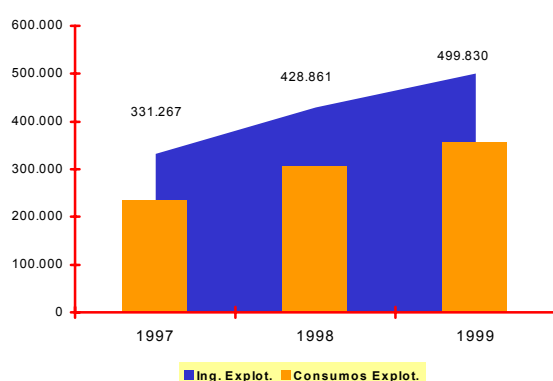
Evolución de la cuenta de explotación	1997(*)	1998(*)	1999(*)	Tasas de variación interanual	
				98/97(*)	99/98(*)
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	100,00	100,00	100,00	29,46	16,55
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	70,59	71,49	71,44	31,11	16,47
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	29,41	28,51	28,56	25,49	16,75
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	22,37	21,42	21,88	23,98	19,06
5. RTDO. ECONOMICO BRUTO EXPLOT. (=)	7,04	7,09	6,68	30,31	9,75
6. AMORTIZACIONES (-)	1,25	1,15	1,27	19,20	28,56
7. RTDO. ECONOMICO NETO EXPLOT. (=)	5,79	5,93	5,40	32,71	6,09
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-2,45	-1,60	-0,51	15,35	62,74
9. Ingresos Financieros (+)	0,67	0,90	1,71	75,51	120,41
10. Gastos Financieros (-)	3,11	2,50	2,22	4,10	3,35
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	3,34	4,33	4,89	67,93	31,52
12. RDO. DE ACTIV. EXTRAORDINARIAS (=)	0,01	-0,20	-0,69	(**)	-3,03
13. Ingresos extraordinarios (+)	0,61	0,54	0,61	13,92	32,16
14. Gastos extraordinarios (-)	0,61	0,74	1,30	57,90	105,06
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	3,35	4,13	4,20	59,84	18,45
16. IMPUESTOS (-)	1,09	1,40	1,25	65,35	4,23
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	2,26	2,74	2,95	57,18	25,70
18. AMORTIZACIONES (+)	1,25	1,15	1,27	19,20	28,56
19. CASH-FLOW (=)	3,51	3,89	4,23	43,62	26,54

(*) Porcentajes.

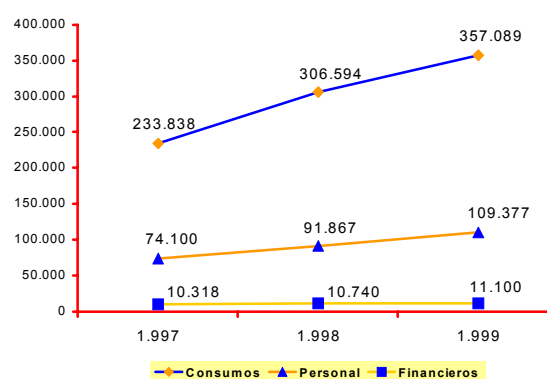
(**) Para valores que toman signo contrario la tasa no puede calcularse

Las partidas más significativas de la cuenta de explotación, expresadas en miles de pesetas, presentan la siguiente evolución:

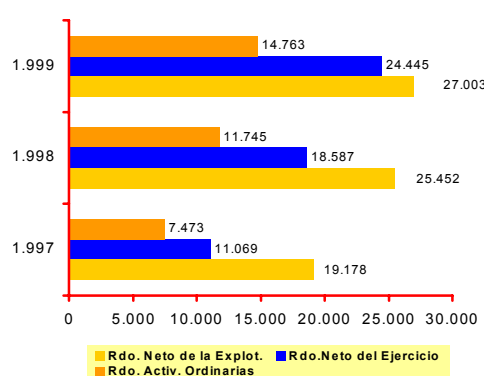
EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS Y CONSUMOS DE LA EXPLOTACIÓN



EVOLUCIÓN DE OTROS GASTOS DE ACTIVIDAD



EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS



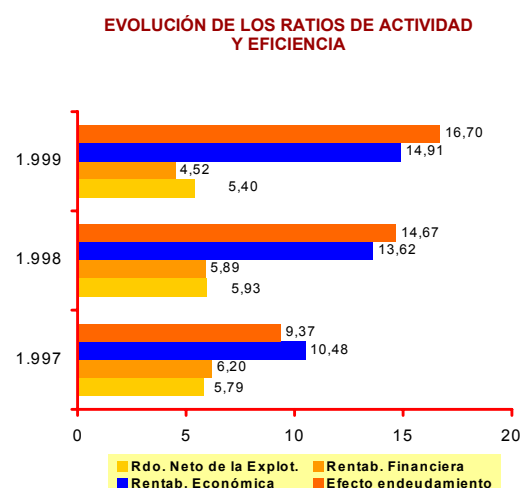
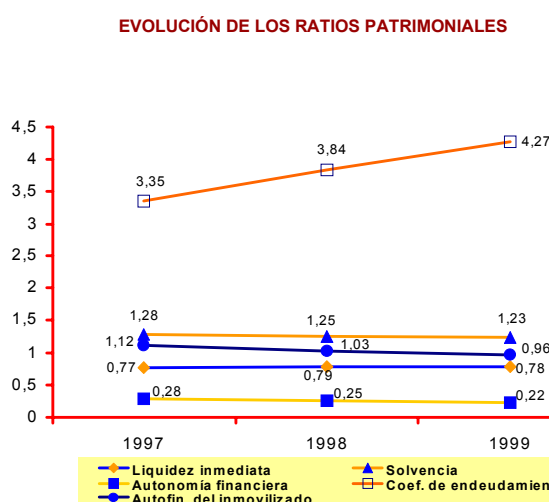
La evolución de los ratios obtenidos de los estados financieros es la siguiente:

Evolución de los ratios de la muestra

Ratios patrimoniales	1997	1998	1999
Liquidez inmediata	0,77	0,79	0,78
Solvencia	1,28	1,25	1,23
Autonomía financiera	0,28	0,25	0,22
Coeficiente de endeudamiento	3,35	3,84	4,27
Autofinanciación del inmovilizado	1,12	1,03	0,96

Ratios de actividad y eficiencia (Porcentajes)	1997	1998	1999
Margen neto de la explotación	5,79	5,93	5,40
Rentabilidad económica	6,20	5,89	4,52
Rentabilidad financiera	10,48	13,62	14,91
Efecto endeudamiento	9,37	14,67	16,70

Gráficamente quedarían representados de la siguiente forma:



Análisis Económico-Financiero de la empresa

SERVICIOS

Características de la muestra

	Empresas		Facturación(*)		Recursos Propios(*)	
	Número	Porcentaje	Pesetas	€	Pesetas	€
Pequeñas	3.961	54,62	87.361	525,05	39.639	238,24
Medianas	2.542	35,05	505.626	3.038,87	120.646	725,10
Grandes	476	6,56	1.533.637	9.217,34	360.617	2.167,35
Muy Grandes	273	3,76	6.356.976	38.206,20	947.278	5.693,26
Total	7.252	100,00	564.921	3.395,24	123.270	740,87

(*) Valores medios en miles.

Empresas Líderes

	Nombre	Localidad	Recursos Generados(*)	
			Pesetas	€
1	NAVIERA DEL ODIEL, S.A.	HUELVA	7.344.272	44.139,96
2	SUPERDIPLO, S.A.	MÁLAGA	3.264.000	19.617,04
3	JOSÉ M. PASCUAL PASCUAL, S.A.	CÁDIZ	1.640.860	9.861,77
4	VEINSUR, S.A.	HUERCAL DE ALMERÍA	1.420.017	8.534,47
5	SDAD. ESTATAL GESTIÓN DE ACTIVOS, S.A.	SEVILLA	1.361.000	8.179,77
6	INDES DESARR. INMOBILIARIO, S.A.	SEVILLA	1.307.954	7.860,96
7	GRUPO HOTELES PLAYA, S.A.	ROQUETAS DE MAR	1.223.722	7.354,72
8	AL RIMA, S.A.	MARBELLA	1.151.945	6.923,33
9	SÁNCHEZ ROMERO CARVAJAL-JABUGO, S.A.	PUERTO DE S. MARÍA	1.083.000	6.508,96
10	CASINO NUEVA AND. MARBELLA, S.A.	MARBELLA	1.062.434	6.385,36

(*) Valores en miles.

Empresas de Alta Rentabilidad

	Nombre	Localidad	Datos económicos	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 99-97 (**)
1	GESTIÓN DE COBROS Y ASESORAM., S.A.	SEVILLA	259.173	91,54
2	FUSIÓN CÍA. DE INFORMÁTICA, S.L.	MÁLAGA	68.671	90,07
3	FRANCISCO MARTÍNEZ PIEDRAS, S.L.	MARTOS	793.756	86,55
4	AGUIMORO, S.L.	SEVILLA	49.118	80,98
5	TÉCN. MEDIOAMB. AGRONÓMICAS, S.L.	ALMERÍA	3.597	80,88
6	ASESORES BURSÁTILES CÓRDOBA, S.A.	CÓRDOBA	290.659	74,84
7	CONFITERÍA VÁZQUEZ, S.L.	MÁLAGA	10.593	74,50
8	MONTECARLO ANDALUCÍA, S.L.	SEVILLA	3.676.336	71,17
9	RECREATIVOS FENICIO, S.L.	CÁDIZ	226.896	71,11
10	PANYDUL, S.L.	DOS HERMANAS	465.091	67,62

(*) Valores en miles de pesetas.

(**) Porcentajes.

Empresas Gacelas

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			1999(*)	Variación 99/96(**)
1	CARTUJA MOTOR, S.A.	SEVILLA	1.270.929	18.087,31
2	IBERFRUIT EXPORT, S.L.	EL EJIDO	657.019	17.383,21
3	AUTOS MARINSA S.L.	MÁLAGA	2.689.696	12.802,70
4	FRUNET S.L.	VELEZ MÁLAGA	1.908.306	10.704,59
5	COMERCIAL LORVE, S.A.	PUERTO REAL	55.116	7.773,71
6	ALCATECO, S.A.	SEVILLA	710.826	7.127,51
7	GEA-21, S.A.	SEVILLA	2.613.220	6.064,27
8	EDIFIC. Y CONTRATAS FERCONS S.L.	ATARFE	288.986	5.379,45
9	3DA, S.L.	LOS BARRIOS	307.396	4.850,02
10	AHORRO ANDALUZ, S.A. S.G.F.P.	MÁLAGA	94.391	3.901,31
11	J M HERRERA S.L.	S. PEDRO DE A.	395.047	3.470,88
12	DIBECA ONUBA, S.L.	HUELVA	751.997	3.445,15
13	ALMELEC ALMERÍA S.L.	LA CAÑADA	353.145	1.991,47
14	CIAL. SUM. Y ASE. TECN. MÉDICAS, S.L.	SEVILLA	198.306	1.720,82
15	JECOMTEL COMUNICACIONES S.L.	JEREZ FRONTERA	2.689.545	1.716,67
16	NEUMESSES S.L.	CÓRDOBA	1.174.795	1.635,71
17	CENTRAL MOTOR SPORT MÁLAGA S.L.	MÁLAGA	672.238	1.598,34
18	PROM. CONSTR. VERSALLES Y CRUZ, S.A.	ALMERÍA	607.360	1.527,92
19	CASTILLO DE SAN LUIS, S.A.	MARBELLA	1.576.108	1.267,21
20	ALFERDAUS, S.L.	A. DE GUADAIRA	242.516	1.234,63
21	AMBULANCIAS TENORIO E HIJOS, S.L.	SEVILLA	425.989	1.194,64
22	FRÍO ALMANZORA S.L.	MACAEL	607.180	1.185,64
23	CASH DIAN JEREZ, S.A.	SEVILLA	6.251.685	1.067,85
24	FRESKISOL, S.L.	MÁLAGA	215.166	1.005,51
25	PROMOCIONES CAMPANERO, S.A.	LUCENA	230.026	996,41
26	TU RUEDA S.L.	HUELVA	318.400	965,56
27	JUAN ANTONIO MORA, S.A.	CÓRDOBA	1.746.614	922,85
28	COMPUTER SOFT, S.A.	MÁLAGA	857.678	874,91
29	LA SIESTA DE MIJAS GOLF, S.A.	MÁLAGA	423.480	842,32
30	PUMA CANARIAS S.A.	CÓRDOBA	378.709	671,87
31	RANILFRUIT S.L.	ADRA	808.023	670,12
32	MAQUINARIA Y SERV. GARMO, S.L.	JAÉN	808.649	667,48
33	ADMINISTRACIONES ORELLANA, S.L.	TORREMOLINOS	5.400	629,73
34	ANDALUCÍA DIRECTO, S.L.	GRANADA	333.133	621,88
35	GESTIÓN INMOB. J & P HOGAR S.L.	S. FERNANDO	826.550	621,73
36	DEPÓSITOS, REPRESENTAC. Y ALM., S.A.	SEVILLA	1.286.091	611,59
37	STEEL GRANADA S.L.	GRANADA	1.059.776	608,22
38	NOVASOFT SERV. INFORMÁTICO S.A.	RINCON VICTORIA	599.720	573,20
39	AISLAMIENTOS PEDREVAL S.L.	MÁLAGA	306.645	563,22
40	HIERROS ISAGA, S.A.	A. DE GUADAIRA	1.823.670	556,16

(*) Valores en miles de pesetas.

(**) Porcentajes.

Inversión - Financiación

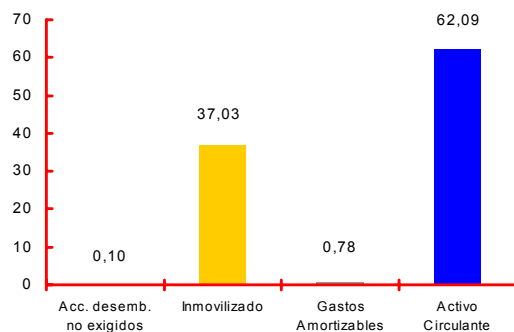
Estructura económica (*)	1999	Estructura financiera (*)	1999
I) ACTIVO FIJO (NETO)	37,91	I) PASIVO FIJO	49,46
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0,10	RECURSOS PROPIOS	31,80
INMOVILIZADO	37,03	- Fondos Propios	29,97
- Inmovilizaciones inmateriales	3,72	- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	1,83
- Inmovilizaciones materiales	24,78		
- Otro inmovilizado	8,54	DEUDAS A LARGO PLAZO	16,17
GASTOS AMORTIZABLES	0,78	PROV. RIESGOS Y GASTOS	1,49
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	62,09	II) PASIVO CIRCULANTE	50,54
- Existencias	25,01		
- Deudores	27,44		
- Tesorería	5,48		
- Otro activo circulante	4,17		
ACTIVO TOTAL	100,00	PASIVO TOTAL	100,00

(*) Porcentajes respecto al activo total.

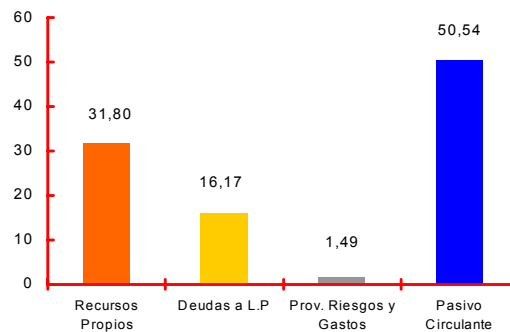
	Pesetas (*)	€		Pesetas (*)	€
I) ACTIVO FIJO (NETO)	146.931	883,07	I) PASIVO FIJO	191.721	1.152,27
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	369	2,22	RECURSOS PROPIOS	123.270	740,87
INMOVILIZADO	143.545	862,72	- Fondos Propios	116.161	698,14
- Inmovilizaciones inmateriales	14.406	86,58	- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	7.109	42,73
- Inmovilizaciones materiales	96.052	577,28			
- Otro inmovilizado	33.087	198,86	DEUDAS A LARGO PLAZO	62.693	376,79
GASTOS AMORTIZABLES	3.017	18,13	PROV. RIESGOS Y GASTOS	5.758	34,61
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	240.681	1.446,52	II) PASIVO CIRCULANTE	195.891	1.177,33
- Existencias	96.942	582,63			
- Deudores	106.348	639,17			
- Tesorería	21.231	127,60			
- Otro activo circulante	16.160	97,12			
ACTIVO TOTAL	387.612	2.329,59	PASIVO TOTAL	387.612	2.329,59

(*) Valores medios en miles.

ACTIVO

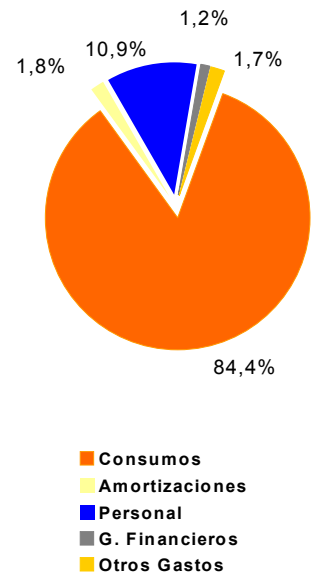


PASIVO



Actividad

Cuenta de explotación	1999		
	Pesetas (*)	€	Porcentajes
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	564.921	3.395,24	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	477.627	2.870,60	84,55
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	87.293	524,64	15,45
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	61.954	372,35	10,97
5. RTDO. ECONOMICO BRUTO EXPLOT. (=)	25.339	152,29	4,49
6. AMORTIZACIONES (-)	10.057	60,45	1,78
7. RTDO. ECONOMICO NETO EXPLOT. (=)	15.282	91,84	2,71
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-3.857	-23,18	-0,68
9. Ingresos Financieros (+)	3.019	18,15	0,53
10. Gastos Financieros (-)	6.876	41,32	1,22
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	11.425	68,67	2,02
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	4.510	27,11	0,80
13. Ingresos extraordinarios (+)	7.906	47,51	1,40
14. Gastos extraordinarios (-)	3.395	20,41	0,60
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	15.935	95,77	2,82
16. IMPUESTOS (-)	6.233	37,46	1,10
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	9.702	58,31	1,72
18. AMORTIZACIONES (+)	10.057	60,45	1,78
19. CASH-FLOW (=)	19.760	118,76	3,50

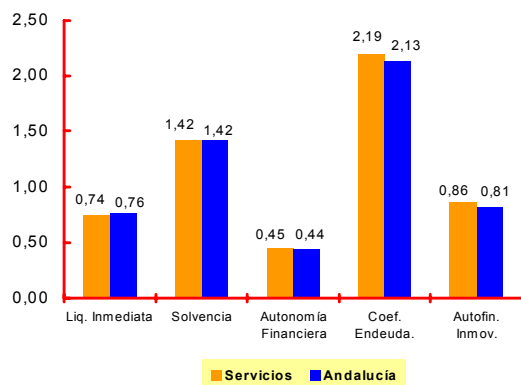


(*) Valores medios en miles.

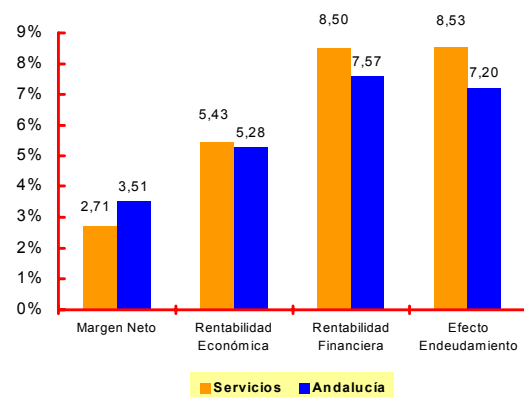
RATIOS

Los principales ratios del sector y su comparación con su ámbito de referencia más próximo permiten una valoración más eficiente de los Estados Financieros.

PATRIMONIALES



ACTIVIDAD Y EFICIENCIA

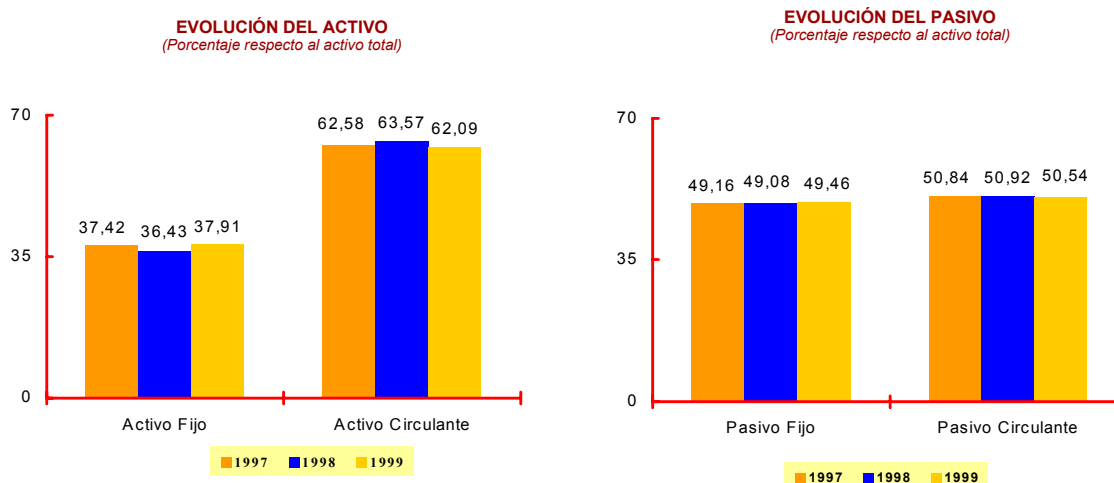


Inversión - Financiación

Estructura económica (*)	1997	1998	1999	Estructura financiera (*)	1997	1998	1999
I) ACTIVO FIJO (NETO)	37,42	36,43	37,91	I) PASIVO FIJO	49,16	49,08	49,46
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0,15	0,11	0,10	RECURSOS PROPIOS	30,01	30,80	31,80
INMOVILIZADO	36,33	35,36	37,03	- Fondos Propios	28,12	29,00	29,97
-Inmovilizaciones inmateriales	3,02	3,40	3,72	- Ingresos a distribuir en v.ejerc.	1,88	1,80	1,83
-Inmovilizaciones materiales	26,38	25,06	24,78				
-Otro inmovilizado	6,93	6,90	8,54	DEUDAS A LARGO PLAZO	17,43	16,70	16,17
GASTOS AMORTIZABLES	0,94	0,96	0,78	PROV. RIESGOS Y GASTOS	1,73	1,58	1,49
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	62,58	63,57	62,09	II) PASIVO CIRCULANTE	50,84	50,92	50,54
- Existencias	25,69	25,35	25,01				
- Deudores	26,77	27,49	27,44				
- Tesorería	6,16	5,62	5,48				
- Otro activo circulante	3,95	5,10	4,17				
ACTIVO TOTAL	100,00	100,00	100,00	PASIVO TOTAL	100,00	100,00	100,00

(*) Porcentaje respecto al activo total

Las masas patrimoniales han evolucionado de la siguiente forma:



Tasas de variación interanual

Estructura económica (*)	98/97(*)	99/98(*)	Estructura financiera (*)	98/97(*)	99/98(*)
I) ACTIVO FIJO (NETO)	9,68	18,32	I) PASIVO FIJO	12,48	14,60
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-13,78	-4,57	RECURSOS PROPIOS	15,64	17,41
INMOVILIZADO	9,64	19,10	- Fondos Propios	16,18	17,50
-Inmovilizaciones inmateriales	26,49	24,47	- Ingresos a distribuir v.ej.	7,60	15,86
-Inmovilizaciones materiales	7,04	12,44			
-Otro inmovilizado	12,17	40,63	DEUDAS A LARGO PLAZO	7,94	10,17
GASTOS AMORTIZABLES	15,21	-7,72	PROV. RIESGOS Y GASTOS	3,47	6,60
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	14,43	11,08	II) PASIVO CIRCULANTE	12,82	12,88
- Existencias	11,17	12,17			
- Deudores	15,71	13,49			
- Tesorería	2,67	10,87			
- Otro activo circulante	45,33	-7,04			
ACTIVO TOTAL	12,65	13,72	PASIVO TOTAL	12,65	13,72

(*) Porcentajes.

Actividad

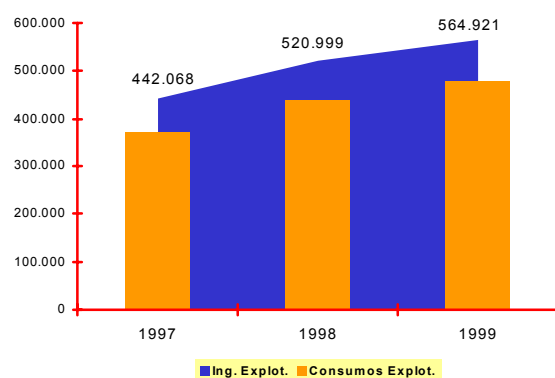
Evolución de la cuenta de explotación	1997(*)	1998(*)	1999(*)	Tasas de variación interanual	
				98/97(*)	99/98(*)
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	100,00	100,00	100,00	17,86	8,43
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	83,60	84,38	84,55	18,96	8,65
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	16,40	15,62	15,45	12,24	7,24
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	11,62	10,87	10,97	10,29	9,35
5. RTDO. ECONOMICO BRUTO EXPLOT. (=)	4,78	4,75	4,49	16,97	2,43
6. AMORTIZACIONES (-)	1,86	1,75	1,78	10,78	10,23
7. RTDO. ECONOMICO NETO EXPLOT. (=)	2,92	3,00	2,71	20,92	-2,13
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-1,18	-0,86	-0,68	13,79	14,19
9. Ingresos Financieros (+)	0,69	0,58	0,53	-1,09	0,19
10. Gastos Financieros (-)	1,87	1,44	1,22	-9,11	-8,42
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	1,74	2,13	2,02	44,43	2,74
12. RDO. DE ACTIV. EXTRAORDINARIAS (=)	-0,23	0,25	0,80	(**)	2,45
13. Ingresos extraordinarios (+)	0,89	1,39	1,40	85,01	9,20
14. Gastos extraordinarios (-)	1,11	1,14	0,60	20,77	-42,76
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	1,52	2,39	2,82	85,47	28,22
16. IMPUESTOS (-)	0,79	0,95	1,10	41,26	26,10
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	0,72	1,44	1,72	133,78	29,62
18. AMORTIZACIONES (+)	1,86	1,75	1,78	10,78	10,23
19. CASH-FLOW (=)	2,59	3,19	3,50	45,21	18,97

(*) Porcentajes.

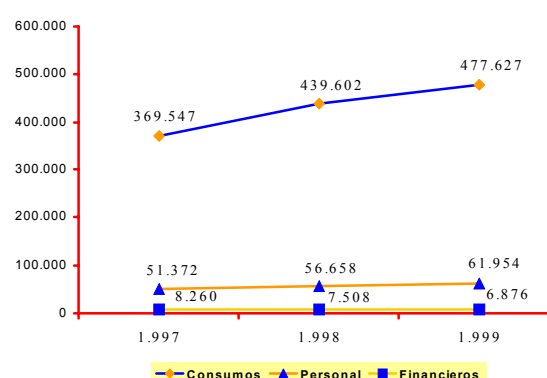
(**) Para valores que toman signo contrario la tasa no puede calcularse

Las partidas más significativas de la cuenta de explotación, expresadas en miles de pesetas, presentan la siguiente evolución:

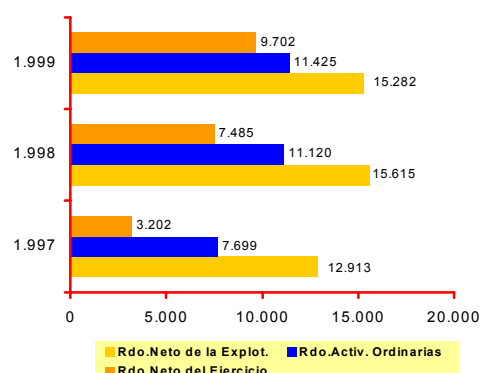
EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS Y CONSUMOS DE LA EXPLOTACIÓN



EVOLUCIÓN DE OTROS GASTOS DE ACTIVIDAD



EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS



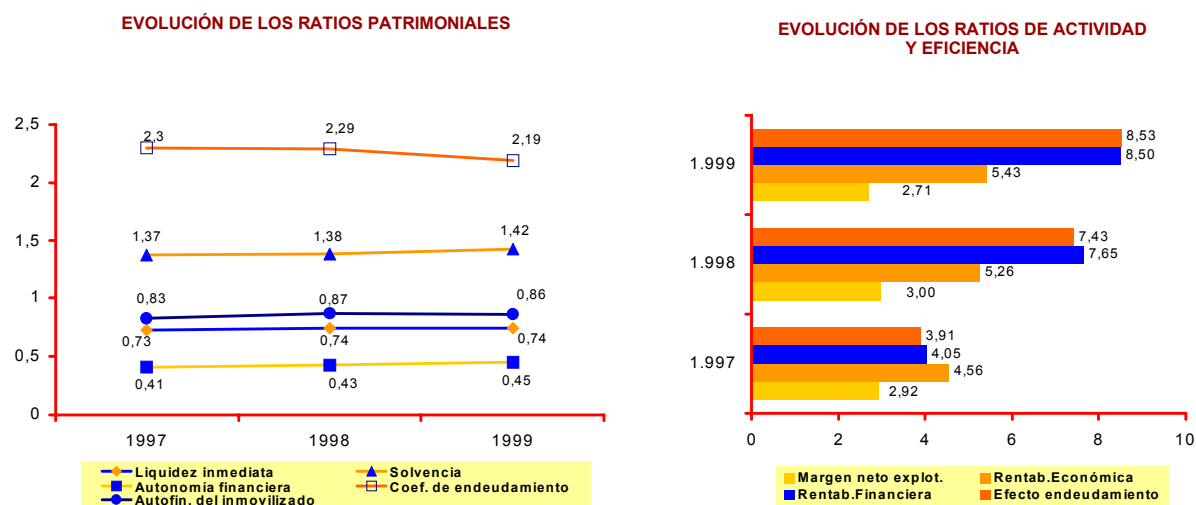
La evolución de los ratios obtenidos de los estados financieros es la siguiente:

Evolución de los ratios de la muestra

Ratios patrimoniales	1997	1998	1999
Liquidez inmediata	0,73	0,74	0,74
Solvencia	1,37	1,38	1,42
Autonomía financiera	0,41	0,43	0,45
Coeficiente de endeudamiento	2,30	2,29	2,19
Autofinanciación del inmovilizado	0,83	0,87	0,86

Ratios de actividad y eficiencia (Porcentajes)	1997	1998	1999
Margen neto de la explotación	2,92	3,00	2,71
Rentabilidad económica	4,56	5,26	5,43
Rentabilidad financiera	4,05	7,65	8,50
Efecto endeudamiento	3,91	7,43	8,53

Gráficamente quedarían representados de la siguiente forma:



ba



Análisis por
provincias

Análisis Económico-Financiero de la empresa

ALMERÍA

Características de la muestra

	Empresas		Facturación(*)		Recursos Propios(*)	
	Número	Porcentaje	Pesetas	€	Pesetas	€
Pequeñas	594	55,77	96.853	582,10	32.907	197,78
Medianas	379	35,59	501.546	3.014,35	85.149	511,76
Grandes	56	5,26	1.517.719	9.121,67	301.477	1.811,91
Muy Grandes	36	3,38	6.049.159	36.356,18	1.282.842	7.710,04
Total	1.065	100,00	516.787	3.105,95	107.871	648,32

(*) Valores medios en miles.

Empresas Líderes

	Nombre	Localidad	Recursos Generados(*)	
			Pesetas	€
1	DSM DERETIL, S.A.	C. DE ALMANZORA	2.445.332	14.696,74
2	VEINSUR, S.A.	HUERCAL DE A.	1.420.017	8.534,47
3	GRUPO HOTELES PLAYA, S.A.	ROQUETAS DE MAR	1.223.722	7.354,72
4	COSENTINO, S.A.	MACAEL	984.875	5.919,22
5	LASCONY, S.A.	HUERCAL DE A.	881.415	5.297,41
6	FELS-WERKE, S.A.	CARBONERAS	839.609	5.046,15
7	FRÍO ALMERÍA, S.L.	HUERCAL DE A.	752.519	4.522,73
8	MAÑAS CANO, S.A.	ALMERÍA	550.935	3.311,19
9	ASSIDOMAN ALMERÍA, S.A.	VÍCAR	448.009	2.692,59
10	SOTRAFA, S.A.	EL EJIDO	432.110	2.597,03

(*) Valores en miles.

Empresas de Alta Rentabilidad

	Nombre	Localidad	Datos económicos	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 99-97 (**)
1	TÉCN. MEDIOAMB. AGRONÓMICAS, S.L.	ALMERÍA	3.597	80,88
2	CONFITERÍA LA GUINDA, S.L.	ALMERÍA	21.632	61,95
3	UNIÓN CUATRO VIENTOS, S.A.	EL EJIDO	3.713.690	48,31
4	AGRO-ORÍGEN, S.L.	EL EJIDO	1.328.686	33,62
5	ALOA AGRÍCOLA, S.L.	ANTAS	419.691	31,82
6	AGRO T. 18 ESPAÑA, S.L.	BERJA	653.425	31,73
7	AF MOTOR, S.A.	ALMERÍA	814.042	29,09
8	INDALFRUTAS, S.L.	ROQUETAS DE MAR	677.319	28,87
9	GRUPO CONTROL, EMPR. DE SEG., S.A.	ALMERÍA	467.997	28,64
10	INDALQUES, S.L.	ALMERÍA	106.913	27,58

(*) Valores en miles de pesetas.

(**) Porcentajes.

Empresas Gacelas

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			1999(*)	Variación 99/96(**)
1	IBERFRUIT EXPORT, S.L.	EL EJIDO	657.019	17.383,21
2	ALMELEC ALMERÍA S.L.	LA CAÑADA	353.145	1.991,47
3	PROM. CONSTR. VERSALLES Y CRUZ, S.A.	ALMERÍA	607.360	1.527,92
4	CARMONA MÁRMOLES, S.L.	MACAEL	95.117	1.492,45
5	FRÍO ALMANZORA S.L.	MACAEL	607.180	1.185,64
6	RANILFRUIT S.L.	ADRA	808.023	670,12
7	PONIENTEPLAST, S.A.	EL EJIDO	900.377	658,01
8	DISTRIVERA S.A.	VERA	762.503	472,29
9	AUTO CUEVAS, S.L.	C. DE ALMANZORA	731.010	458,24
10	CONSTRUCCIONES PÉRGOLA, S.L.	EL EJIDO	310.660	433,23
11	ESTRUCTURAS ANJOFRA, S.L.	ADRA	397.823	379,58
12	MÁRMOLES DUENDE, S.L.	MACAEL	169.649	347,84
13	LOMA NOR, S.L.	EL EJIDO	760.425	341,22
14	ELECTROMAR COMUNICACIÓN, S.L.	EL EJIDO	147.125	340,38
15	FRUTAS HNOS. LÓPEZ SÁNCHEZ S.L.	C. DE ALMANZORA	412.174	308,12
16	ÁRIDOS Y HORMIG. PEREZ JIMÉNEZ, S.L.	TIJOLA	315.588	301,84
17	S. CABRERA, S.L.	HUERCAL-OVERA	1.381.178	300,29
18	CONSTRUC. FERRALLA EJIDO, S.L.	EL EJIDO	928.131	288,95
19	A.J.M. OLSTHOORN, S.L.	ALMERÍA	75.448	286,24
20	AUTO ROMI, S.L.	ROQUETAS DE MAR	3.729.804	274,91
21	SANIDAD Y TECN. VETERINARIA, S.L.	ROQUETAS DE MAR	16.642	261,23
22	CONSTRUC. POR Y DEMERS, S.L.	RIOJA	649.621	212,01
23	ALMERÍA DE MAQUINARIA, S.L.	HUERCAL DE A.	302.186	211,04
24	ZOFRE, S.L.	ALMERÍA	59.779	204,45
25	FERRALLAS MARTÍN JIMÉNEZ S.L.	DALÍAS	529.091	203,08
26	HORMIGONES DOMINGO GIMÉNEZ, S.A.	VICAR	3.898.813	202,14
27	DMELECT, S.L.	ALBOX	53.365	201,68
28	TRANSPORTES R'SU, S.L.	ADRA	319.318	181,84
29	ÁRIDOS TRANSP. LOS JALILLOS, S.A.	ADRA	109.313	178,68
30	FÁBRICA DE PALES MARCA, S.L.	VELEZ RUBIO	215.401	171,78
31	ALMESU, S.L.	ALMERÍA	937.096	160,19
32	CONSTRUC. METÁLICAS BERGAZ, S.L.	ALMERÍA	68.307	156,05
33	FRUTAS EDGE S.L.	EL EJIDO	509.390	154,88
34	MONTAJES SABORA, S.L.	ALMERÍA	274.218	154,33
35	EXCAVACIONES URCI, S.L.	ALMERÍA	378.399	152,23
36	MAQUINARIA ALMERIENSE CONST., S.L.	ALMERÍA	280.904	151,12
37	SUMINISTROS IND. MARTÍNEZ, S.L.	EL EJIDO	1.024.488	143,80
38	TUR MARINE, S.A.	GADOR	1.034.058	139,59
39	CONSTRUCCIONES TEJERA S.A.	ALMERÍA	668.234	139,54
40	AGROTECNO, S.L.	ALMERÍA	165.931	139,22

(*) Valores en miles de pesetas.

(**) Porcentajes.

Inversión - Financiación

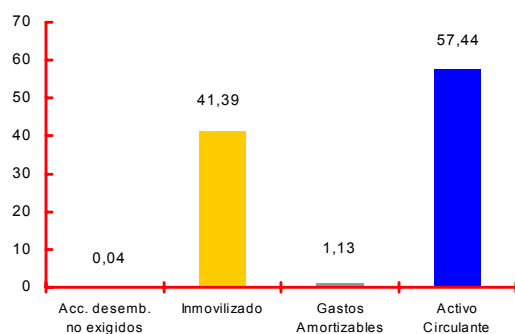
Estructura económica (*)	1999	Estructura financiera (*)	1999
I) ACTIVO FIJO (NETO)	42,56	I) PASIVO FIJO	47,40
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0,04	RECURSOS PROPIOS	29,94
INMOVILIZADO	41,39	- Fondos Propios	27,99
- Inmovilizaciones inmateriales	4,20	- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	1,96
- Inmovilizaciones materiales	32,12		
- Otro inmovilizado	5,07	DEUDAS A LARGO PLAZO	15,76
GASTOS AMORTIZABLES	1,13	PROV. RIESGOS Y GASTOS	1,70
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	57,44	II) PASIVO CIRCULANTE	52,60
- Existencias	19,02		
- Deudores	30,90		
- Tesorería	5,43		
- Otro activo circulante	2,08		
ACTIVO TOTAL	100,00	PASIVO TOTAL	100,00

(*) Porcentajes respecto al activo total.

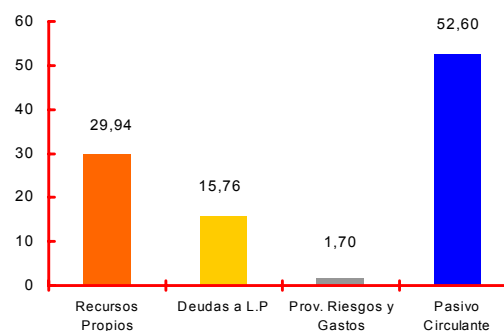
	Pesetas (*)	€		Pesetas (*)	€
I) ACTIVO FIJO (NETO)	153.309	921,41	I) PASIVO FIJO	170.768	1.026,34
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	152	0,91	RECURSOS PROPIOS	107.871	648,32
INMOVILIZADO	149.096	896,08	- Fondos Propios	100.815	605,91
- Inmovilizaciones inmateriales	15.126	90,91	- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	7.056	42,41
- Inmovilizaciones materiales	115.717	695,47			
- Otro inmovilizado	18.253	109,71	DEUDAS A LARGO PLAZO	56.772	341,20
GASTOS AMORTIZABLES	4.061	24,41	PROV. RIESGOS Y GASTOS	6.125	36,81
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	206.925	1.243,64	II) PASIVO CIRCULANTE	189.466	1.138,71
- Existencias	68.525	411,84			
- Deudores	111.322	669,06			
- Tesorería	19.571	117,62			
- Otro activo circulante	7.507	45,12			
ACTIVO TOTAL	360.234	2.165,05	PASIVO TOTAL	360.234	2.165,05

(*) Valores medios en miles.

ACTIVO

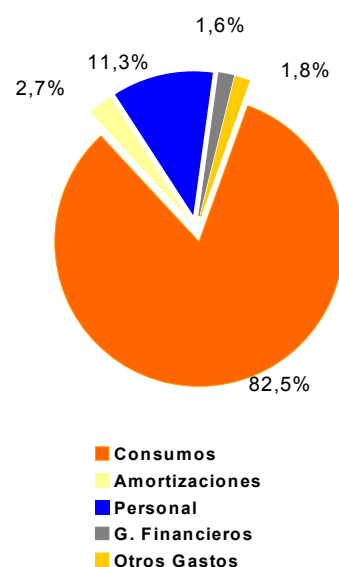


PASIVO



Actividad

Cuenta de explotación	1999		
	Pesetas (*)		Porcentajes
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	516.787	3.105,95	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	422.151	2.537,18	81,69
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	94.637	568,78	18,31
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	57.862	347,76	11,20
5. RTDO. ECONOMICO BRUTO EXPLOT. (=)	36.775	221,02	7,12
6. AMORTIZACIONES (-)	13.937	83,76	2,70
7. RTDO. ECONOMICO NETO EXPLOT. (=)	22.838	137,26	4,42
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-5.811	-34,93	-1,12
9. Ingresos Financieros (+)	2.394	14,39	0,46
10. Gastos Financieros (-)	8.205	49,32	1,59
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	17.026	102,33	3,29
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	4.122	24,77	0,80
13. Ingresos extraordinarios (+)	6.645	39,94	1,29
14. Gastos extraordinarios (-)	2.523	15,16	0,49
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	21.148	127,10	4,09
16. IMPUESTOS (-)	6.918	41,58	1,34
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	14.230	85,52	2,75
18. AMORTIZACIONES (+)	13.937	83,76	2,70
19. CASH-FLOW (=)	28.167	169,29	5,45

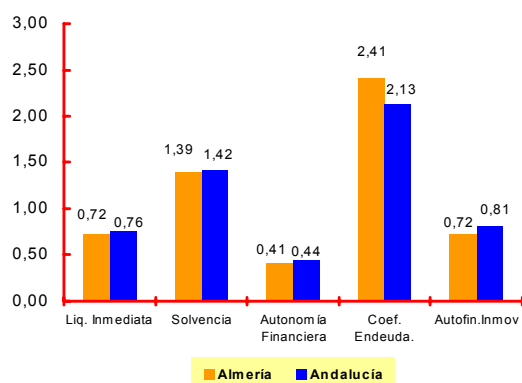


(*) Valores medios en miles.

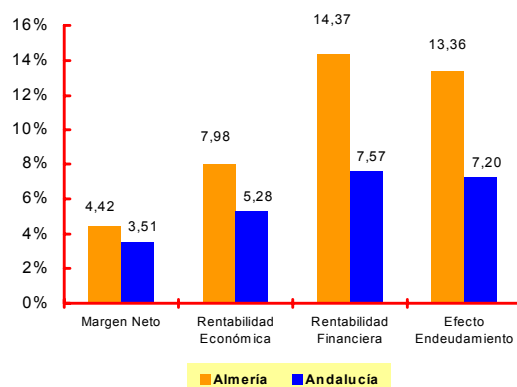
RATIOS

Los principales ratios del sector y su comparación con su ámbito de referencia más próximo permiten una valoración más eficiente de los Estados Financieros.

PATRIMONIALES



ACTIVIDAD Y EFICIENCIA

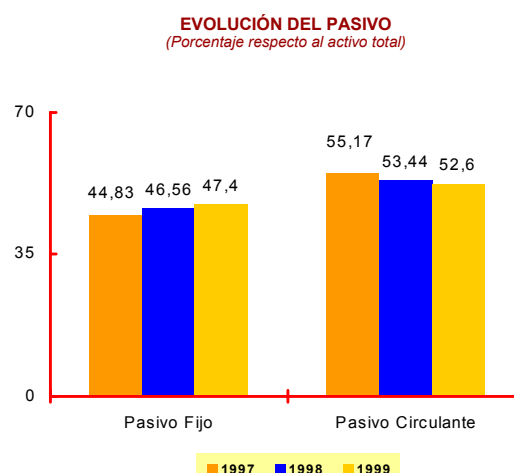
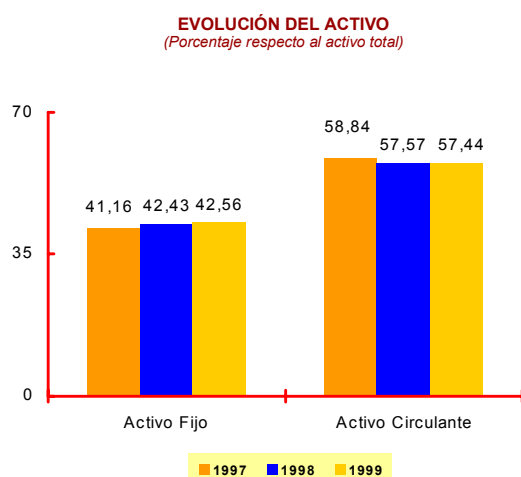


Inversión - Financiación

Estructura económica (*)	1997	1998	1999	Estructura financiera (*)	1997	1998	1999
I) ACTIVO FIJO (NETO)	41,16	42,43	42,56	I) PASIVO FIJO	44,83	46,56	47,40
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0,13	0,07	0,04	RECURSOS PROPIOS	28,30	28,64	29,94
INMOVILIZADO	40,25	40,88	41,39	- Fondos Propios	26,20	26,66	27,99
-Inmovilizaciones inmateriales	3,78	3,63	4,20	- Ingresos a distribuir en v.ejerc.	2,10	1,98	1,96
-Inmovilizaciones materiales	32,43	32,61	32,12				
-Otro inmovilizado	4,04	4,64	5,07	DEUDAS A LARGO PLAZO	15,96	16,14	15,76
GASTOS AMORTIZABLES	0,78	1,47	1,13	PROV. RIESGOS Y GASTOS	0,57	1,78	1,70
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	58,84	57,57	57,44	II) PASIVO CIRCULANTE	55,17	53,44	52,60
- Existencias	19,81	19,32	19,02				
- Deudores	31,49	31,26	30,90				
- Tesorería	5,70	5,17	5,43				
- Otro activo circulante	1,84	1,82	2,08				
ACTIVO TOTAL	100,00	100,00	100,00	PASIVO TOTAL	100,00	100,00	100,00

(*) Porcentaje respecto al activo total

Las masas patrimoniales han evolucionado de la siguiente forma:



Tasas de variación interanual

Estructura económica (*)	98/97(*)	99/98(*)	Estructura financiera (*)	98/97(*)	99/98(*)
I) ACTIVO FIJO (NETO)	23,20	14,68	I) PASIVO FIJO	24,14	16,40
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-31,15	-35,58	RECURSOS PROPIOS	20,97	19,53
INMOVILIZADO	21,40	15,74	- Fondos Propios	21,63	20,03
-Inmovilizaciones inmateriales	14,64	32,33	- Ingresos a distribuir v.ej.	12,73	12,85
-Inmovilizaciones materiales	20,20	12,61			
-Otro inmovilizado	37,40	24,81	DEUDAS A LARGO PLAZO	20,90	11,62
GASTOS AMORTIZABLES	125,17	-12,31	PROV. RIESGOS Y GASTOS	272,50	9,40
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	16,94	14,08	II) PASIVO CIRCULANTE	15,76	12,53
- Existencias	16,57	12,56			
- Deudores	18,63	13,03			
- Tesorería	8,44	20,17			
- Otro activo circulante	18,43	30,87			
ACTIVO TOTAL	19,52	14,33	PASIVO TOTAL	19,52	14,33

(*) Porcentajes.

Actividad

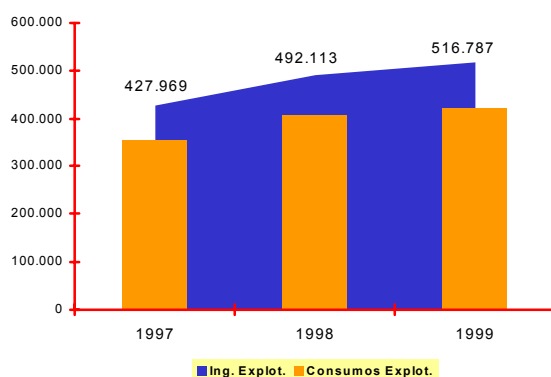
Evolución de la cuenta de explotación	1997(*)	1998(*)	1999(*)	Tasas de variación interanual	
				98/97(*)	99/98(*)
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	100,00	100,00	100,00	14,99	5,01
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	82,32	82,80	81,69	15,67	3,60
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	17,68	17,20	18,31	11,83	11,82
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	11,35	11,00	11,20	11,48	6,87
5. RTDO. ECONOMICO BRUTO EXPLOT. (=)	6,34	6,20	7,12	12,47	20,59
6. AMORTIZACIONES (-)	2,53	2,44	2,70	11,04	16,06
7. RTDO. ECONOMICO NETO EXPLOT. (=)	3,81	3,76	4,42	13,42	23,54
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-1,61	-1,14	-1,12	18,10	-3,29
9. Ingresos Financieros (+)	0,52	0,48	0,46	6,65	1,56
10. Gastos Financieros (-)	2,12	1,62	1,59	-12,07	2,78
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	2,20	2,61	3,29	36,37	32,40
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	0,24	0,21	0,80	1,72	2,96
13. Ingresos extraordinarios (+)	0,80	1,14	1,29	64,29	18,24
14. Gastos extraordinarios (-)	0,56	0,93	0,49	90,97	-44,91
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	2,44	2,82	4,09	32,98	52,15
16. IMPUESTOS (-)	0,83	1,05	1,34	46,60	33,41
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	1,62	1,77	2,75	26,02	63,30
18. AMORTIZACIONES (+)	2,53	2,44	2,70	11,04	16,06
19. CASH-FLOW (=)	4,14	4,21	5,45	16,89	35,93

(*) Porcentajes.

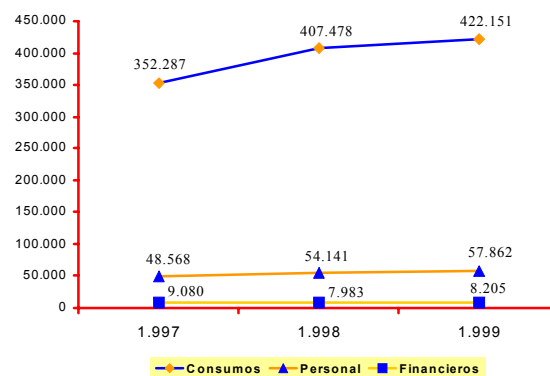
(**) Para valores que toman signo contrario la tasa no puede calcularse

Las partidas más significativas de la cuenta de explotación, expresadas en miles de pesetas, presentan la siguiente evolución:

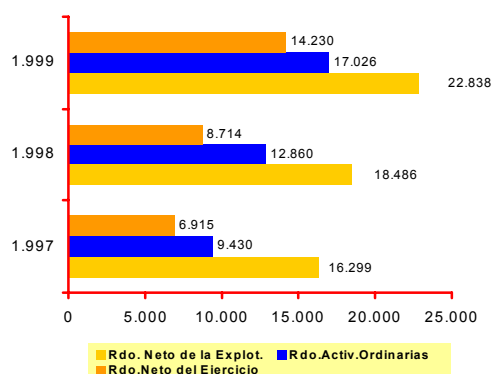
EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS Y CONSUMOS DE LA EXPLOTACIÓN



EVOLUCIÓN DE OTROS GASTOS DE ACTIVIDAD



EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS



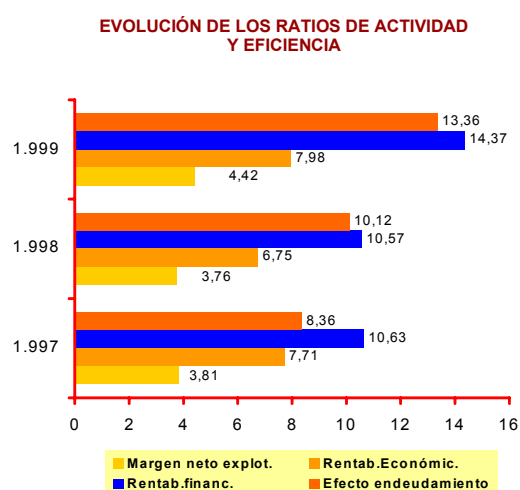
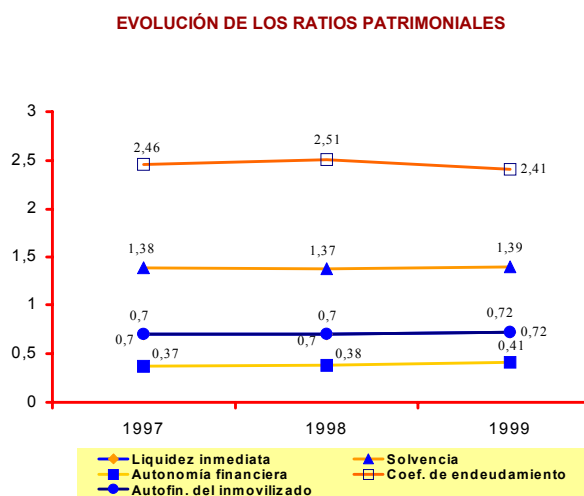
La evolución de los ratios obtenidos de los estados financieros es la siguiente:

Evolución de los ratios de la muestra

Ratios patrimoniales	1997	1998	1999
Liquidez inmediata	0,71	0,71	0,72
Solvencia	1,38	1,37	1,39
Autonomía financiera	0,37	0,38	0,41
Coeficiente de endeudamiento	2,46	2,51	2,41
Autofinanciación del inmovilizado	0,70	0,70	0,72

Ratios de actividad y eficiencia (Porcentajes)	1997	1998	1999
Margen neto de la explotación	3,81	3,76	4,42
Rentabilidad económica	7,71	6,75	7,98
Rentabilidad financiera	10,63	10,57	14,37
Efecto endeudamiento	8,36	10,12	13,36

Gráficamente quedarían representados de la siguiente forma:



Análisis Económico-Financiero de la empresa

CÁDIZ

Características de la muestra

	Empresas		Facturación(*)		Recursos Propios(*)	
	Número	Porcentaje	Pesetas	€	Pesetas	€
Pequeñas	678	54,41	93.565	562,34	41.083	246,91
Medianas	437	35,07	516.209	3.102,48	126.736	761,70
Grandes	91	7,30	1.526.726	9.175,81	686.481	4.125,83
Muy Grandes	39	3,13	7.234.157	43.478,16	2.494.637	14.993,07
Total	1.246	100,00	569.891	3.425,11	195.026	1.172,13

(*) Valores medios en miles.

Empresas Líderes

	Nombre	Localidad	Recursos Generados(*)	
			Pesetas	€
1	PEDRO DOMEQ, S.A.	JEREZ FRONTERA.	35.978.420	216.234,66
2	CÁDIZ ELECTRÓNICA, S.A.	PUERTO DE S. MARÍA	3.530.000	21.215,73
3	ALBACORA, S.A.	CÁDIZ	2.132.471	12.816,41
4	JOSÉ M. PASCUAL PASCUAL, S.A.	CÁDIZ	1.640.860	9.861,77
5	EASTMAN CHEMICAL ESPAÑA, S.A.	SAN ROQUE	1.512.574	9.090,75
6	JOHN HARVEY B.V. SUCURSAL EN ESP.	JEREZ FRONTERA.	1.138.029	6.839,69
7	GONZÁLEZ BYASS, S.A.	JEREZ FRONTERA.	1.093.097	6.569,65
8	SUMINISTRADORA ELÉCTR. DE CÁDIZ, S.A.	CÁDIZ	989.237	5.945,43
9	GENERAC. ENERG. DEL GUADARRANQUE, S.A.	SAN ROQUE	830.489	4.991,34
10	BÓDEGAS OSBORNE, S.A.	PUERTO DE S. MARÍA	811.000	4.874,21

(*) Valores en miles.

Empresas de Alta Rentabilidad

	Nombre	Localidad	Datos económicos	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 99-97 (**)
1	PESQUERÍAS DE ALMADRABA, S.A.	BARBATE FR.	1.627.359	92,73
2	RECREATIVOS FENICIO, S.L.	CÁDIZ	226.896	71,11
3	MARTÍN DE MORA Y LÓPEZ, S.L.	CÁDIZ	38.521	63,20
4	PARKING SAN JOSÉ, S.L.	CÁDIZ	31.650	60,60
5	PESQUERÍAS DEL MARISCO, S.L.	CÁDIZ	265.952	60,12
6	ZPP, S.L.	SAN ROQUE	4.050	56,49
7	ROMERO PUERTO, S.A.	PUERTO REAL	415.996	55,92
8	TALLERES CALDERERÍA DEL SUR, S.L.	PUERTO REAL	109.764	52,09
9	ABANCE INGENIERÍA Y SERVIC., S.L.	PUERTO DE S. MARÍA	541.637	47,42
10	ALTA PRESIÓN, S.L.	LA LINEA DE LA C.	115.269	44,90

(*) Valores en miles de pesetas.

(**) Porcentajes.

Empresas Gacelas

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			1999(*)	Variación 99/96(**)
1	COMERCIAL LORVE, S.A.	PUERTO REAL	55.116	7.773,71
2	3DA, S.L.	LOS BARRIOS	307.396	4.850,02
3	JERESUR S.L.	CHICLANA FRONTERA.	347.686	1.814,89
4	JECOMTEL COMUNICACIONES S.L.	JEREZ FRONTERA.	2.689.545	1.716,67
5	CARTONAJES SAN ANTONIO, S.L.	UBRIQUE	131.498	899,38
6	FOTOCROMIA LINEAL, S.L.	PUERTO DE S. MARÍA	436.038	636,74
7	GESTIÓN INMOBILIARIA J & P HOGAR S.L.	S. FERNANDO	826.550	621,73
8	ANTONIO PÁEZ LOBATO, S.A.	JEREZ FRONTERA.	690.014	451,12
9	CERRAJERÍA LOS ALCALDES, S.L.	ARCOS FR.	76.000	437,60
10	MANUEL COBOS CATERING, S.L.	JEREZ FRONTERA.	145.697	424,41
11	CONSTRUCCIONES GUI SUL S.L.	SANLUCAR DE B.	1.035.257	395,86
12	JEREZANA DE SERIGRAFÍA PUBLICIT. S.L.	JEREZ FRONTERA.	728.968	323,16
13	ALFONSO REPOSTERÍA, S.L.	JEREZ FRONTERA.	44.422	283,25
14	TUBEPLAS S.L.	JEREZ FRONTERA.	343.681	280,22
15	LUBRINTER S.L.	JEREZ FRONTERA.	361.581	232,85
16	HIERROS MONTALBÁN Y SÁNCHEZ S.L.	CHICLANA FRONTERA.	434.830	232,31
17	INTEC-AIR S.L.	CÁDIZ	458.918	226,91
18	ABANCE INFORMÁTICA, S.L.	PUERTO DE S. MARÍA	541.636	224,43
19	COFERPIEL, S.L.	PRADO DEL REY	251.471	218,73
20	SUPERMERCADOS BAHÍA DE CÁDIZ S.L.	PUERTO DE S. MARÍA	598.430	204,82
21	SPORT OIL AUTO-MOTO, S.A.	JEREZ FRONTERA.	980.603	201,19
22	DISTRIBUIDORA GADITANA DE VALLAS, S.A.	CHICLANA FRONTERA.	229.770	187,96
23	A MANCHA CUADROS Y MOLDURAS S.L.	LA LINEA DE LA C.	488.637	184,94
24	ENTRETENIMIENTO AUTOM. DE JEREZ, S.A.	JEREZ FRONTERA.	2.894.970	175,83
25	COA CONSTRUC. OCCIDENTAL DE AND.	CÁDIZ	865.724	167,27
26	MEITA, S.A.	JEREZ FRONTERA.	817.757	163,39
27	LUMINOSOS ANDALUCES, S.L.	JEREZ FRONTERA.	63.320	161,78
28	SUR AQUALUND S.L.	PUERTO REAL	394.731	153,87
29	HIDRANAVARRO, S.L.	ALGECIRAS	61.055	145,07
30	MANZANOBRA S, S.L.	ARCOS FRONTERA.	378.411	140,25
31	ALMACENES OSCA, S.A.	PUERTO DE S. MARÍA	784.754	138,24
32	ALGAIDA FLOR, S.L.	SANLUCAR DE B.	1.011.258	133,44
33	ENRIQUE MONTALBÁN, S.L.	CHIPIONA	1.916.560	133,24
34	GADESMOVIL, S.L.	CÁDIZ	2.178.505	131,90
35	COLAN, S.A.	JEREZ FRONTERA.	4.187.097	127,70
36	MANTENIMIENTO Y SERV. MAYSE S.L.	CÁDIZ	398.701	126,24
37	POLICLÍNICA S.A.N MAURICIO, S.A.	JEREZ FRONTERA.	86.813	122,41
38	CCIAL. DE AUTOMÓVILES Y REP., S.L.	ALGECIRAS	2.088.017	120,64
39	ALGETRICO, S.L.	SAN ROQUE	90.817	120,43
40	CERÁMICA LA ESPERANZA, S.A.	SAN ROQUE	406.522	118,33

(*) Valores en miles de pesetas.

(**) Porcentajes.

Inversión - Financiación

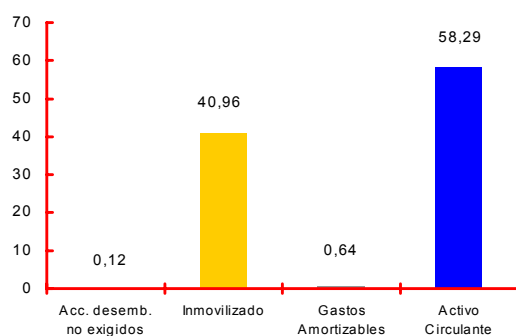
Estructura económica (*)	1999	Estructura financiera (*)	1999
I) ACTIVO FIJO (NETO)	41,71	I) PASIVO FIJO	55,30
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0,12	RECURSOS PROPIOS	38,58
INMOVILIZADO	40,96	- Fondos Propios	34,66
- Inmovilizaciones inmateriales	4,55	- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	3,92
- Inmovilizaciones materiales	28,49		
- Otro inmovilizado	7,91	DEUDAS A LARGO PLAZO	14,57
GASTOS AMORTIZABLES	0,64	PROV. RIESGOS Y GASTOS	2,15
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	58,29	II) PASIVO CIRCULANTE	44,70
- Existencias	18,30		
- Deudores	31,55		
- Tesorería	3,66		
- Otro activo circulante	4,78		
ACTIVO TOTAL	100,00	PASIVO TOTAL	100,00

(*) Porcentajes respecto al activo total.

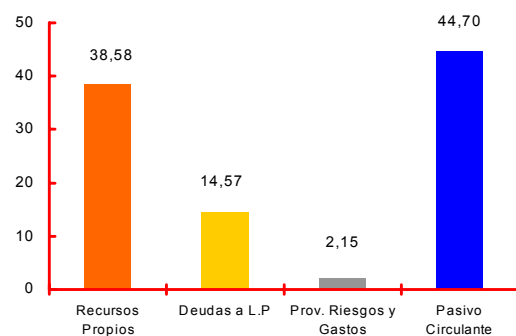
	Pesetas (*)	€		Pesetas (*)	€
I) ACTIVO FIJO (NETO)	210.846	1.267,21	I) PASIVO FIJO	279.524	1.679,97
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	590	3,55	RECURSOS PROPIOS	195.026	1.172,13
INMOVILIZADO	207.028	1.244,27	- Fondos Propios	175.192	1.052,93
- Inmovilizaciones inmateriales	23.025	138,38	- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	19.833	119,20
- Inmovilizaciones materiales	144.037	865,68			
- Otro inmovilizado	39.966	240,20	DEUDAS A LARGO PLAZO	73.652	442,66
GASTOS AMORTIZABLES	3.227	19,40	PROV. RIESGOS Y GASTOS	10.847	65,19
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	294.645	1.770,85	II) PASIVO CIRCULANTE	225.968	1.358,09
- Existencias	92.492	555,89			
- Deudores	159.475	958,47			
- Tesorería	18.517	111,29			
- Otro activo circulante	24.161	145,21			
ACTIVO TOTAL	505.491	3.038,07	PASIVO TOTAL	505.491	3.038,07

(*) Valores medios en miles.

ACTIVO

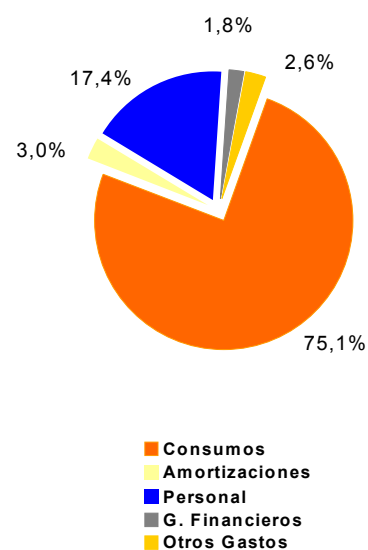


PASIVO



Actividad

Cuenta de explotación	1999		
	Pesetas (*)		Porcentajes
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	569.891	3.425,11	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	428.876	2.577,60	75,26
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	141.015	847,51	24,74
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	99.485	597,91	17,46
5. RTDO. ECONOMICO BRUTO EXPLOT. (=)	41.530	249,60	7,29
6. AMORTIZACIONES (-)	16.911	101,64	2,97
7. RTDO. ECONOMICO NETO EXPLOT. (=)	24.619	147,96	4,32
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-6.602	-39,68	-1,16
9. Ingresos Financieros (+)	3.798	22,82	0,67
10. Gastos Financieros (-)	10.400	62,50	1,82
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	18.017	108,28	3,16
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	-553	-3,32	-0,10
13. Ingresos extraordinarios (+)	7.142	42,92	1,25
14. Gastos extraordinarios (-)	7.695	46,25	1,35
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	17.464	104,96	3,06
16. IMPUESTOS (-)	7.380	44,36	1,30
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	10.084	60,61	1,77
18. AMORTIZACIONES (+)	16.911	101,64	2,97
19. CASH-FLOW (=)	26.995	162,24	4,74

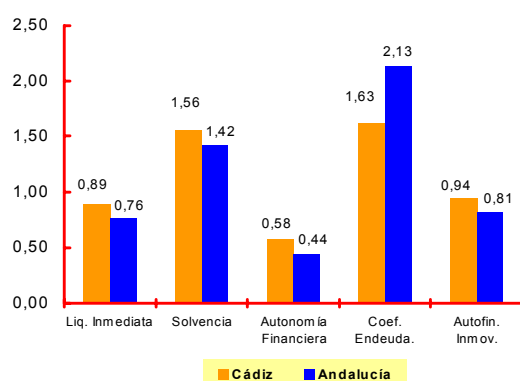


(*) Valores medios en miles.

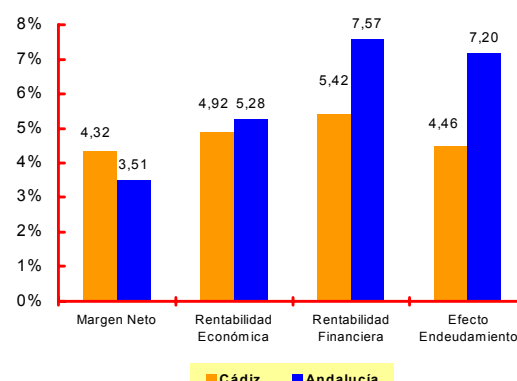
RATIOS

Los principales ratios del sector y su comparación con su ámbito de referencia más próximo permiten una valoración más eficiente de los Estados Financieros.

PATRIMONIALES



ACTIVIDAD Y EFICIENCIA

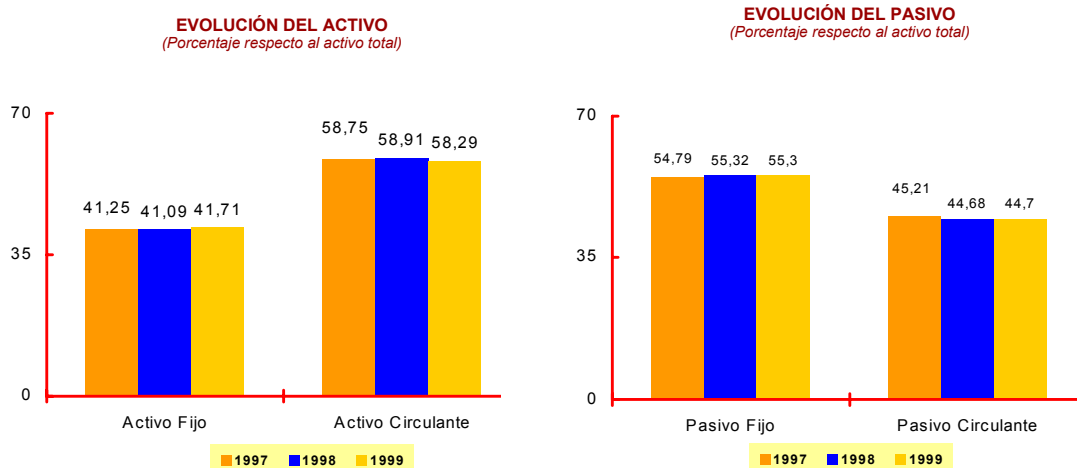


Inversión - Financiación

Estructura económica (*)	1997	1998	1999	Estructura financiera (*)	1997	1998	1999
I) ACTIVO FIJO (NETO)	41,25	41,09	41,71	I) PASIVO FIJO	54,79	55,32	55,30
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0,13	0,11	0,12	RECURSOS PROPIOS	37,43	37,51	38,58
INMOVILIZADO	40,21	40,19	40,96	- Fondos Propios	34,83	34,81	34,66
-Inmovilizaciones inmateriales	4,99	4,72	4,55	- Ingresos a distribuir en v.ejerc.	2,60	2,69	3,92
-Inmovilizaciones materiales	29,63	29,58	28,49				
-Otro inmovilizado	5,59	5,89	7,91	DEUDAS A LARGO PLAZO	15,54	15,55	14,57
GASTOS AMORTIZABLES	0,91	0,79	0,64	PROV. RIESGOS Y GASTOS	1,83	2,26	2,15
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	58,75	58,91	58,29	II) PASIVO CIRCULANTE	45,21	44,68	44,70
- Existencias	19,95	19,71	18,30				
- Deudores	29,49	29,63	31,55				
- Tesorería	4,26	3,83	3,66				
- Otro activo circulante	5,06	5,74	4,78				
ACTIVO TOTAL	100,00	100,00	100,00	PASIVO TOTAL	100,00	100,00	100,00

(*) Porcentaje respecto al activo total

Las masas patrimoniales han evolucionado de la siguiente forma:



Tasas de variación interanual

Estructura económica (*)	98/97(*)	99/98(*)	Estructura financiera (*)	98/97(*)	99/98(*)
I) ACTIVO FIJO (NETO)	7,47	8,72	I) PASIVO FIJO	8,92	7,06
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-4,66	12,06	RECURSOS PROPIOS	8,10	10,17
INMOVILIZADO	7,83	9,15	- Fondos Propios	7,83	6,62
-Inmovilizaciones inmateriales	2,03	3,34	- Ingresos a distribuir v.ej.	11,70	56,06
-Inmovilizaciones materiales	7,70	3,18			
-Otro inmovilizado	13,67	43,73	DEUDAS A LARGO PLAZO	7,97	0,37
GASTOS AMORTIZABLES	-6,38	-13,51	PROV. RIESGOS Y GASTOS	33,70	1,54
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	8,17	5,97	II) PASIVO CIRCULANTE	6,63	7,15
- Existencias	6,61	-0,57			
- Deudores	8,38	14,03			
- Tesorería	-3,01	2,54			
- Otro activo circulante	22,49	-10,86			
ACTIVO TOTAL	7,88	7,10	PASIVO TOTAL	7,88	7,10

(*) Porcentajes.

Actividad

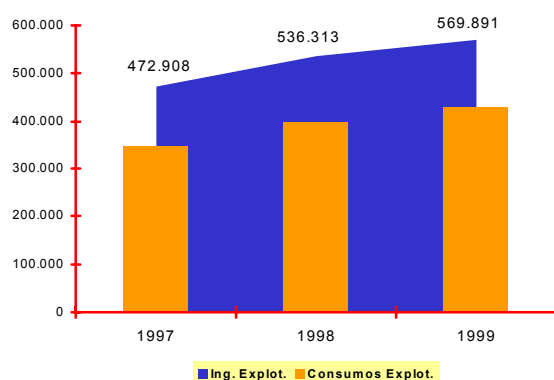
Evolución de la cuenta de explotación	1997(*)	1998(*)	1999(*)	Tasas de variación interanual	
				98/97(*)	99/98(*)
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	100,00	100,00	100,00	13,41	6,26
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	73,45	74,46	75,26	14,97	7,40
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	26,55	25,54	24,74	9,09	2,94
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	17,65	17,27	17,46	11,00	7,39
5. RTDO. ECONOMICO BRUTO EXPLOT. (=)	8,91	8,27	7,29	5,31	-6,36
6. AMORTIZACIONES (-)	3,22	3,05	2,97	7,28	3,52
7. RTDO. ECONOMICO NETO EXPLOT. (=)	5,69	5,22	4,32	4,19	-12,12
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-2,00	-1,38	-1,16	22,00	10,72
9. Ingresos Financieros (+)	0,68	0,50	0,67	-16,90	41,39
10. Gastos Financieros (-)	2,69	1,88	1,82	-20,71	3,16
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	3,68	3,84	3,16	18,46	-12,62
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	0,56	-0,02	-0,10	(**)	-4,05
13. Ingresos extraordinarios (+)	1,33	1,06	1,25	-9,91	26,13
14. Gastos extraordinarios (-)	0,77	1,08	1,35	58,88	33,31
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	4,24	3,82	3,06	2,25	-14,84
16. IMPUESTOS (-)	1,45	1,24	1,30	-3,06	11,17
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	2,79	2,59	1,77	5,00	-27,30
18. AMORTIZACIONES (+)	3,22	3,05	2,97	7,28	3,52
19. CASH-FLOW (=)	6,01	5,63	4,74	6,22	-10,63

(*) Porcentajes.

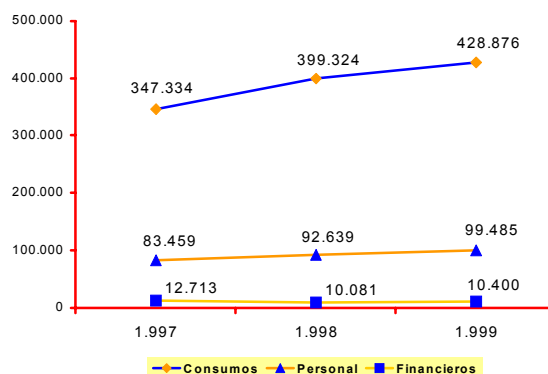
(**) Para valores que toman signo contrario la tasa no puede calcularse

Las partidas más significativas de la cuenta de explotación, expresadas en miles de pesetas, presentan la siguiente evolución:

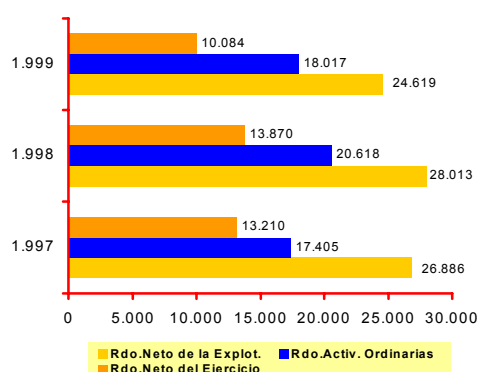
EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS Y CONSUMOS DE LA EXPLOTACIÓN



EVOLUCIÓN DE OTROS GASTOS DE ACTIVIDAD



EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS



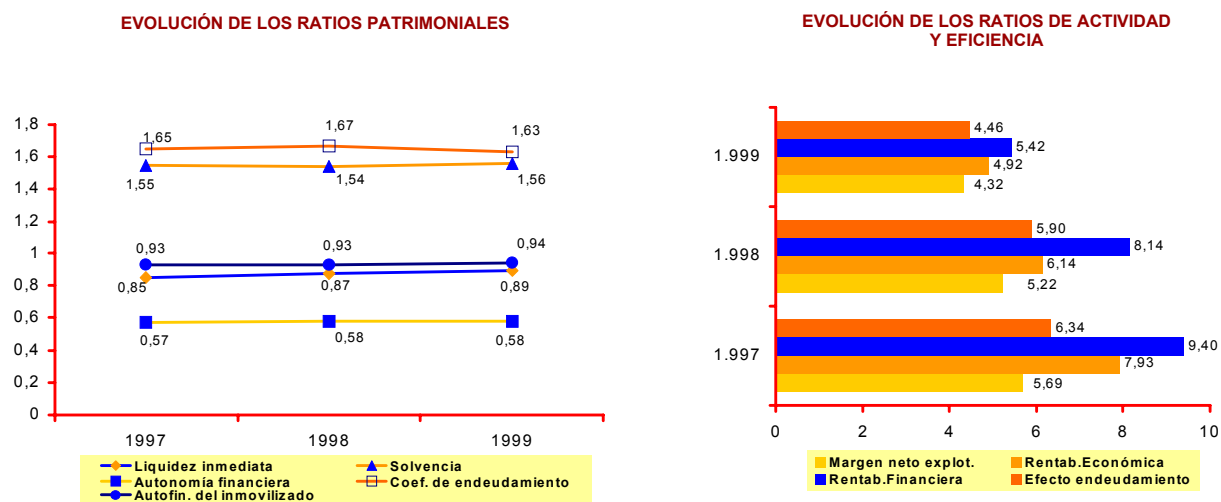
La evolución de los ratios obtenidos de los estados financieros es la siguiente:

Evolución de los ratios de la muestra

Ratios patrimoniales	1997	1998	1999
Liquidez inmediata	0,85	0,87	0,89
Solvencia	1,55	1,54	1,56
Autonomía financiera	0,57	0,58	0,58
Coeficiente de endeudamiento	1,65	1,67	1,63
Autofinanciación del inmovilizado	0,93	0,93	0,94

Ratios de actividad y eficiencia (Porcentajes)	1997	1998	1999
Margen neto de la explotación	5,69	5,22	4,32
Rentabilidad económica	7,93	6,14	4,92
Rentabilidad financiera	9,40	8,14	5,42
Efecto endeudamiento	6,34	5,90	4,46

Gráficamente quedarían representados de la siguiente forma:



Análisis Económico-Financiero de la empresa

CÓRDOBA

Características de la muestra

	Empresas		Facturación(*)		Recursos Propios(*)	
	Número	Porcentaje	Pesetas	€	Pesetas	€
Pequeñas	872	60,35	88.233	530,29	34.101	204,95
Medianas	453	31,35	497.913	2.992,52	91.083	547,42
Grandes	77	5,33	1.491.804	8.965,92	385.760	2.318,46
Muy Grandes	43	2,98	9.627.013	57.859,51	1.779.576	10.695,47
Total	1.445	100,00	575.311	3.457,69	122.645	737,11

(*) Valores medios en miles.

Empresas Líderes

	Nombre	Localidad	Recursos Generados(*)	
			Pesetas	€
1	EMPRESA ELÉCTRICA DE CÓRDOBA, S.A.	CÓRDOBA	7.743.000	46.536,37
2	GRUPO DE EMPRESAS PRA, S.A.	CÓRDOBA	1.818.012	10.926,47
3	CONSTRUC. MARÍN HILINGER, S.L.	CÓRDOBA	1.096.723	6.591,44
4	EMPR. MUNIC. DE AGUAS DE CÓRDOBA, S.A.	CÓRDOBA	979.581	5.887,40
5	PROCERAN, S.A.	AGUILAR	755.124	4.538,39
6	SÉMOLAS Y PASTAS ALIMENTICIAS DEL S	EL CARPIO	686.720	4.127,27
7	INJUPISA, S.L.	CÓRDOBA	674.509	4.053,88
8	ALIMENTACIÓN PENINSULAR, S.A.	MONTILLA	664.251	3.992,23
9	BOFROST, S.A.	VILLAFRANCA DE C.	624.879	3.755,60
10	AUTOBUSES DE CÓRDOBA, S.A.	CÓRDOBA	527.870	3.172,56

(*) Valores en miles.

Empresas de Alta Rentabilidad

	Nombre	Localidad	Datos económicos	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 99-97 (**)
1	A.E. MADERAS, S.A.	MONTILLA	1.002.396	74,84
2	A.E. TABLORES Y BRICOLAJE, S.A.	MONTILLA	599.444	58,71
3	A.J. DELGADO Y ÁVILA, S.L.	LUCENA	15.300	46,93
4	A.T. ALONSO, S.L.	CÓRDOBA	55.121	45,94
5	ABRIAN, S.L.	CÓRDOBA	187.316	39,88
6	ACAD. BRITAN. CASA INTER. CÓRDOBA, S.A.	CÓRDOBA	126.879	39,32
7	ACAD. DE FORMAC. CORDOBESA, S.L.	POSADAS	111.152	37,57
8	ACAD. DE PELUQUERIA P. CERCANO, S.L.	CÓRDOBA	24.152	37,46
9	ACEITES BARRANCO LA PALMA, S.L.	PRIEGO DE C.	402.094	36,83
10	ACEITES DE OLIVA DEL SUR, S.A.	BUJALANCE	437.849	36,66

(*) Valores en miles de pesetas.

(**) Porcentajes.

Empresas Gacelas

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			1999(*)	Variación 99/96(**)
1	HORMIG. Y ÁRIDOS DE LA SUBETICA S.L.	RUTE	620.133	7.257,14
2	NEUMESSES S.L.	CÓRDOBA	1.174.795	1.635,71
3	PROMOCIONES CAMPANERO, S.A.	LUCENA	230.026	996,41
4	JUAN ANTONIO MORA, S.A.	CÓRDOBA	1.746.614	922,85
5	CONFECCIONES CARLOS CÓRDOBA, S.L.	ALMENDINILLA	220.076	827,22
6	PUMA CANARIAS S.A.	CÓRDOBA	378.709	671,87
7	MUEBLES DE LA ABUELA, S.L.	LUCENA	640.188	613,26
8	BUYO, S.A.	CÓRDOBA	188.818	593,80
9	DIASA INFORMÁTICA, S.A.	CÓRDOBA	10.556.622	523,66
10	CONSTRUC. GONZÁLEZ REY, S.L.	CÓRDOBA	26.461	522,03
11	PIENSOS Y CARBURANTES S.L.	MONTILLA	740.840	483,29
12	ACAD. DE FORMACIÓN CORDOBESA, S.L.	POSADAS	111.152	436,97
13	CARPINTERÍA DE P.V.C. EUROVENT, S.L.	CÓRDOBA	807.339	394,78
14	LOS ARROYONES, S.L.	PALMA DEL RÍO	1.031.224	362,15
15	MOBIERG, S.L.	MONTILLA	54.637	333,56
16	ALMACÉN BEBIDAS HINOJOSA, S.L.	HINOJOSA DE D.	1.103.301	271,84
17	GÁLVEZ PDTOS. AGROQUÍMICOS S.L.	MONTILLA	589.794	268,41
18	PROD. INDUST. GUADALAZAR, S.L.	CABRA	4.102	251,20
19	CALDERERÍA MANZANO, S.A.	BUJALANCE	1.188.812	249,70
20	HIJOS DE RAFAEL MUÑOZ PARRA S.A.	POZOBLANCO	662.482	249,02
21	PROLUC S.L.	LUCENA	348.151	247,59
22	AROSOL, S.L.	LUCENA	611.967	243,25
23	ENCOFERSA, ENCOF. Y FERRALLAS, S.A.	FUENTE PALMERA	945.870	237,93
24	LARTECO, S.L.	CÓRDOBA	162.714	236,42
25	ASESORES BURSÁTILES CÓRDOBA, S.A.	CÓRDOBA	290.659	235,99
26	M.C.R. DIELEC, S.L.	CÓRDOBA	585.319	232,88
27	GRUP SIDER, S.A.	CÓRDOBA	6.155.250	206,90
28	EXPLOTACIONES JAROTAS, S.L.	VVA. DE CÓRDOBA	427.960	203,27
29	JUAN LÓPEZ LIETOR, S.L.	CÓRDOBA	642.901	202,71
30	ARTICERAM, S.L.	LA RAMBLA	7.358	194,44
31	HERMOTRANS, S.L.	MONTILLA	50.519	192,68
32	MONFRI, S.L.	CÓRDOBA	217.340	188,00
33	GESTIONES MEDIOAMB. DEL SUR, S.L.	CÓRDOBA	542.163	184,69
34	LAMISUR, S.L.	CÓRDOBA	518.720	182,08
35	CARPINT. METAL. ALUM. CASTILLO C.	TORRECAMPO	209.917	181,44
36	LA PIEDRA REDONDA S.L.	PRIEGO DE C.	1.586.675	181,44
37	SOLAR DEL VALLE, S.L.	POZOBLANCO	200.153	179,48
38	MUEBLES GRUPO SEYS, S.A.	LUCENA	1.990.758	178,01
39	CHIMENEAS PREFABRICADAS LAO, S.L.	MONTILLA	46.457	177,44
40	COMERCIAL CHACÓN S.A.	LUCENA	994.717	174,19

(*) Valores en miles de pesetas.

(**) Porcentajes.

Inversión - Financiación

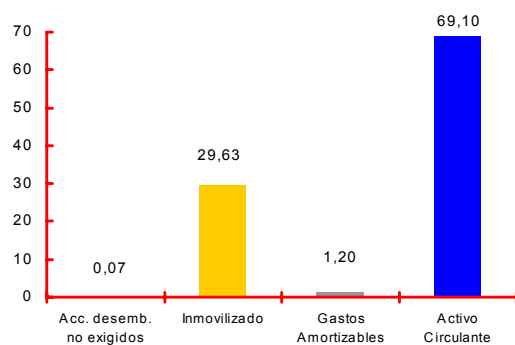
Estructura económica (*)	1999	Estructura financiera (*)	1999
I) ACTIVO FIJO (NETO)	30,90	I) PASIVO FIJO	43,80
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0,07	RECURSOS PROPIOS	26,12
INMOVILIZADO	29,63	- Fondos Propios	24,06
- Inmovilizaciones inmateriales	1,96	- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	2,06
- Inmovilizaciones materiales	21,61		
- Otro inmovilizado	6,05	DEUDAS A LARGO PLAZO	15,48
GASTOS AMORTIZABLES	1,20	PROV. RIESGOS Y GASTOS	2,20
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	69,10	II) PASIVO CIRCULANTE	56,20
- Existencias	31,03		
- Deudores	31,24		
- Tesorería	4,57		
- Otro activo circulante	2,26		
ACTIVO TOTAL	100,00	PASIVO TOTAL	100,00

(*) Porcentajes respecto al activo total.

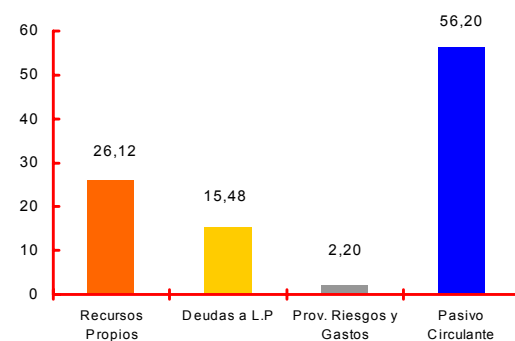
	Pesetas (*)	€		Pesetas (*)	€
I) ACTIVO FIJO (NETO)	145.083	871,97	I) PASIVO FIJO	205.672	1.236,11
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	326	1,96	RECURSOS PROPIOS	122.645	737,11
INMOVILIZADO	139.129	836,18	- Fondos Propios	112.956	678,88
- Inmovilizaciones inmateriales	9.226	55,45	- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	9.689	58,23
- Inmovilizaciones materiales	101.497	610,01			
- Otro inmovilizado	28.407	170,73	DEUDAS A LARGO PLAZO	72.685	436,85
GASTOS AMORTIZABLES	5.628	33,82	PROV. RIESGOS Y GASTOS	10.341	62,15
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	324.486	1.950,20	II) PASIVO CIRCULANTE	263.898	1.586,06
- Existencias	145.705	875,71			
- Deudores	146.703	881,70			
- Tesorería	21.456	128,96			
- Otro activo circulante	10.622	63,84			
ACTIVO TOTAL	469.569	2.822,17	PASIVO TOTAL	469.569	2.822,17

(*) Valores medios en miles.

ACTIVO



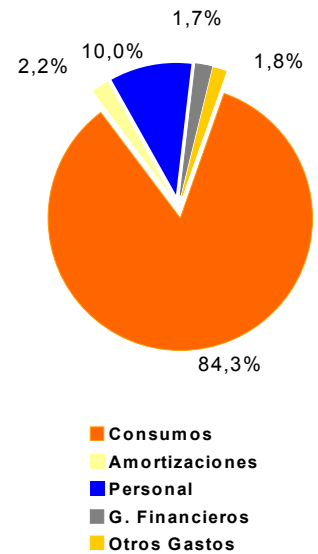
PASIVO



Actividad

Cuenta de explotación	1999		
	Pesetas (*)		Porcentajes
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	575.311	3.457,69	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	482.177	2.897,94	83,81
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	93.134	559,75	16,19
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	57.268	344,19	9,95
5. RTDO. ECONOMICO BRUTO EXPLOT. (=)	35.866	215,56	6,23
6. AMORTIZACIONES (-)	12.839	77,16	2,23
7. RTDO. ECONOMICO NETO EXPLOT. (=)	23.027	138,40	4,00
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-5.950	-35,76	-1,03
9. Ingresos Financieros (+)	3.589	21,57	0,62
10. Gastos Financieros (-)	9.539	57,33	1,66
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	17.078	102,64	2,97
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	-1.111	-6,68	-0,19
13. Ingresos extraordinarios (+)	4.362	26,22	0,76
14. Gastos extraordinarios (-)	5.473	32,89	0,95
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	15.967	95,96	2,78
16. IMPUESTOS (-)	4.820	28,97	0,84
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	11.147	67,00	1,94
18. AMORTIZACIONES (+)	12.839	77,16	2,23
19. CASH-FLOW (=)	23.986	144,16	4,17

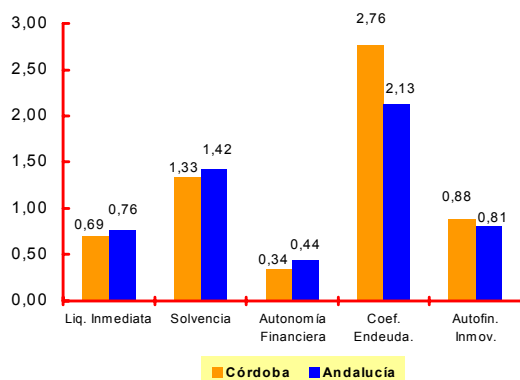
(*) Valores medios en miles.



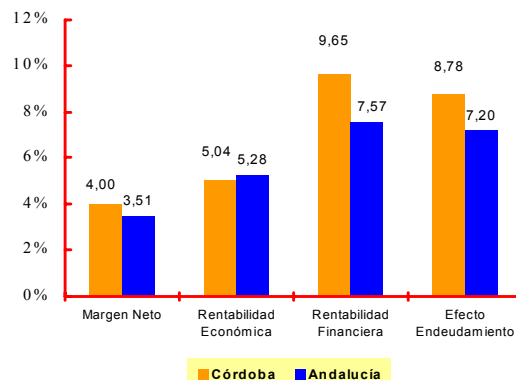
RATIOS

Los principales ratios del sector y su comparación con su ámbito de referencia más próximo permiten una valoración más eficiente de los Estados Financieros.

PATRIMONIALES



ACTIVIDAD Y EFICIENCIA

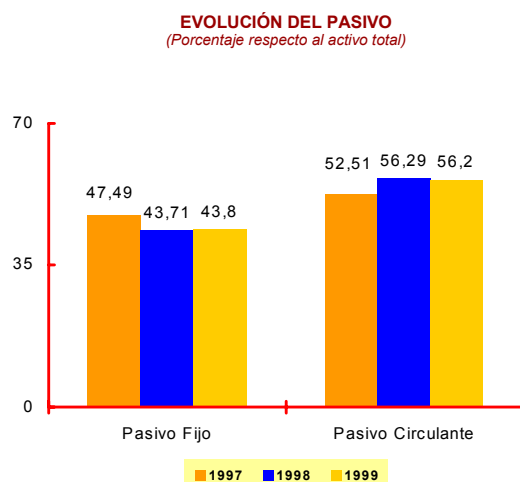
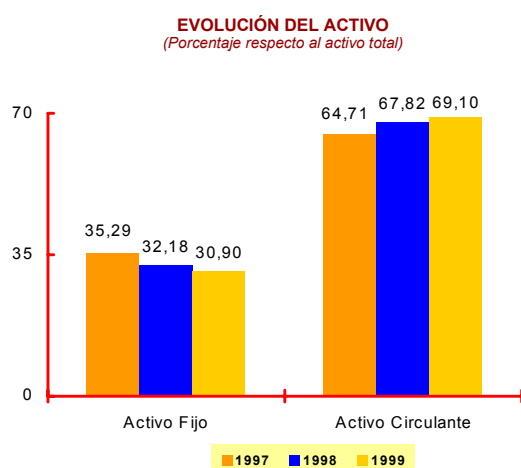


Inversión - Financiación

Estructura económica (*)	1997	1998	1999	Estructura financiera (*)	1997	1998	1999
I) ACTIVO FIJO (NETO)	35,29	32,18	30,90	I) PASIVO FIJO	47,49	43,71	43,80
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0,20	0,08	0,07	RECURSOS PROPIOS	28,98	27,12	26,12
INMOVILIZADO	33,80	30,88	29,63	- Fondos Propios	26,61	24,85	24,06
-Inmovilizaciones inmateriales	2,13	2,10	1,96	- Ingresos a distribuir en v.ejerc.	2,37	2,27	2,06
-Inmovilizaciones materiales	25,61	23,11	21,61				
-Otro inmovilizado	6,06	5,67	6,05	DEUDAS A LARGO PLAZO	15,59	14,44	15,48
GASTOS AMORTIZABLES	1,29	1,22	1,20	PROV. RIESGOS Y GASTOS	2,92	2,15	2,20
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	64,71	67,82	69,10	II) PASIVO CIRCULANTE	52,51	56,29	56,20
- Existencias	30,37	28,64	31,03				
- Deudores	25,97	31,01	31,24				
- Tesorería	5,86	5,43	4,57				
- Otro activo circulante	2,51	2,75	2,26				
ACTIVO TOTAL	100,00	100,00	100,00	PASIVO TOTAL	100,00	100,00	100,00

(*) Porcentaje respecto al activo total

Las masas patrimoniales han evolucionado de la siguiente forma:



Tasas de variación interanual

Estructura económica (*)	98/97(*)	99/98(*)	Estructura financiera (*)	98/97(*)	99/98(*)
I) ACTIVO FIJO (NETO)	7,14	12,86	I) PASIVO FIJO	8,16	17,78
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-54,57	6,88	RECURSOS PROPIOS	9,97	13,20
INMOVILIZADO	7,35	12,78	- Fondos Propios	9,71	13,79
-Inmovilizaciones inmateriales	15,89	10,08	- Ingresos a distribuir v.ej.	12,84	6,72
-Inmovilizaciones materiales	6,00	9,95			
-Otro inmovilizado	10,02	25,31	DEUDAS A LARGO PLAZO	8,78	26,03
GASTOS AMORTIZABLES	11,08	15,31	PROV. RIESGOS Y GASTOS	-13,18	20,13
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	23,16	19,76	II) PASIVO CIRCULANTE	25,96	17,36
- Existencias	10,78	27,37			
- Deudores	40,34	18,41			
- Tesorería	8,90	-1,03			
- Otro activo circulante	28,47	-3,17			
ACTIVO TOTAL	17,50	17,54	PASIVO TOTAL	17,50	17,54

(*) Porcentajes.

Actividad

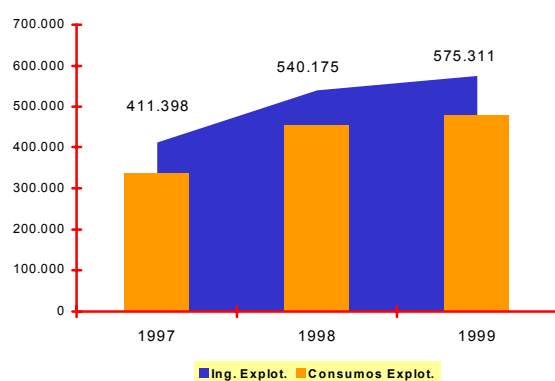
Evolución de la cuenta de explotación	1997(*)	1998(*)	1999(*)	Tasas de variación interanual	
				98/97(*)	99/98(*)
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	100,00	100,00	100,00	31,30	6,50
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	81,96	84,63	83,81	35,57	5,48
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	18,04	15,37	16,19	11,90	12,16
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	11,53	9,73	9,95	10,84	8,96
5. RTDO. ECONOMICO BRUTO EXPLOT. (=)	6,51	5,64	6,23	13,78	17,66
6. AMORTIZACIONES (-)	2,41	2,04	2,23	11,37	16,25
7. RTDO. ECONOMICO NETO EXPLOT. (=)	4,10	3,60	4,00	15,19	18,46
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-1,69	-1,18	-1,03	8,43	6,62
9. Ingresos Financieros (+)	0,68	0,60	0,62	16,88	10,06
10. Gastos Financieros (-)	2,37	1,78	1,66	-1,19	-0,97
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	2,41	2,42	2,97	31,77	30,70
12. RDO. DE ACTIV. EXTRAORDINARIAS (=)	0,03	0,41	-0,19	1.739,54	(**)
13. Ingresos extraordinarios (+)	0,77	0,79	0,76	35,13	1,68
14. Gastos extraordinarios (-)	0,74	0,38	0,95	-31,97	163,40
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	2,44	2,83	2,78	52,24	4,50
16. IMPUESTOS (-)	0,71	0,90	0,84	67,03	-1,17
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	1,73	1,93	1,94	46,17	7,16
18. AMORTIZACIONES (+)	2,41	2,04	2,23	11,37	16,25
19. CASH-FLOW (=)	4,14	3,97	4,17	25,91	11,84

(*) Porcentajes.

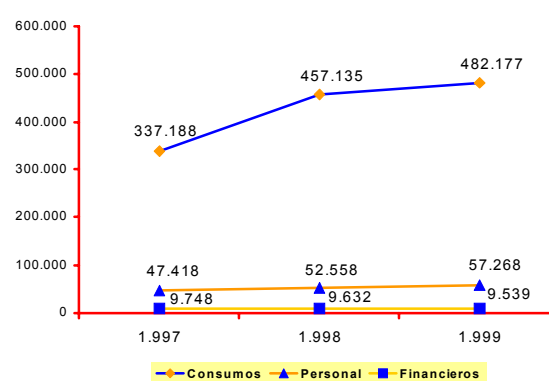
(**) Para valores que toman signo contrario la tasa no puede calcularse

Las partidas más significativas de la cuenta de explotación, expresadas en miles de pesetas, presentan la siguiente evolución:

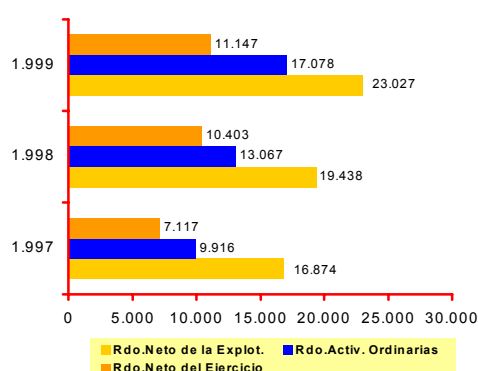
EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS Y CONSUMOS DE LA EXPLOTACIÓN



EVOLUCIÓN DE OTROS GASTOS DE ACTIVIDAD



EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS



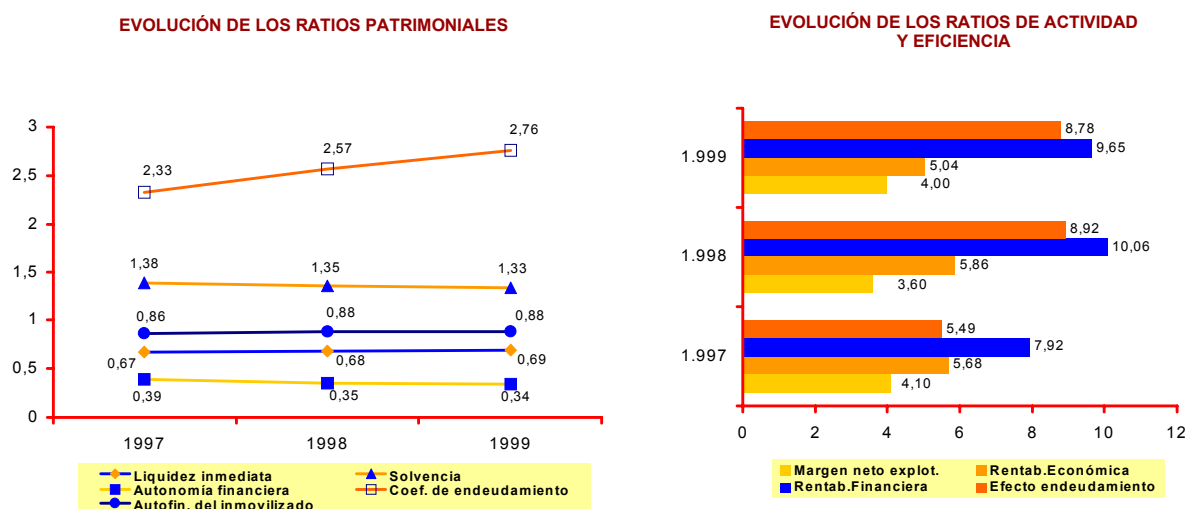
La evolución de los ratios obtenidos de los estados financieros es la siguiente:

Evolución de los ratios de la muestra

Ratios patrimoniales	1997	1998	1999
Liquidez inmediata	0,67	0,68	0,69
Solvencia	1,38	1,35	1,33
Autonomía financiera	0,39	0,35	0,34
Coeficiente de endeudamiento	2,33	2,57	2,76
Autofinanciación del inmovilizado	0,86	0,88	0,88

Ratios de actividad y eficiencia (Porcentajes)	1997	1998	1999
Margen neto de la explotación	4,10	3,60	4,00
Rentabilidad económica	5,68	5,86	5,04
Rentabilidad financiera	7,92	10,06	9,65
Efecto endeudamiento	5,49	8,92	8,78

Gráficamente quedarían representados de la siguiente forma:



Análisis Económico-Financiero de la empresa

GRANADA

Características de la muestra

	Empresas		Facturación(*)		Recursos Propios(*)	
	Número	Porcentaje	Pesetas	€	Pesetas	€
Pequeñas	600	55,20	90.587	544,44	38.319	230,30
Medianas	379	34,87	482.064	2.897,26	107.836	648,11
Grandes	72	6,62	1.424.903	8.563,84	243.803	1.465,29
Muy Grandes	36	3,31	5.949.611	35.757,88	1.594.248	9.581,62
Total	1.087	100,00	509.507	3.062,20	127.698	767,48

(*) Valores medios en miles.

4

Empresas Líderes

	Nombre	Localidad	Recursos Generados(*)	
			Pesetas	€
1	PULEVA, S.A.	GRANADA	3.389.000	20.368,30
2	EMPR. MUNIC. ABAST. SANEA. GRANA	GRANADA	1.060.653	6.374,65
3	AGUAS DE LANJARON, S.A.	GRANADA	928.287	5.579,12
4	DGF UNIVERSAL FRAGRANCES, S.A.	ARMILLA	718.666	4.319,27
5	CORPORAC. DE MEDIOS DE AND., S.A.	PELIGROS	688.352	4.137,08
6	CERVEZAS ALHAMBRA, S.A.	GRANADA	670.613	4.030,47
7	PORTINOX, S.A.	PULIANAS	584.681	3.514,00
8	CONSTRUC. CHINCHILLA NAVARRO, S.A.	GRANADA	454.337	2.730,62
9	VIVIENDAS SOCIALES DE GRANADA, S.A.	GRANADA	437.385	2.628,74
10	INMOBILIARIA OSUNA, S.L.	GRANADA	407.804	2.450,95

(*) Valores en miles.

Empresas de Alta Rentabilidad

	Nombre	Localidad	Datos económicos	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 99-97 (**)
1	CANTERAS INDUSTRIALES, S.L.	GRANADA	370.741	131,29
2	ANDALUCÍA DIRECTO, S.L.	GRANADA	333.133	54,97
3	TURISMO DE GRANADA, S.A.	GRANADA	0	53,78
4	ALTEA PSICÓLOGOS, S.L.	GRANADA	10.170	51,62
5	FRUTHIDAL, S.L.	ALBUÑOL	232.379	48,98
6	EDUCACIÓN TÉCNICA A DISTANCIA, S.L.	PELIGROS	418.506	46,05
7	HOSTELRAMBLA, S.L.	GRANADA	78.862	45,37
8	ADELAIDA ALFONSO RGUEZ. E HIJOS, S.L.	LOJA	68.804	43,87
9	ESTANTERÍAS METÁLICAS RECORD, S.L.	ALBOLOTE	1.044.858	37,70
10	PROMOCIONES MACÍA, S.A.	GRANADA	109.066	37,25

(*) Valores en miles de pesetas.

(**) Porcentajes.

Empresas Gacelas

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			1999(*)	Variación 99/96(**)
1	EDIFICAC. Y CONTRATAS FERCONS S.L.	ATARFE	288.986	5.379,45
2	CONSTRUCCIONES LUANCONS, S.L.	CAJAR	371.141	1.009,94
3	ANDALUCÍA DIRECTO, S.L.	GRANADA	333.133	621,88
4	STEEL GRANADA S.L.	GRANADA	1.059.776	608,22
5	CONSTRUC. METÁLICAS PYLSA, S.L.	ARMILLA	1.245.046	471,53
6	CONST. Y CONTRATAS SALOBREÑA S.L.	SALOBREÑA	932.357	447,40
7	ESTANTERÍAS METÁLICAS RECORD, S.L.	ALBOLOTE	1.044.858	441,40
8	INGENIERÍA MAQUINARIA Y CONTROL, S.L.	ALBOLOTE	68.058	410,52
9	CONSTRUC. HERMANOS MONTILLA, S.A.	ALMUÑECAR	4.310.309	328,64
10	FARMAEUROPA, S.A.	ARMILLA	901.945	319,87
11	TERRES EMPR. CONSTRUCTORA S.L.	GRANADA	1.252.765	317,02
12	CARPINTERÍA COZVIJAR, S.L.	DURCAL	110.427	288,55
13	FERRETERA MALAG. DE LA CONST. S.L.	MOTRIL	1.187.261	232,70
14	CONFECCIONES SELINAC, S.L.	CANILES	265.548	221,26
15	POYATOS, S.A.	ALBOLOTE	1.891.134	211,59
16	A.D. URGEN, S.L.	GRANADA	347.636	204,14
17	UNIRENTA MAQUINARIA S.L.	OGIJARES	552.841	194,24
18	GRÁFICAS LA MADRAZA, S.L.	ALBOLOTE	89.017	193,65
19	P.V.C. L'ATALAYA, S.L.	PADUL	452.409	173,44
20	SOC. IND. DE MAQUINARIA ANDALUZA, S.A.	ALBOLOTE	1.453.798	164,82
21	TALLERES HERVIAS SALVADOR, S.L.	GOJAR	27.996	155,51
22	VIRCELL, S.L.	SANTA FE	110.594	155,28
23	ÁRIDOS CARMONA, S.A.	GRANADA	142.522	143,37
24	VIGUETAS Y FORJADOS TOR, S.L.	LOJA	95.463	143,36
25	TALLERES METALÚRGICOS LUMPO, S.A.	ALHENDIN	226.387	142,57
26	BOSTECO, S.L.	ARMILLA	179.290	141,22
27	JOSÉ ÁNGEL MERCADO, S.A.	ALBOLOTE	341.890	140,98
28	HOSTELERÍA GRANADINA, S.A.	GRANADA	258.282	140,81
29	TALLERES LÓPEZ Y ÁLVAREZ, S.L.	ARMILLA	324.788	136,66
30	FIA ELECTRODOMÉSTICOS S.A.	GRANADA	1.406.109	135,52
31	LANJATRANS S.L.	LANJARON	841.349	134,22
32	TELE PIZZA GRANADA, S.A.	GRANADA	637.119	129,62
33	METAL. ANDALUZA MAQUINARIA, S.A.	PELIGROS	970.826	127,38
34	FAJISA AUTOMÓVILES GRANADA, S.A.	GRANADA	6.796.968	126,07
35	FULGENCIO SPA, S.L.	MOTRIL	4.049.076	121,67
36	CUARTO CONTINENTE, S.A.	ALBOLOTE	189.540	119,87
37	HERMANOS GARCÍA MARTÍNEZ PATRI, S.L.	HUESCAR	49.734	115,92
38	CORAL FILTROS Y ACCESORIOS, S.A.	PADUL	227.491	113,21
39	PLÁSTICOS JUNCARIL, S.A.	ALBOLOTE	494.727	109,21
40	SISTEMAS DE FABRICACIÓN SAFI S.L.	MORALEDA DE Z.	382.759	108,86

(*) Valores en miles de pesetas.

(**) Porcentajes.

Inversión - Financiación

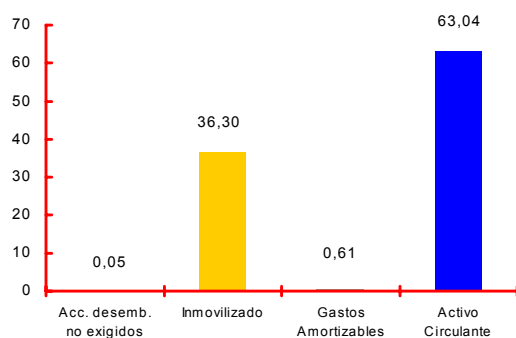
Estructura económica (*)	1999	Estructura financiera (*)	1999
I) ACTIVO FIJO (NETO)	36,96	I) PASIVO FIJO	48,81
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0,05	RECURSOS PROPIOS	32,21
INMOVILIZADO	36,30	- Fondos Propios	29,77
- Inmovilizaciones inmateriales	1,92	- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	2,45
- Inmovilizaciones materiales	28,27		
- Otro inmovilizado	6,11	DEUDAS A LARGO PLAZO	14,69
GASTOS AMORTIZABLES	0,61	PROV. RIESGOS Y GASTOS	1,90
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	63,04	II) PASIVO CIRCULANTE	51,19
- Existencias	27,95		
- Deudores	26,69		
- Tesorería	5,40		
- Otro activo circulante	3,00		
ACTIVO TOTAL	100,00	PASIVO TOTAL	100,00

(*) Porcentajes respecto al activo total.

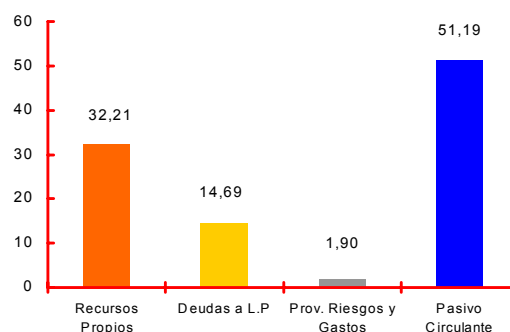
	Pesetas (*)	€		Pesetas (*)	€
I) ACTIVO FIJO (NETO)	146.509	880,54	I) PASIVO FIJO	193.467	1.162,76
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	187	1,12	RECURSOS PROPIOS	127.698	767,48
INMOVILIZADO	143.905	864,89	- Fondos Propios	118.005	709,22
- Inmovilizaciones inmateriales	7.601	45,68	- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	9.694	58,26
- Inmovilizaciones materiales	112.075	673,59			
- Otro inmovilizado	24.228	145,62	DEUDAS A LARGO PLAZO	58.237	350,01
GASTOS AMORTIZABLES	2.418	14,53	PROV. RIESGOS Y GASTOS	7.532	45,27
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	249.899	1.501,92	II) PASIVO CIRCULANTE	202.941	1.219,70
- Existencias	110.814	666,00			
- Deudores	105.790	635,81			
- Tesorería	21.396	128,59			
- Otro activo circulante	11.899	71,51			
ACTIVO TOTAL	396.408	2.382,46	PASIVO TOTAL	396.408	2.382,46

(*) Valores medios en miles.

ACTIVO

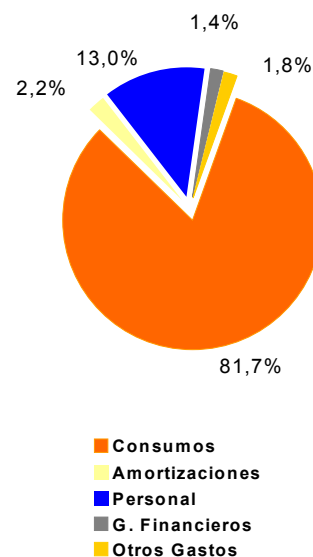


PASIVO



Actividad

Cuenta de explotación	1999		
	Pesetas (*)		Porcentajes
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	509.507	3.062,20	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	410.622	2.467,89	80,59
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	98.885	594,31	19,41
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	65.341	392,71	12,82
5. RTDO. ECONOMICO BRUTO EXPLOT. (=)	33.544	201,61	6,58
6. AMORTIZACIONES (-)	11.058	66,46	2,17
7. RTDO. ECONOMICO NETO EXPLOT. (=)	22.486	135,15	4,41
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-4.706	-28,29	-0,92
9. Ingresos Financieros (+)	2.130	12,80	0,42
10. Gastos Financieros (-)	6.836	41,09	1,34
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	17.780	106,86	3,49
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	4.453	26,76	0,87
13. Ingresos extraordinarios (+)	6.149	36,96	1,21
14. Gastos extraordinarios (-)	1.696	10,19	0,33
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	22.233	133,62	4,36
16. IMPUESTOS (-)	7.275	43,72	1,43
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	14.958	89,90	2,94
18. AMORTIZACIONES (+)	11.058	66,46	2,17
19. CASH-FLOW (=)	26.016	156,36	5,11

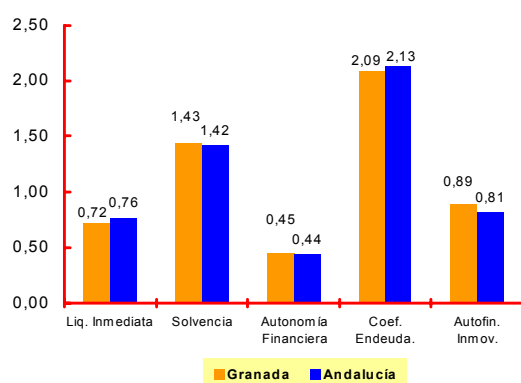


(*) Valores medios en miles.

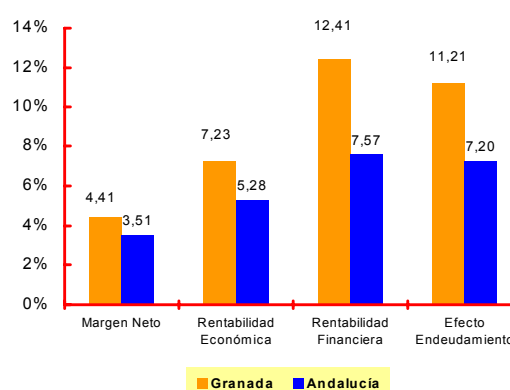
RATIOS

Los principales ratios del sector y su comparación con su ámbito de referencia más próximo permiten una valoración más eficiente de los Estados Financieros.

PATRIMONIALES



ACTIVIDAD Y EFICIENCIA



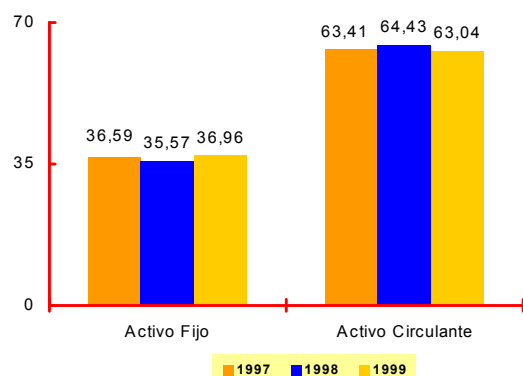
Inversión - Financiación

Estructura económica (*)	1997	1998	1999	Estructura financiera (*)	1997	1998	1999
I) ACTIVO FIJO (NETO)	36,59	35,57	36,96	I) PASIVO FIJO	51,15	50,43	48,81
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0,06	0,04	0,05	RECURSOS PROPIOS	31,96	32,55	32,21
INMOVILIZADO	35,98	34,97	36,30	- Fondos Propios	28,95	29,93	29,77
-Inmovilizaciones inmateriales	1,47	1,67	1,92	- Ingresos a distribuir en v.ejerc.	3,00	2,62	2,45
-Inmovilizaciones materiales	29,37	29,28	28,27				
-Otro inmovilizado	5,14	4,02	6,11	DEUDAS A LARGO PLAZO	17,79	16,24	14,69
GASTOS AMORTIZABLES	0,55	0,56	0,61	PROV. RIESGOS Y GASTOS	1,40	1,63	1,90
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	63,41	64,43	63,04	II) PASIVO CIRCULANTE	48,85	49,57	51,19
- Existencias	26,33	26,84	27,95				
- Deudores	27,14	28,65	26,69				
- Tesorería	5,95	5,96	5,40				
- Otro activo circulante	3,98	2,98	3,00				
ACTIVO TOTAL	100,00	100,00	100,00	PASIVO TOTAL	100,00	100,00	100,00

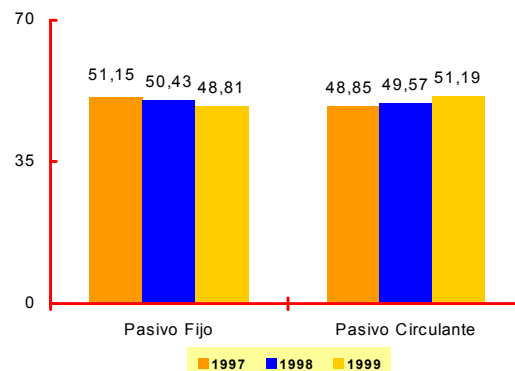
(*) Porcentaje respecto al activo total

Las masas patrimoniales han evolucionado de la siguiente forma:

EVOLUCIÓN DEL ACTIVO
(Porcentaje respecto al activo total)



EVOLUCIÓN DEL PASIVO
(Porcentaje respecto al activo total)



Tasas de variación interanual

Estructura económica (*)	98/97(*)	99/98(*)	Estructura financiera (*)	98/97(*)	99/98(*)
I) ACTIVO FIJO (NETO)	8,66	18,18	I) PASIVO FIJO	10,18	10,08
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-29,24	37,81	RECURSOS PROPIOS	13,83	12,57
INMOVILIZADO	8,64	18,07	- Fondos Propios	15,53	13,12
-Inmovilizaciones inmateriales	27,44	30,38	- Ingresos a distribuir v.ej.	-2,56	6,26
-Inmovilizaciones materiales	11,42	9,83			
-Otro inmovilizado	-12,63	72,98	DEUDAS A LARGO PLAZO	2,03	2,87
GASTOS AMORTIZABLES	14,02	23,58	PROV. RIESGOS Y GASTOS	30,48	32,26
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	13,55	11,29	II) PASIVO CIRCULANTE	13,41	17,46
- Existencias	13,91	18,47			
- Deudores	17,97	5,94			
- Tesorería	11,87	3,00			
- Otro activo circulante	-16,44	14,59			
ACTIVO TOTAL	11,76	13,74	PASIVO TOTAL	11,76	13,74

(*) Porcentajes.

Actividad

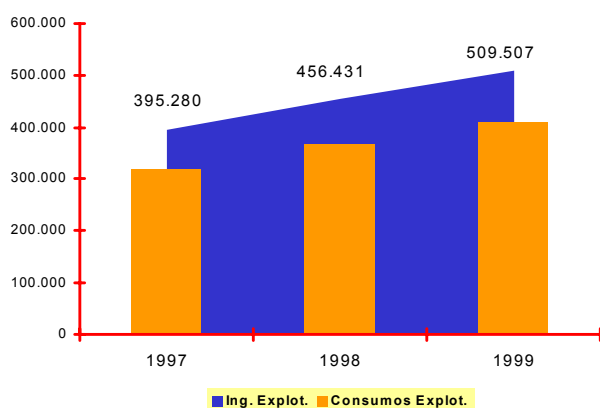
Evolución de la cuenta de explotación	1997(*)	1998(*)	1999(*)	Tasas de variación interanual	
				98/97(*)	99/98(*)
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	100,00	100,00	100,00	15,47	11,63
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	80,60	80,49	80,59	15,32	11,76
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	19,40	19,51	19,41	16,08	11,06
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	12,70	12,61	12,82	14,64	13,57
5. RTDO. ECONOMICO BRUTO EXPLOT. (=)	6,71	6,90	6,58	18,81	6,50
6. AMORTIZACIONES (-)	2,28	2,09	2,17	5,88	15,84
7. RTDO. ECONOMICO NETO EXPLOT. (=)	4,43	4,81	4,41	25,48	2,43
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-1,25	-0,99	-0,92	8,26	-3,99
9. Ingresos Financieros (+)	0,77	0,57	0,42	-13,84	-18,79
10. Gastos Financieros (-)	2,02	1,57	1,34	-10,39	-4,37
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	3,18	3,82	3,49	38,73	2,03
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	0,41	0,31	0,87	-13,08	2,14
13. Ingresos extraordinarios (+)	1,10	1,42	1,21	49,03	-5,43
14. Gastos extraordinarios (-)	0,69	1,11	0,33	86,15	-66,63
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	3,59	4,13	4,36	32,77	17,97
16. IMPUESTOS (-)	0,91	1,33	1,43	68,54	19,47
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	2,68	2,79	2,94	20,56	17,26
18. AMORTIZACIONES (+)	2,28	2,09	2,17	5,88	15,84
19. CASH-FLOW (=)	4,96	4,89	5,11	13,81	16,65

(*) Porcentajes.

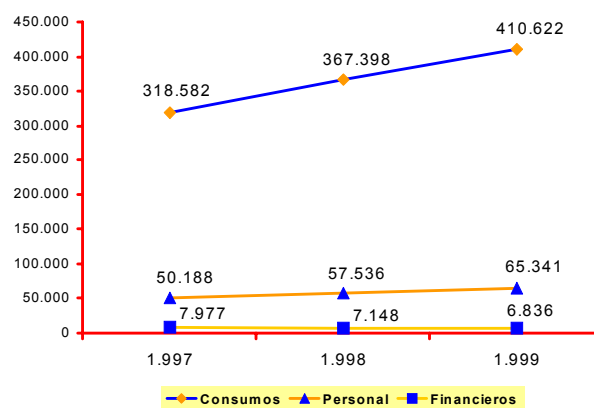
(**) Para valores que toman signo contrario la tasa no puede calcularse

Las partidas más significativas de la cuenta de explotación, expresadas en miles de pesetas, presentan la siguiente evolución:

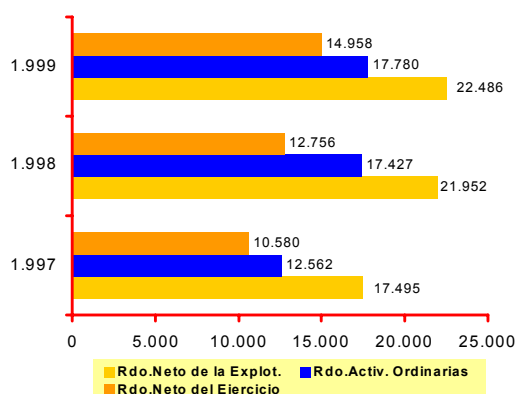
EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS Y CONSUMOS DE LA EXPLOTACIÓN



EVOLUCIÓN DE OTROS GASTOS DE ACTIVIDAD



EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS



La evolución de los ratios obtenidos de los estados financieros es la siguiente:

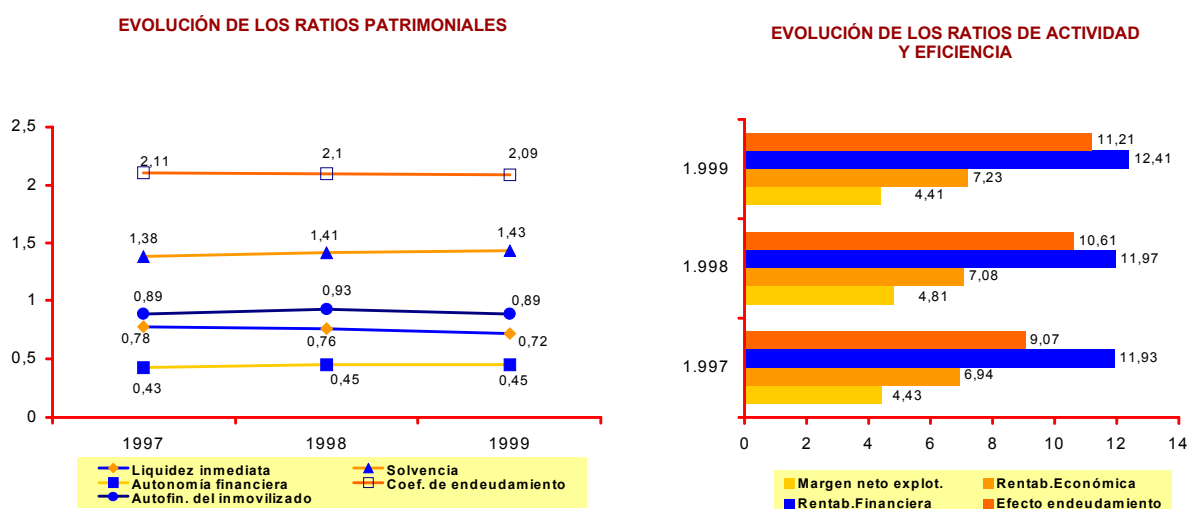
Evolución de los ratios de la muestra

Ratios patrimoniales	1997	1998	1999
Liquidez inmediata	0,78	0,76	0,72
Solvencia	1,38	1,41	1,43
Autonomía financiera	0,43	0,45	0,45
Coeficiente de endeudamiento	2,11	2,10	2,09
Autofinanciación del inmovilizado	0,89	0,93	0,89

Ratios de actividad y eficiencia (Porcentajes)

Margen neto de la explotación	4,43	4,81	4,41
Rentabilidad económica	6,94	7,08	7,23
Rentabilidad financiera	11,93	11,97	12,41
Efecto endeudamiento	9,07	10,61	11,21

Gráficamente quedarían representados de la siguiente forma:



Análisis Económico-Financiero de la empresa

HUELVA

Características de la muestra

	Empresas		Facturación(*)		Recursos Propios(*)	
	Número	Porcentaje	Pesetas	€	Pesetas	€
Pequeñas	578	67,05	82.818	497,75	36.814	221,26
Medianas	211	24,48	490.513	2.948,04	123.986	745,17
Grandes	46	5,34	1.492.736	8.971,52	520.975	3.131,12
Muy Grandes	27	3,13	10.245.628	61.577,46	2.423.366	14.564,72
Total	862	100,00	576.178	3.462,90	158.742	954,06

(*) Valores medios en miles.

Empresas Líderes

	Nombre	Localidad	Recursos Generados(*)	
			Pesetas	€
1	NAVIERA DEL ODIEL, S.A.	HUELVA	7.344.272	44.139,96
2	TIOXIDE EUROPE, S.L.	PALOS DE LA FR.	3.554.132	21.360,76
3	MARISCOS RODRÍGUEZ, S.A.	HUELVA	1.202.211	7.225,43
4	DISTRIBUIDORA MARISCOS RGUEZ, S.A.	HUELVA	835.553	5.021,77
5	COMPLEJO MEDIOAMB. DE AND.,S.A.	NERVA	615.462	3.699,00
6	GEMASA GENERACIÓN MAZAGON, S.A.	PALOS DE LA FR.	613.277	3.685,87
7	MINAS DE RÍO TINTO, S.A.L.	MINAS RÍOTINTO	404.000	2.428,09
8	ASSIDOMÑ HUELVA, S.A.	HUELVA	371.478	2.232,63
9	IBERSILVA, S.A.	HUELVA	353.101	2.122,18
10	RÍO TINTO FRUIT, S.A.	EL CAMPILLO	306.963	1.844,88

(*) Valores en miles.

Empresas de Alta Rentabilidad

	Nombre	Localidad	Datos económicos	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 99-97 (**)
1	SALTES METAL, S.L.	HUELVA	190.129	78,42
2	FRES TOMÉ, S.L.	PALOS DE LA FR.	22.600	66,17
3	EXPLOT. CIALES. PLAZA ARMAS, S.A.	HUELVA	48.150	63,27
4	CAMPING CARAVANY ANTILLA, S.L.	LEPE	31.473	44,44
5	PROTECCIONES DEL CAUCHO, S.L.	S. JUAN DEL PUERTO	215.094	43,76
6	FINCA LA RELIQUIA, S.L.	CARTAYA	15.571	42,65
7	M. RODRÍGUEZ NUÑEZ, S.A.	HUELVA	542.439	41,18
8	HUELVA DIALISIS, S.L.	HUELVA	221.676	40,42
9	FRANCISCO MAYA E HIJOS, S.L.	ZUFRE	6.428	39,26
10	FRUTAS MOGUER, S.L.	MOGUER	761.200	36,99

(*) Valores en miles de pesetas.

(**) Porcentajes.

Empresas Gacelas

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			1999(*)	Variación 99/96(**)
1	DIBECA ONUBA, S.L.	HUELVA	751.997	3.445,15
2	TU RUEDA S.L.	HUELVA	318.400	965,56
3	EL ADOQUIN ALMONTE, S.L.	ALMONTE	60.712	757,64
4	SEURCO, S.L.	VALVERDE DEL CNO.	152.898	749,67
5	INDUSTRIAS DE HUELVA, S.L.	HUELVA	54.219	465,25
6	MATADERO IND. EL MAYORAZGO, S.A.	JABUGO	194.153	376,78
7	TRANSMEJÍAS, S.L.	CAMPOFRÍO	98.964	371,46
8	PAOLA NOVIAS DE HUELVA, S.L.	HUELVA	229.013	356,12
9	EXPL. AGRÍCOLAS LAS MORERAS, S.A	HINOJOS	497.220	329,54
10	BAYAS DE ORO S.A.	PALOS DE LA FR.	394.011	326,55
11	MANTENIM. Y MONTAJE WELBA, S.L.	HUELVA	582.222	315,32
12	CENTRO COMERCIAL EL JAMÓN, S.L.	LEPE	5.396.738	294,32
13	MORA VILLARAN S.L.	MOGUER	399.174	267,57
14	ALFONSO RIERA, S.L.	LEPE	203.157	255,98
15	TEC. FRIGORÍFICAS ONUBENSES, S.L.	PUNTA UMBRÍA	75.284	247,94
16	ASEDIME, S.L.	VALVERDE DEL CNO.	19.274	210,02
17	MOTOS MURIEL, S.L.	HUELVA	1.603.252	192,78
18	HERMANOS CARDENO, S.L.	CUMBRES MAYORES	257.836	185,83
19	EXPL. AGRÍCOLAS PÉREZ FDEZ., S.L.	VVA. DE LOS CASTILLEJOS	192.595	185,51
20	LAMINADOS DEL ODIEL, S.L.	LEPE	362.292	181,73
21	JOSE PÉREZ MORENO, S.L.	LA PALMA DEL C.	432.950	180,82
22	VÁZQUEZ ROMERO ESTACIÓN, S.L.	ALMONASTER LA REAL	505.753	178,64
23	DIEGO MARTÍN ROSADO, S.L.	BOLLULLOS DEL C.	336.631	173,61
24	JAMONES Y EMBUTIDOS VÁZQUEZ S.L.	ARACENA	553.324	170,55
25	FRESLIEVA, S.L.	PALOS DE LA FR.	50.359	168,68
26	ALTUR, ALOJAMIENTOS TURÍSTICOS,	ISLA CRISTINA	141.732	166,29
27	ÂGROQUÍMICOS GALLARDO, S.L.	GIBRALEÓN	249.660	166,07
28	VÁZQUEZ MOYA, S.L.	CUMBRES MAYORES	64.550	158,49
29	FRESNOQUI, S.L.	S. BARTOLOMÉ DE LA T.	66.354	157,02
30	RECTIFICADOS LEMAR, S.L.	HUELVA	159.990	152,19
31	CABACON, S.L.	HUELVA	302.600	151,76
32	SUMINISTROS LEPTIS S.L.	LEPE	467.094	135,40
33	S.A.T. GRUFESA	MOGUER	2.928.973	124,07
34	DIPLAIN, S.L.	HUELVA	471.887	121,47
35	ALCARLUIS, S.L.	PALOS DE LA FR.	67.678	120,74
36	ISLA SALTES MOTOR S.L.	HUELVA	830.263	117,19
37	AZULEJOS DEL VADO S.L.	GIBRALEÓN	925.338	115,78
38	PESQUERAS DE ALBOX, S.L.	PUNTA UMBRÍA	494.414	114,79
39	DAGRISUR, S.L.	MOGUER	448.928	114,04
40	AGRO-NEW, S.L.	CARTAYA	304.028	113,62

(*) Valores en miles de pesetas.

(**) Porcentajes.

Inversión - Financiación

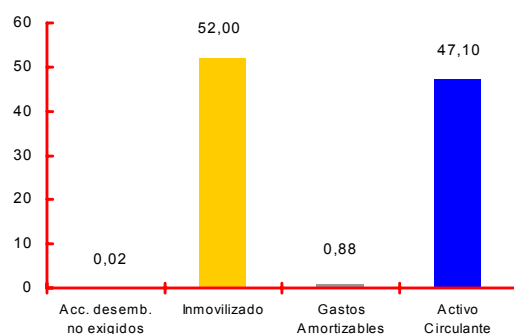
Estructura económica (*)	1999	Estructura financiera (*)	1999
I) ACTIVO FIJO (NETO)	52,90	I) PASIVO FIJO	57,42
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0,02	RECURSOS PROPIOS	30,70
INMOVILIZADO	52,00	- Fondos Propios	25,51
- Inmovilizaciones inmateriales	4,22	- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	5,19
- Inmovilizaciones materiales	41,61		
- Otro inmovilizado	6,17	DEUDAS A LARGO PLAZO	22,98
GASTOS AMORTIZABLES	0,88	PROV. RIESGOS Y GASTOS	3,73
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	47,10	II) PASIVO CIRCULANTE	42,58
- Existencias	16,95		
- Deudores	22,93		
- Tesorería	4,63		
- Otro activo circulante	2,59		
ACTIVO TOTAL	100,00	PASIVO TOTAL	100,00

(*) Porcentajes respecto al activo total.

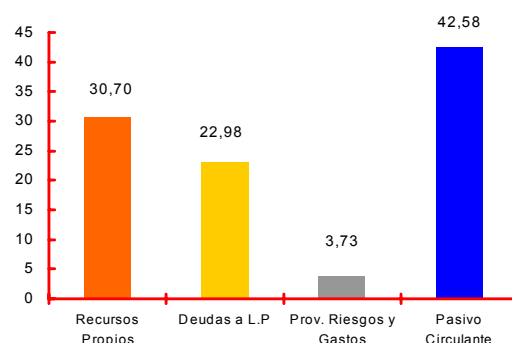
	Pesetas (*)	€		Pesetas (*)	€
I) ACTIVO FIJO (NETO)	273.553	1.644,09	I) PASIVO FIJO	296.900	1.784,41
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	106	0,64	RECURSOS PROPIOS	158.742	954,06
INMOVILIZADO	268.909	1.616,18	- Fondos Propios	131.903	792,75
- Inmovilizaciones inmateriales	21.821	131,15	- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	26.839	161,30
- Inmovilizaciones materiales	215.169	1.293,19			
- Otro inmovilizado	31.919	191,83	DEUDAS A LARGO PLAZO	118.856	714,34
GASTOS AMORTIZABLES	4.538	27,27	PROV. RIESGOS Y GASTOS	19.303	116,01
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	243.557	1.463,81	II) PASIVO CIRCULANTE	220.209	1.323,49
- Existencias	87.653	526,80			
- Deudores	118.566	712,60			
- Tesorería	23.921	143,77			
- Otro activo circulante	13.416	80,63			
ACTIVO TOTAL	517.110	3.107,89	PASIVO TOTAL	517.110	3.107,89

(*) Valores medios en miles.

ACTIVO

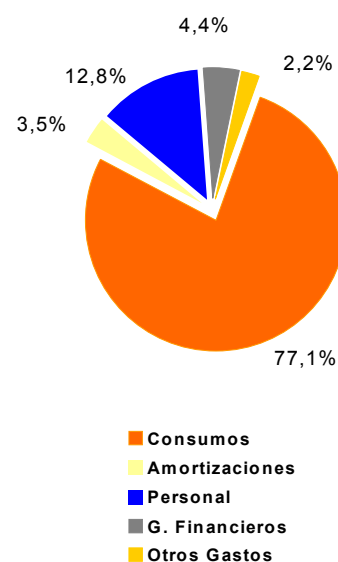


PASIVO



Actividad

Cuenta de explotación	1999		
	Pesetas (*)		Porcentajes
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	576.178	3.462,90	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	466.011	2.800,78	80,88
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	110.167	662,11	19,12
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	77.534	465,99	13,46
5. RTDO. ECONOMICO BRUTO EXPLOT. (=)	32.633	196,13	5,66
6. AMORTIZACIONES (-)	21.196	127,39	3,68
7. RTDO. ECONOMICO NETO EXPLOT. (=)	11.437	68,74	1,98
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-21.944	-131,88	-3,81
9. Ingresos Financieros (+)	4.709	28,30	0,82
10. Gastos Financieros (-)	26.653	160,19	4,63
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	-10.507	-63,15	-1,82
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	15.804	94,98	2,74
13. Ingresos extraordinarios (+)	23.241	139,68	4,03
14. Gastos extraordinarios (-)	7.437	44,70	1,29
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	5.297	31,84	0,92
16. IMPUESTOS (-)	5.676	34,11	0,99
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	-379	-2,28	-0,07
18. AMORTIZACIONES (+)	21.196	127,39	3,68
19. CASH-FLOW (=)	20.817	125,12	3,61

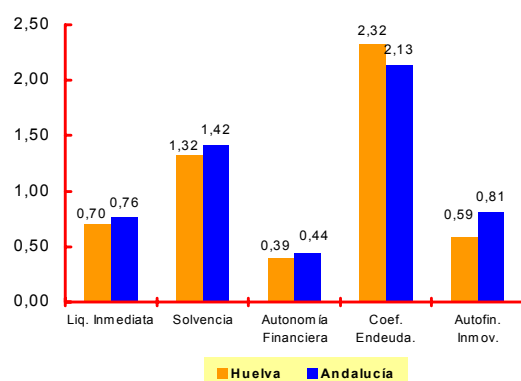


(*) Valores medios en miles.

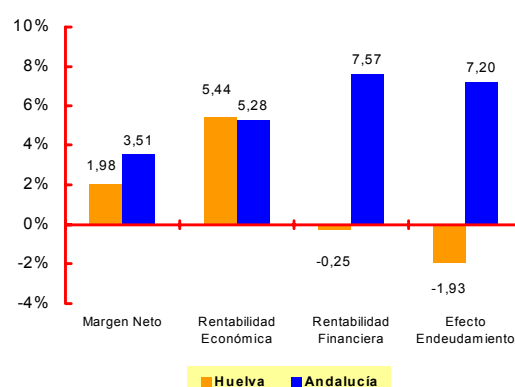
RATIOS

Los principales ratios del sector y su comparación con su ámbito de referencia más próximo permiten una valoración más eficiente de los Estados Financieros.

PATRIMONIALES



ACTIVIDAD Y EFICIENCIA



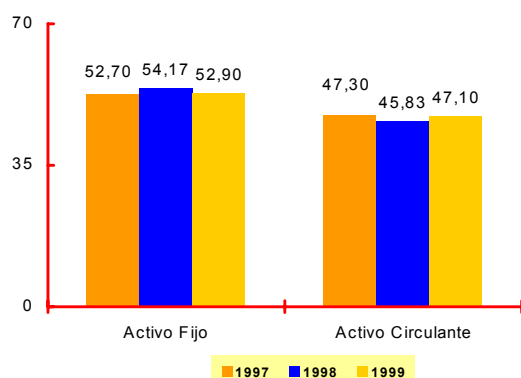
Inversión - Financiación

Estructura económica (*)	1997	1998	1999	Estructura financiera (*)	1997	1998	1999
I) ACTIVO FIJO (NETO)	52,70	54,17	52,90	I) PASIVO FIJO	57,14	57,64	57,42
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0,03	0,03	0,02	RECURSOS PROPIOS	28,35	29,59	30,70
INMOVILIZADO	51,56	53,22	52,00	- Fondos Propios	24,34	25,16	25,51
-Inmovilizaciones inmateriales	5,52	5,02	4,22	- Ingresos a distribuir en v.ejerc.	4,01	4,43	5,19
-Inmovilizaciones materiales	41,90	42,79	41,61				
-Otro inmovilizado	4,14	5,41	6,17	DEUDAS A LARGO PLAZO	25,13	24,06	22,98
GASTOS AMORTIZABLES	1,11	0,92	0,88	PROV. RIESGOS Y GASTOS	3,66	3,99	3,73
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	47,30	45,83	47,10	II) PASIVO CIRCULANTE	42,86	42,36	42,58
- Existencias	18,36	16,35	16,95				
- Deudores	22,67	23,29	22,93				
- Tesorería	4,21	3,86	4,63				
- Otro activo circulante	2,06	2,33	2,59				
ACTIVO TOTAL	100,00	100,00	100,00	PASIVO TOTAL	100,00	100,00	100,00

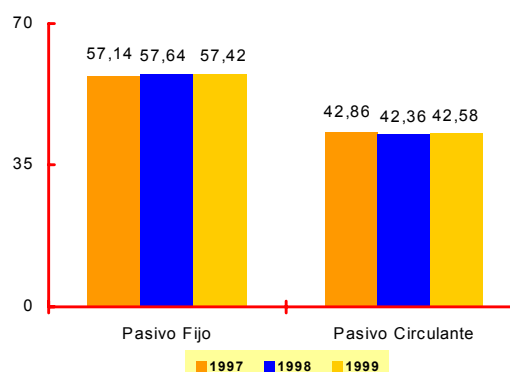
(*) Porcentaje respecto al activo total

Las masas patrimoniales han evolucionado de la siguiente forma:

EVOLUCIÓN DEL ACTIVO
(Porcentaje respecto al activo total)



EVOLUCIÓN DEL PASIVO
(Porcentaje respecto al activo total)



Tasas de variación interanual

Estructura económica (*)	98/97(*)	99/98(*)	Estructura financiera (*)	98/97(*)	99/98(*)
I) ACTIVO FIJO (NETO)	7,16	4,19	I) PASIVO FIJO	5,17	6,27
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-17,41	-20,67	RECURSOS PROPIOS	8,80	10,71
INMOVILIZADO	7,63	4,25	- Fondos Propios	7,78	8,17
-Inmovilizaciones inmateriales	-5,08	-10,35	- Ingresos a distribuir v.ej.	14,96	25,11
-Inmovilizaciones materiales	6,47	3,76			
-Otro inmovilizado	36,19	21,66	DEUDAS A LARGO PLAZO	-0,16	1,91
GASTOS AMORTIZABLES	-13,52	1,76	PROV. RIESGOS Y GASTOS	13,66	-0,25
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	1,01	9,65	II) PASIVO CIRCULANTE	3,03	7,27
- Existencias	-7,14	10,59			
- Deudores	7,09	5,03			
- Tesorería	-4,49	28,01			
- Otro activo circulante	17,92	18,91			
ACTIVO TOTAL	4,25	6,69	PASIVO TOTAL	4,25	6,69

(*) Porcentajes.

Actividad

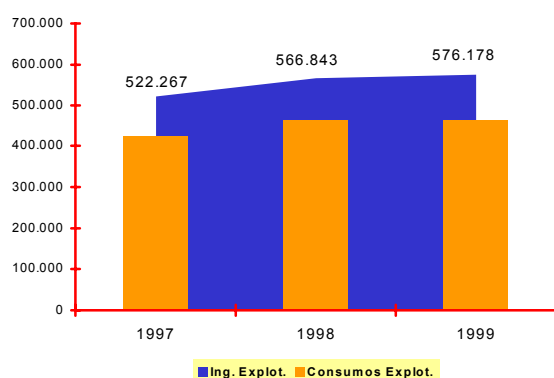
Evolución de la cuenta de explotación	1997(*)	1998(*)	1999(*)	Tasas de variación interanual	
				98/97(*)	99/98(*)
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	100,00	100,00	100,00	8,54	1,65
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	81,25	81,84	80,88	9,32	0,46
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	18,75	18,16	19,12	5,12	7,00
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	13,30	12,88	13,46	5,15	6,19
5. RTDO. ECONOMICO BRUTO EXPLOT. (=)	5,46	5,28	5,66	5,05	8,98
6. AMORTIZACIONES (-)	3,57	3,46	3,68	5,19	8,21
7. RTDO. ECONOMICO NETO EXPLOT. (=)	1,89	1,83	1,98	4,80	10,43
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-4,28	-1,45	-3,81	63,36	-167,81
9. Ingresos Financieros (+)	0,85	1,41	0,82	80,56	-41,20
10. Gastos Financieros (-)	5,13	2,86	4,63	-39,54	64,50
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	-2,39	0,38	-1,82	(**)	(**)
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	-1,46	0,84	2,74	(**)	2,33
13. Ingresos extraordinarios (+)	1,69	2,19	4,03	40,84	87,47
14. Gastos extraordinarios (-)	3,14	1,35	1,29	-53,33	-2,84
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	-3,84	1,22	0,92	(**)	-23,28
16. IMPUESTOS (-)	0,46	0,74	0,99	74,14	35,85
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	-4,30	0,48	-0,07	(**)	(**)
18. AMORTIZACIONES (+)	3,57	3,46	3,68	5,19	8,21
19. CASH-FLOW (=)	-0,74	3,94	3,61	(**)	-6,71

(*) Porcentajes.

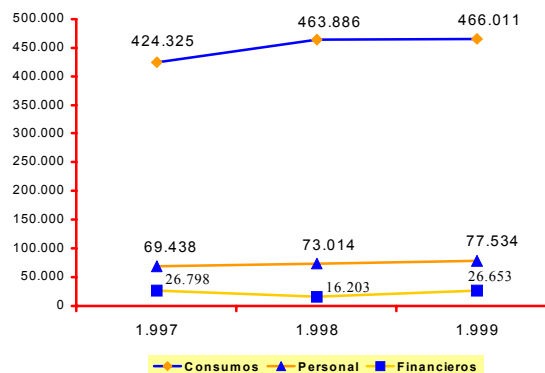
(**) Para valores que toman signo contrario la tasa no puede calcularse

Las partidas más significativas de la cuenta de explotación, expresadas en miles de pesetas, presentan la siguiente evolución:

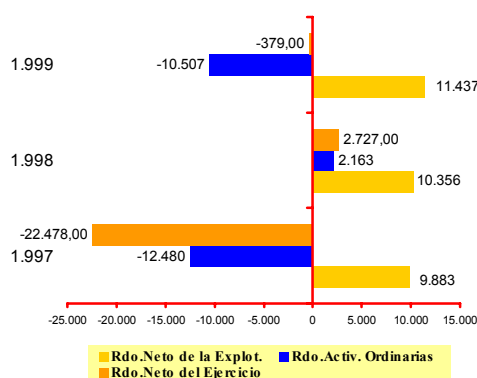
EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS Y CONSUMOS DE LA EXPLOTACIÓN



EVOLUCIÓN DE OTROS GASTOS DE ACTIVIDAD



EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS



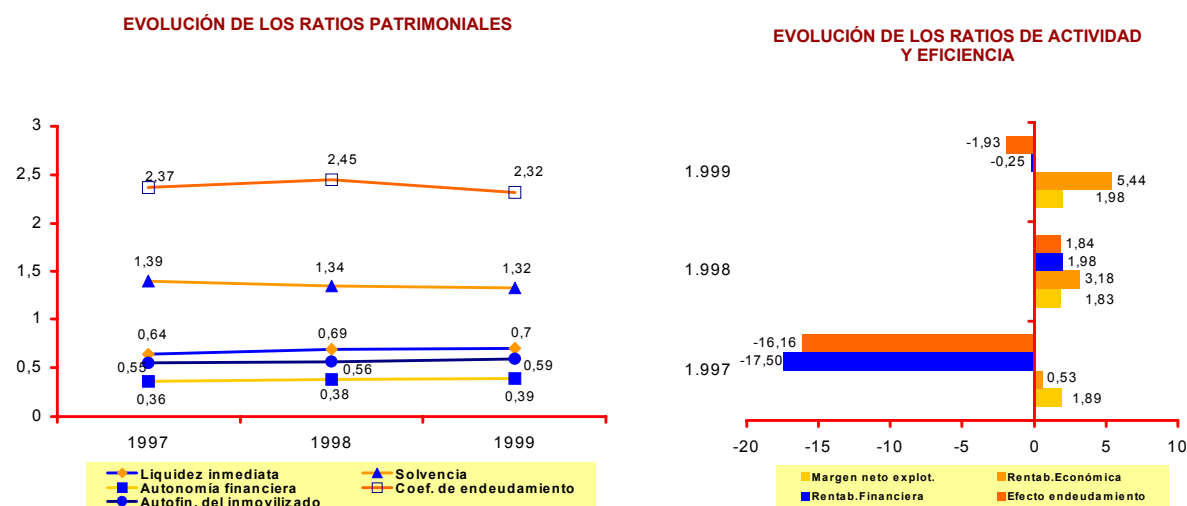
La evolución de los ratios obtenidos de los estados financieros es la siguiente:

Evolución de los ratios de la muestra

Ratios patrimoniales	1997	1998	1999
Liquidez inmediata	0,64	0,69	0,70
Solvencia	1,39	1,34	1,32
Autonomía financiera	0,36	0,38	0,39
Coeficiente de endeudamiento	2,37	2,45	2,32
Autofinanciación del inmovilizado	0,55	0,56	0,59

Ratios de actividad y eficiencia (Porcentajes)	1997	1998	1999
Margen neto de la explotación	1,89	1,83	1,98
Rentabilidad económica	0,53	3,18	5,44
Rentabilidad financiera	-17,50	1,98	-0,25
Efecto endeudamiento	-16,16	1,84	-1,93

Gráficamente quedarían representados de la siguiente forma:



Análisis Económico-Financiero de la empresa

JAÉN

Características de la muestra

	Empresas		Facturación(*)		Recursos Propios(*)	
	Número	Porcentaje	Pesetas	€	Pesetas	€
Pequeñas	438	57,94	100.658	604,97	33.116	199,03
Medianas	269	35,58	499.432	3.001,65	95.149	571,86
Grandes	36	4,76	1.629.523	9.793,63	208.094	1.250,67
Muy Grandes	12	1,59	4.761.512	28.617,26	1.128.351	6.781,53
Total	756	100,00	389.334	2.339,95	80.906	486,25

(*) Valores medios en miles.

Empresas Líderes

	Nombre	Localidad	Recursos Generados(*)	
			Pesetas	€
1	CERÁMICA MALPESA, S.A.	VILLANUEVA DE LA R.	857.668	5.154,69
2	DERIVADOS DEL PROPILENO, S.A.	A. LA REAL	596.323	3.583,97
3	CONDEPOLS, S.A.	A. LA REAL	391.899	2.355,36
4	LUIS PIÑA, S.A.	ANDÚJAR	284.053	1.707,19
5	MARÍN PALOMARES, S.L.	LINARES	237.135	1.425,21
6	RESIDUOS SÓLIDOS URBANOS JAÉN, S.A.	JAÉN	222.142	1.335,10
7	CERÁMICAS ALCALA VILLALTA, S.A.	BAILÉN	215.151	1.293,08
8	HIERROS SERRANO GÁMEZ, S.A.	JAÉN	202.610	1.217,71
9	ELDON ESPAÑA, S.A.	MARTOS	195.896	1.177,36
10	IND. TERMOPLÁSTICOS DEL SUR, S.A.	MARTOS	192.835	1.158,96

(*) Valores en miles.

Empresas de Alta Rentabilidad

	Nombre	Localidad	Datos económicos	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 99-97 (**)
1	TRANSITOS JAÉN, S.L.	BEGIJAR	6.144	3.515,59
2	FRANCISCO MARTÍNEZ PIEDRAS, S.L.	MARTOS	793.756	86,55
3	AUTOCARES DÍAZ, S.L.	JAÉN	39.940	52,60
4	TALLERES BAILÉN, S.L.	BAILÉN	146.524	49,24
5	ALORME, S.L.	MARTOS	279.989	49,19
6	ILDEFONSO ROSA RAMÍREZ E HIJOS, S.L.	MANCHA REAL	338.070	33,54
7	DIOPERAMA JAÉN, S.A.	JAÉN	363.168	32,62
8	CERÁMICA SEGUNDO LARA, S.L.	ARJONILLA	6.588	31,38
9	ANGRAM, S.L.	JAÉN	4.933	29,13
10	HERMANOS PEINADO, S.L.	A. LA REAL	80.561	28,12

(*) Valores en miles de pesetas.

(**) Porcentajes.

Empresas Gacelas

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			1999(*)	Variación 99/96(**)
1	CERÁMICA GAYGA S.L.	BAILÉN	484.801	1.081,58
2	PAVIMENTACIONES MORALES S.L.	JAÉN	911.392	1.044,56
3	MAQUINARIA Y SERV. GARMO, S.L.	JAÉN	808.649	667,48
4	ANDRÉS AGUILAR GONZÁLEZ, S.L.	LINARES	630.150	388,11
5	CÁRNICAS J CHICA S.L.	JAÉN	898.794	260,57
6	BODAS LINARES, S.L.	LINARES	100.639	259,51
7	TRANSLUCA, S.A.	LINARES	228.329	240,67
8	FRANCISCO SUÁREZ, S.A.	LINARES	845.116	199,81
9	EXPORT. AGRÍCOLA, S.L.	JAÉN	173.940	198,50
10	AISLAMIENTOS ISOLAIS S.L.	JAÉN	678.307	197,17
11	MOTOCICLETAS ORIHUELA S.A.	JAÉN	705.129	189,88
12	VAMASUR, S.L.	MANCHA REAL	269.585	189,49
13	GONZÁLEZ DE AUTOMOCION, S.L.	ÚBEDA	1.601.093	171,33
14	CONSTRUCCIONES BURGOPES, S.L.	ANDÚJAR	140.208	168,38
15	MATÍAS COBO ROMERO S.A.	MANCHA REAL	720.656	167,60
16	TALLERES BELTRAN MONTORO, S.A.	JAÉN	846.057	148,85
17	ENVASESA, S.L.	FRAILES	165.713	142,37
18	JAHERPE, S.L.	JAÉN	126.090	132,10
19	MOMPEMA, S.L.	ALCAUDETE	189.191	131,84
20	JAÉN DISTRIBUIDORA, S.A.	JAÉN	2.591.589	130,20
21	TALLERES GARZÓN-CABRERA, S.L.	BAEZA	547.111	129,42
22	DISTRIB. DE ALIMENTAC. VIRGEN LI	LINARES	767.249	129,06
23	CERÁMICA LA ANDALUZA DE BAILÉN, S.A.	BAILÉN	598.090	125,46
24	JOSÉ LUIS DELGADO ÁLVAREZ, S.L.	A. LA REAL	36.921	113,58
25	JARLIM JAÉN, S.A.	JAÉN	232.973	113,48
26	EKOLINARES, S.A.L.	LINARES	823.621	113,08
27	CONSTRUC. BELTRAN CAMPOS S.L.	CANENA	797.327	110,06
28	TRIMOBEL-MAN, S.L.	MANCHA REAL	454.926	106,11
29	ANTONIO ARMENTEROS CALLE, S.R.L.	TORREDONJIMENO	73.224	100,96
30	GRUAS RUÍZ, S.A.	ÚBEDA	745.161	100,89
31	ALUMINIOS DE JAÉN, S.A.	JAÉN	569.305	100,89

(*) Valores en miles de pesetas.

(**) Porcentajes.

Inversión - Financiación

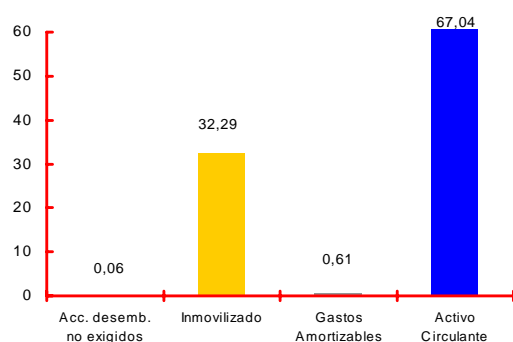
Estructura económica (*)	1999	Estructura financiera (*)	1999
I) ACTIVO FIJO (NETO)	32,96	I) PASIVO FIJO	42,82
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0,06	RECURSOS PROPIOS	29,68
INMOVILIZADO	32,29	- Fondos Propios	28,20
- Inmovilizaciones inmateriales	3,02	- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	1,48
- Inmovilizaciones materiales	25,71		
- Otro inmovilizado	3,56	DEUDAS A LARGO PLAZO	12,77
GASTOS AMORTIZABLES	0,61	PROV. RIESGOS Y GASTOS	0,36
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	67,04	II) PASIVO CIRCULANTE	57,18
- Existencias	28,24		
- Deudores	31,50		
- Tesorería	5,52		
- Otro activo circulante	1,78		
ACTIVO TOTAL	100,00	PASIVO TOTAL	100,00

(*) Porcentajes respecto al activo total.

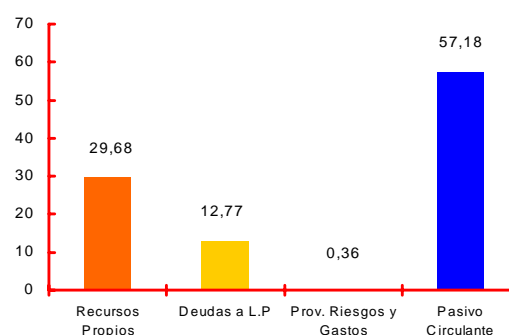
	Pesetas (*)	€		Pesetas (*)	€
I) ACTIVO FIJO (NETO)	89.839	539,94	I) PASIVO FIJO	116.716	701,48
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	171	1,03	RECURSOS PROPIOS	80.906	486,25
INMOVILIZADO	88.015	528,98	- Fondos Propios	76.871	462,01
- Inmovilizaciones inmateriales	8.229	49,46	- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	4.034	24,25
- Inmovilizaciones materiales	70.077	421,17			
- Otro inmovilizado	9.708	58,35	DEUDAS A LARGO PLAZO	34.815	209,25
GASTOS AMORTIZABLES	1.654	9,94	PROV. RIESGOS Y GASTOS	995	5,98
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	182.743	1.098,31	II) PASIVO CIRCULANTE	155.866	936,77
- Existencias	76.981	462,67			
- Deudores	85.876	516,13			
- Tesorería	15.036	90,37			
- Otro activo circulante	4.850	29,15			
ACTIVO TOTAL	272.582	1.638,25	PASIVO TOTAL	272.582	1.638,25

(*) Valores medios en miles.

ACTIVO

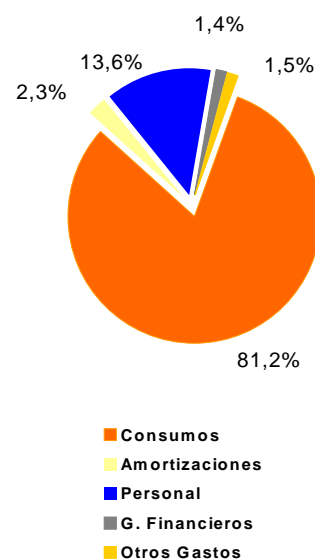


PASIVO



Actividad

Cuenta de explotación	1999		
	Pesetas (*)		Porcentajes
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	389.334	2.339,95	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	313.965	1.886,97	80,64
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	75.370	452,98	19,36
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	52.473	315,37	13,48
5. RTDO. ECONOMICO BRUTO EXPLOT. (=)	22.897	137,61	5,88
6. AMORTIZACIONES (-)	8.859	53,24	2,28
7. RTDO. ECONOMICO NETO EXPLOT. (=)	14.038	84,37	3,61
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-4.130	-24,82	-1,06
9. Ingresos Financieros (+)	1.421	8,54	0,37
10. Gastos Financieros (-)	5.551	33,36	1,43
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	9.908	59,55	2,54
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	2.416	14,52	0,62
13. Ingresos extraordinarios (+)	3.440	20,68	0,88
14. Gastos extraordinarios (-)	1.024	6,16	0,26
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	12.324	74,07	3,17
16. IMPUESTOS (-)	4.867	29,25	1,25
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	7.457	44,82	1,92
18. AMORTIZACIONES (+)	8.859	53,24	2,28
19. CASH-FLOW (=)	16.316	98,06	4,19

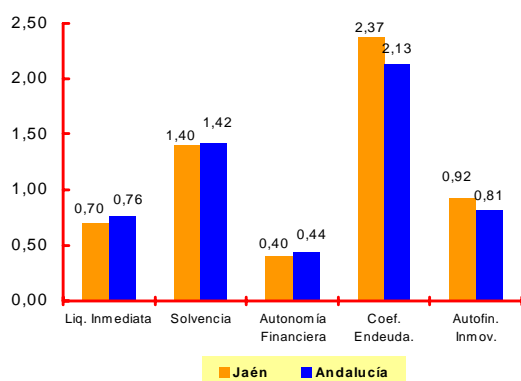


(*) Valores medios en miles.

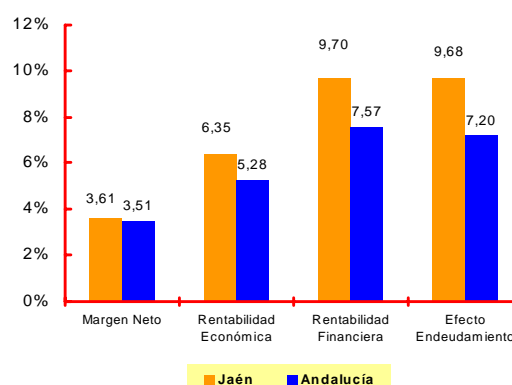
RATIOS

Los principales ratios del sector y su comparación con su ámbito de referencia más próximo permiten una valoración más eficiente de los Estados Financieros.

PATRIMONIALES



ACTIVIDAD Y EFICIENCIA

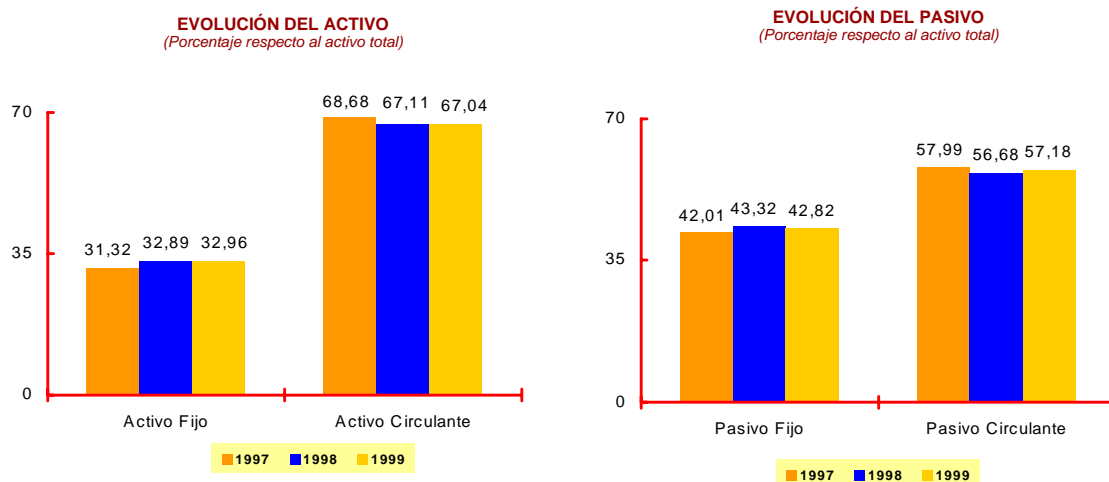


Inversión - Financiación

Estructura económica (*)	1997	1998	1999	Estructura financiera (*)	1997	1998	1999
I) ACTIVO FIJO (NETO)	31,32	32,89	32,96	I) PASIVO FIJO	42,01	43,32	42,82
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0,11	0,08	0,06	RECURSOS PROPIOS	29,47	29,70	29,68
INMOVILIZADO	30,45	32,15	32,29	- Fondos Propios	28,29	28,40	28,20
-Inmovilizaciones inmateriales	2,54	2,75	3,02	- Ingresos a distribuir en v.ejerc.	1,18	1,29	1,48
-Inmovilizaciones materiales	25,16	26,47	25,71				
-Otro inmovilizado	2,75	2,94	3,56	DEUDAS A LARGO PLAZO	12,12	13,16	12,77
GASTOS AMORTIZABLES	0,77	0,66	0,61	PROV. RIESGOS Y GASTOS	0,42	0,47	0,36
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	68,68	67,11	67,04	II) PASIVO CIRCULANTE	57,99	56,68	57,18
- Existencias	27,45	25,70	28,24				
- Deudores	31,43	32,36	31,50				
- Tesorería	7,45	6,64	5,52				
- Otro activo circulante	2,35	2,40	1,78				
ACTIVO TOTAL	100,00	100,00	100,00	PASIVO TOTAL	100,00	100,00	100,00

(*) Porcentaje respecto al activo total

Las masas patrimoniales han evolucionado de la siguiente forma:



Tasas de variación interanual

Estructura económica (*)	98/97(*)	99/98(*)	Estructura financiera (*)	98/97(*)	99/98(*)
I) ACTIVO FIJO (NETO)	17,37	11,34	I) PASIVO FIJO	15,24	9,83
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-12,37	-15,84	RECURSOS PROPIOS	12,63	11,06
INMOVILIZADO	18,01	11,60	- Fondos Propios	12,22	10,33
-Inmovilizaciones inmateriales	20,96	22,17	- Ingresos a distribuir v.ej.	22,59	27,07
-Inmovilizaciones materiales	17,58	7,93			
-Otro inmovilizado	19,23	34,77	DEUDAS A LARGO PLAZO	21,29	7,88
GASTOS AMORTIZABLES	-4,03	2,38	PROV. RIESGOS Y GASTOS	23,28	-12,97
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	9,20	11,00	II) PASIVO CIRCULANTE	9,24	12,09
- Existencias	4,64	22,09			
- Deudores	15,07	8,17			
- Tesorería	-0,33	-7,69			
- Otro activo circulante	14,14	-17,78			
ACTIVO TOTAL	11,76	11,11	PASIVO TOTAL	11,76	11,11

(*) Porcentajes.

Actividad

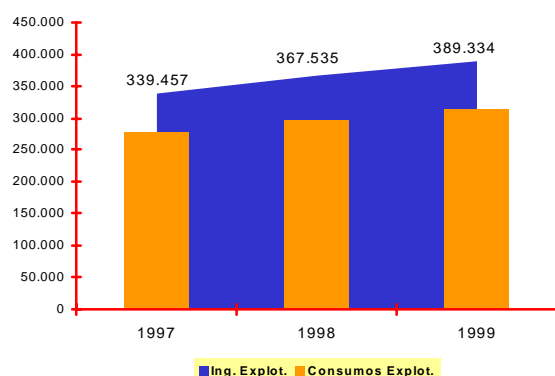
Evolución de la cuenta de explotación	1997(*)	1998(*)	1999(*)	Tasas de variación interanual	
				98/97(*)	99/98(*)
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	100,00	100,00	100,00	8,27	5,93
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	81,58	80,92	80,64	7,39	5,57
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	18,42	19,08	19,36	12,16	7,46
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	12,29	12,74	13,48	12,29	12,04
5. RTDO. ECONOMICO BRUTO EXPLOT. (=)	6,13	6,34	5,88	11,91	-1,75
6. AMORTIZACIONES (-)	2,06	2,17	2,28	14,22	10,82
7. RTDO. ECONOMICO NETO EXPLOT. (=)	4,07	4,17	3,61	10,74	-8,31
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-1,53	-1,26	-1,06	10,99	10,94
9. Ingresos Financieros (+)	0,48	0,42	0,37	-5,54	-7,44
10. Gastos Financieros (-)	2,01	1,68	1,43	-9,69	-10,07
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	2,54	2,90	2,54	23,88	-7,17
12. RDO. DE ACTIV. EXTRAORDINARIAS (=)	0,43	0,35	0,62	-11,36	0,86
13. Ingresos extraordinarios (+)	0,64	0,74	0,88	25,48	25,91
14. Gastos extraordinarios (-)	0,21	0,39	0,26	101,58	-28,46
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	2,97	3,26	3,17	18,75	2,93
16. IMPUESTOS (-)	0,95	1,06	1,25	20,57	25,43
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	2,02	2,20	1,92	17,90	-7,86
18. AMORTIZACIONES (+)	2,06	2,17	2,28	14,22	10,82
19. CASH-FLOW (=)	4,08	4,38	4,19	16,04	1,42

(*) Porcentajes.

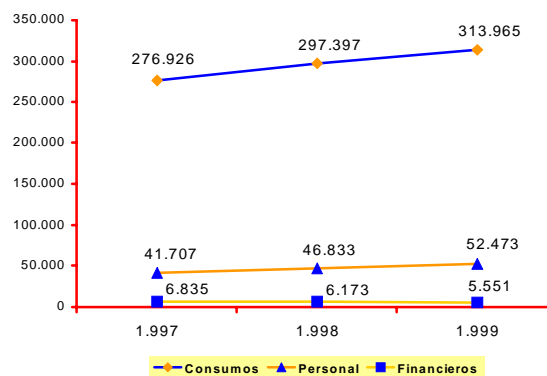
(**) Para valores que toman signo contrario la tasa no puede calcularse

Las partidas más significativas de la cuenta de explotación, expresadas en miles de pesetas, presentan la siguiente evolución:

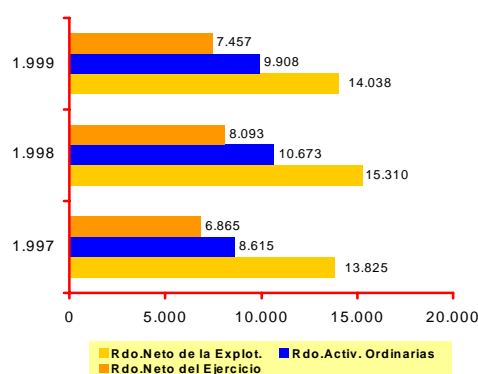
EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS Y CONSUMOS DE LA EXPLOTACIÓN



EVOLUCIÓN DE OTROS GASTOS DE ACTIVIDAD



EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS



La evolución de los ratios obtenidos de los estados financieros es la siguiente:

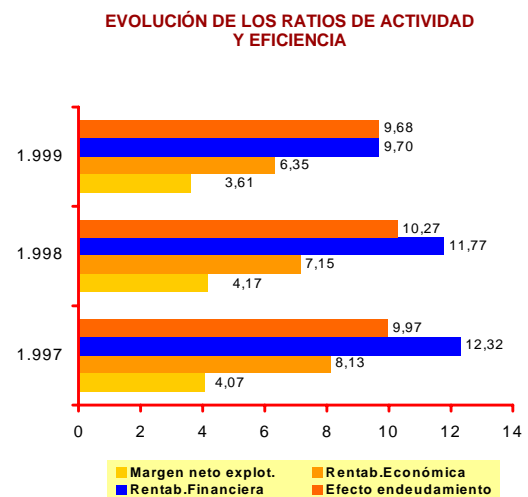
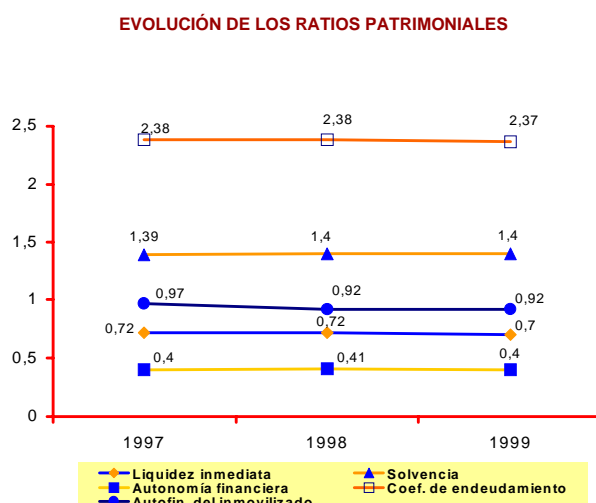
Evolución de los ratios de la muestra

Ratios patrimoniales	1997	1998	1999
Liquidez inmediata	0,72	0,72	0,70
Solvencia	1,39	1,40	1,40
Autonomía financiera	0,40	0,41	0,40
Coeficiente de endeudamiento	2,38	2,38	2,37
Autofinanciación del inmovilizado	0,97	0,92	0,92

Ratios de actividad y eficiencia (Porcentajes)

Margen neto de la explotación	4,07	4,17	3,61
Rentabilidad económica	8,13	7,15	6,35
Rentabilidad financiera	12,32	11,77	9,70
Efecto endeudamiento	9,97	10,27	9,68

Gráficamente quedarían representados de la siguiente forma:



Análisis Económico-Financiero de la empresa

MÁLAGA

Características de la muestra

	Empresas		Facturación(*)		Recursos Propios(*)	
	Número	Porcentaje	Pesetas	€	Pesetas	€
Pequeñas	1.378	57,95	79.699	479,00	36.839	221,41
Medianas	791	33,26	497.785	2.991,75	123.155	740,18
Grandes	133	5,59	1.579.004	9.490,01	382.152	2.296,78
Muy Grandes	76	3,20	6.327.173	38.027,08	1.400.219	8.415,49
Total	2.378	100,00	502.290	3.018,82	128.437	771,92

(*) Valores medios en miles.

Empresas Líderes

	Nombre	Localidad	Recursos Generados(*)	
			Pesetas	€
1	PR. LARIOS, S.A.	MÁLAGA	4.853.320	29.169,04
2	SUPERDIPLO, S.A.	MÁLAGA	3.264.000	19.617,04
3	ALCATEL CITESA, S.A.	MÁLAGA	1.780.228	10.699,39
4	CONFECCIONES MAYORAL, S.A.	MÁLAGA	1.516.677	9.115,41
5	INSTALACIONES VILLALBA, S.L.	MÁLAGA	1.208.930	7.265,82
6	AL RIMA, S.A.	MARBELLA	1.151.945	6.923,33
7	PRENSA MALAGUEÑA, S.A.	MÁLAGA	1.097.893	6.598,47
8	CASINO NUEVA AND. MARBELLA, S.A.	MARBELLA	1.062.434	6.385,36
9	EMP. MUN. DE AGUAS DE MÁLAGA, S.A.	MÁLAGA	961.548	5.779,02
10	MARBELLA CLUB HOTEL, S.A.	MARBELLA	899.790	5.407,85

(*) Valores en miles.

Empresas de Alta Rentabilidad

	Nombre	Localidad	Datos económicos	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 99-97 (**)
1	LA CANASTA, S.A.	MÁLAGA	275.740	86,49
2	ALBE, ASFALTOS Y CONSTRUCC., S.L.	MÁLAGA	387.889	80,80
3	CONFITERÍA VÁZQUEZ, S.L.	MÁLAGA	10.593	74,50
4	INVERSIONES CIALES. ITALIANAS, S.L.	FUENGIROLA	38.321	63,26
5	GÓMEZ WALS, S.L.	TORREMOLINOS	143.605	60,30
6	LOAD, S.L.	MÁLAGA	273.272	59,61
7	EXTRABE, S.L.	BENALMÁDENA	64.378	53,46
8	AMARILLYS, S.L.	MARBELLA	82.603	52,60
9	MIJAS GOLF INTERNACIONAL, S.A.	MIJAS	842.236	51,77
10	DOSIFICADORES GARCÍA FDEZ., S.L.	ALHAURIN DE LA TORRE	67.091	51,72

(*) Valores en miles de pesetas.

(**) Porcentajes.

Empresas Gacelas

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			1999(*)	Variación 99/96(**)
1	AUTOS MARINSA S.L.	MÁLAGA	2.689.696	12.802,70
2	FRUNET S.L.	VELEZ MÁLAGA	1.908.306	10.704,59
3	AHORRO ANDALUZ, S.A. S.G.F.P.	MÁLAGA	94.391	3.901,31
4	J M HERRERA S.L.	S. PEDRO DE A.	395.047	3.470,88
5	CENTRAL MOTOR SPORT MÁLAGA S.L.	MÁLAGA	672.238	1.598,34
6	CASTILLO DE SAN LUIS, S.A.	MARBELLA	1.576.108	1.267,21
7	FRESKISOL, S.L.	MÁLAGA	215.166	1.005,51
8	COMPUTER SOFT, S.A.	MÁLAGA	857.678	874,91
9	ALBE ASFALTOS Y CONSTRUC. S.L.	MÁLAGA	387.889	850,31
10	PROYCONTEC, S.L.	MARBELLA	3.253.832	849,52
11	LA SIESTA DE MIJAS GOLF, S.A.	MÁLAGA	423.480	842,32
12	FLORESUR S.L.	MÁLAGA	715.486	741,45
13	ELECTRIF. Y MANTENIMIENTOS ELMAN	MÁLAGA	286.285	687,10
14	DISCOAL 96 S.L.	ALMOGÍA	913.632	652,83
15	ADMINISTRACIONES ORELLANA, S.L.	TORREMOLINOS	5.400	629,73
16	PROMOTORES Y CONSULTORES ZIUR S.L.	MÁLAGA	3.275.273	599,24
17	NOVASOFT SERV. INFORMÁTICO S.A.	RINCON VICTORIA	599.720	573,20
18	AISLAMIENTOS PEDREVAL S.L.	MÁLAGA	306.645	563,22
19	CONSTRUCCIONES GOYMU S.L.	MARBELLA	725.331	561,61
20	PROFASAN S.A.	FUENGIROLA	2.353.267	558,90
21	ENERMES S.L.	MÁLAGA	810.785	542,07
22	ALBALATOUR, S.L.	MÁLAGA	79.268	508,86
23	PARME PROYECTOS Y CONSTRUC. S.L.	MANILVA	1.099.418	490,15
24	INVARAL S.A.	MÁLAGA	1.536.430	454,06
25	AGRO-JARDÍN ESTEPONA, S.L.	ESTEPONA	1.378.941	452,25
26	TAHERMO, S.L.	MÁLAGA	4.421.856	450,53
27	SUMOBEL S.L.	MÁLAGA	944.161	437,16
28	HERMANOS RUBIO S.L.	MÁLAGA	744.500	416,27
29	ABSOLUTE-MARBELLA, S.L.	MARBELLA	314.954	408,74
30	ALPIMA CABI, S.L.	MARBELLA	16.559	400,27
31	AFRICAN INVEST, S.L.	MÁLAGA	147.206	400,11
32	ARDISEMA S.L.	MARBELLA	409.045	396,41
33	CONSTRUC. BONIFACIO SOLÍS, S.L.	MARBELLA	6.459.302	389,62
34	NID, S.L.	MARBELLA	661.734	370,94
35	JOVITEL S.L.	MÁLAGA	1.421.247	365,17
36	HORMIGONES SAN JULIAN, S.L.	MÁLAGA	462.588	361,42
37	CALANCHA-PLUS CONSTRUCCIÓN S.L.	ESTEPONA	575.363	354,73
38	E.P.D., S.L.	MÁLAGA	456.332	354,41
39	DISTRIBUCIONES DISNAGAR, S.L.	MÁLAGA	451.245	354,10
40	EMPR. DE TORNEADOS ANDALUCES, S.L.	ALH. EL GRANDE	543.918	324,18

(*) Valores en miles de pesetas.

(**) Porcentajes.

Inversión - Financiación

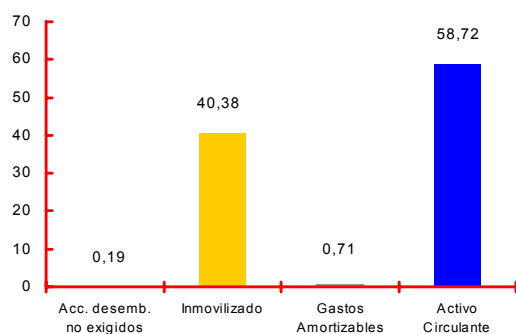
Estructura económica (*)	1999	Estructura financiera (*)	1999
I) ACTIVO FIJO (NETO)	41,28	I) PASIVO FIJO	50,37
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0,19	RECURSOS PROPIOS	33,43
INMOVILIZADO	40,38	- Fondos Propios	32,15
- Inmovilizaciones inmateriales	6,66	- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	1,28
- Inmovilizaciones materiales	25,57		
- Otro inmovilizado	8,16	DEUDAS A LARGO PLAZO	15,72
GASTOS AMORTIZABLES	0,71	PROV. RIESGOS Y GASTOS	1,22
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	58,72	II) PASIVO CIRCULANTE	49,63
- Existencias	21,72		
- Deudores	27,33		
- Tesorería	5,41		
- Otro activo circulante	4,27		
ACTIVO TOTAL	100,00	PASIVO TOTAL	100,00

(*) Porcentajes respecto al activo total.

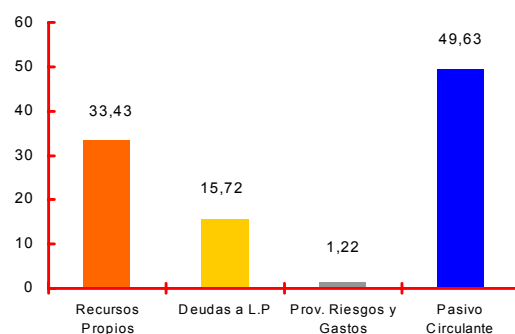
	Pesetas (*)	€		Pesetas (*)	€
I) ACTIVO FIJO (NETO)	158.588	953,13	I) PASIVO FIJO	193.523	1.163,10
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	725	4,36	RECURSOS PROPIOS	128.437	771,92
INMOVILIZADO	155.152	932,48	- Fondos Propios	123.519	742,36
- Inmovilizaciones inmateriales	25.577	153,72	- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	4.918	29,56
- Inmovilizaciones materiales	98.235	590,40			
- Otro inmovilizado	31.340	188,35	DEUDAS A LARGO PLAZO	60.391	362,96
GASTOS AMORTIZABLES	2.711	16,30	PROV. RIESGOS Y GASTOS	4.695	28,22
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	225.626	1.356,04	II) PASIVO CIRCULANTE	190.691	1.146,07
- Existencias	83.444	501,51			
- Deudores	105.010	631,12			
- Tesorería	20.781	124,90			
- Otro activo circulante	16.390	98,51			
ACTIVO TOTAL	384.214	2.309,17	PASIVO TOTAL	384.214	2.309,17

(*) Valores medios en miles.

ACTIVO

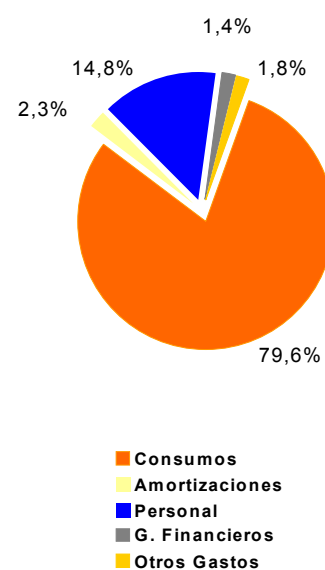


PASIVO



Actividad

Cuenta de explotación	1999		
	Pesetas (*)		Porcentajes
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	502.290	3.018,82	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	392.572	2.359,40	78,16
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	109.718	659,42	21,84
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	73.150	439,64	14,56
5. RTDO. ECONOMICO BRUTO EXPLOT. (=)	36.568	219,78	7,28
6. AMORTIZACIONES (-)	11.355	68,24	2,26
7. RTDO. ECONOMICO NETO EXPLOT. (=)	25.214	151,54	5,02
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-3.512	-21,11	-0,70
9. Ingresos Financieros (+)	3.350	20,13	0,67
10. Gastos Financieros (-)	6.862	41,24	1,37
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	21.701	130,43	4,32
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	1.766	10,61	0,35
13. Ingresos extraordinarios (+)	4.142	24,90	0,82
14. Gastos extraordinarios (-)	2.377	14,29	0,47
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	23.467	141,04	4,67
16. IMPUESTOS (-)	6.604	39,69	1,31
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	16.863	101,35	3,36
18. AMORTIZACIONES (+)	11.355	68,24	2,26
19. CASH-FLOW (=)	28.217	169,59	5,62

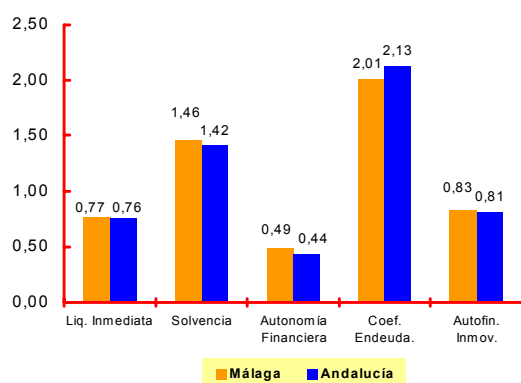


(*) Valores medios en miles.

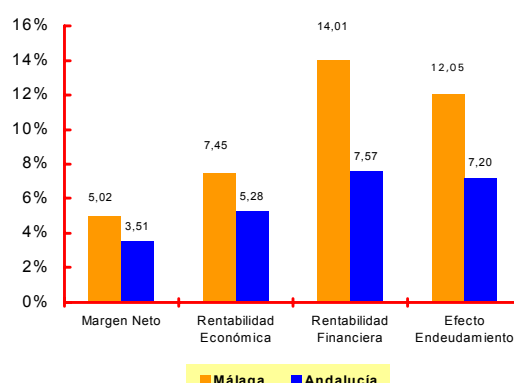
RATIOS

Los principales ratios del sector y su comparación con su ámbito de referencia más próximo permiten una valoración más eficiente de los Estados Financieros.

PATRIMONIALES



ACTIVIDAD Y EFICIENCIA

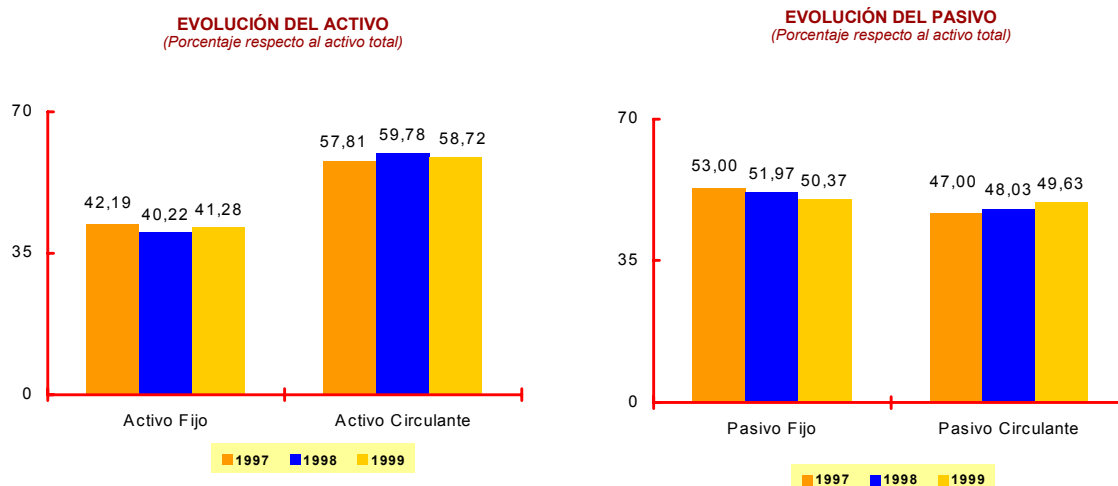


Inversión - Financiación

Estructura económica (*)	1997	1998	1999	Estructura financiera (*)	1997	1998	1999
I) ACTIVO FIJO (NETO)	42,19	40,22	41,28	I) PASIVO FIJO	53,00	51,97	50,37
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0,12	0,16	0,19	RECURSOS PROPIOS	32,65	33,01	33,43
INMOVILIZADO	41,29	39,23	40,38	- Fondos Propios	31,31	31,79	32,15
-Inmovilizaciones inmateriales	7,25	6,87	6,66	- Ingresos a distribuir en v.ejerc.	1,34	1,22	1,28
-Inmovilizaciones materiales	26,13	25,24	25,57				
-Otro inmovilizado	7,92	7,12	8,16	DEUDAS A LARGO PLAZO	18,78	17,64	15,72
GASTOS AMORTIZABLES	0,78	0,84	0,71	PROV. RIESGOS Y GASTOS	1,57	1,32	1,22
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	57,81	59,78	58,72	II) PASIVO CIRCULANTE	47,00	48,03	49,63
- Existencias	21,54	21,46	21,72				
- Deudores	25,15	26,64	27,33				
- Tesorería	4,98	5,04	5,41				
- Otro activo circulante	6,14	6,64	4,27				
ACTIVO TOTAL	100,00	100,00	100,00	PASIVO TOTAL	100,00	100,00	100,00

(*) Porcentaje respecto al activo total

Las masas patrimoniales han evolucionado de la siguiente forma:



Tasas de variación interanual

Estructura económica (*)	98/97(*)	99/98(*)	Estructura financiera (*)	98/97(*)	99/98(*)
I) ACTIVO FIJO (NETO)	6,77	15,96	I) PASIVO FIJO	9,83	9,51
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	49,98	35,64	RECURSOS PROPIOS	13,26	14,42
INMOVILIZADO	6,40	16,32	- Fondos Propios	13,74	14,26
-Inmovilizaciones inmateriales	6,13	9,57	- Ingresos a distribuir v.ej.	1,99	18,53
-Inmovilizaciones materiales	8,17	14,47			
-Otro inmovilizado	0,81	29,37	DEUDAS A LARGO PLAZO	5,20	0,68
GASTOS AMORTIZABLES	19,67	-4,80	PROV. RIESGOS Y GASTOS	-6,08	4,65
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	15,82	11,01	II) PASIVO CIRCULANTE	14,45	16,77
- Existencias	11,55	14,37			
- Deudores	18,61	15,95			
- Tesorería	13,47	21,22			
- Otro activo circulante	21,25	-27,43			
ACTIVO TOTAL	12,00	13,00	PASIVO TOTAL	12,00	13,00

(*) Porcentajes.

Actividad

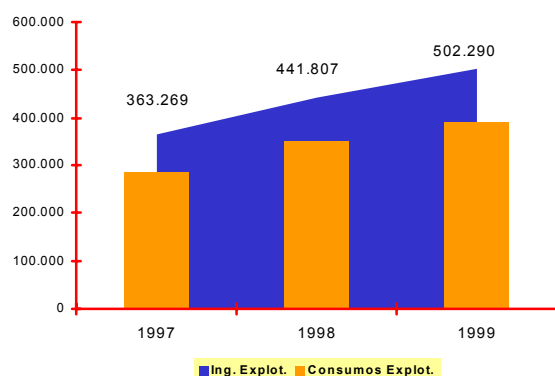
Evolución de la cuenta de explotación	1997(*)	1998(*)	1999(*)	Tasas de variación interanual	
				98/97(*)	99/98(*)
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	100,00	100,00	100,00	21,62	13,69
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	78,69	78,73	78,16	21,67	12,87
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	21,31	21,27	21,84	21,42	16,74
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	15,01	14,50	14,56	17,54	14,15
5. RTDO. ECONOMICO BRUTO EXPLOT. (=)	6,30	6,77	7,28	30,67	22,29
6. AMORTIZACIONES (-)	2,53	2,22	2,26	6,90	15,58
7. RTDO. ECONOMICO NETO EXPLOT. (=)	3,77	4,54	5,02	46,61	25,57
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-1,00	-0,89	-0,70	-8,27	10,59
9. Ingresos Financieros (+)	1,16	0,80	0,67	-16,33	-4,78
10. Gastos Financieros (-)	2,16	1,69	1,37	-4,93	-7,85
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	2,77	3,66	4,32	60,44	34,37
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	0,10	-0,80	0,35	(**)	(**)
13. Ingresos extraordinarios (+)	0,87	0,95	0,82	33,07	-1,52
14. Gastos extraordinarios (-)	0,77	1,75	0,47	177,72	-69,25
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	2,88	2,86	4,67	20,90	85,83
16. IMPUESTOS (-)	0,97	1,13	1,31	41,91	32,40
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	1,91	1,73	3,36	10,25	120,72
18. AMORTIZACIONES (+)	2,53	2,22	2,26	6,90	15,58
19. CASH-FLOW (=)	4,44	3,95	5,62	8,34	61,58

(*) Porcentajes.

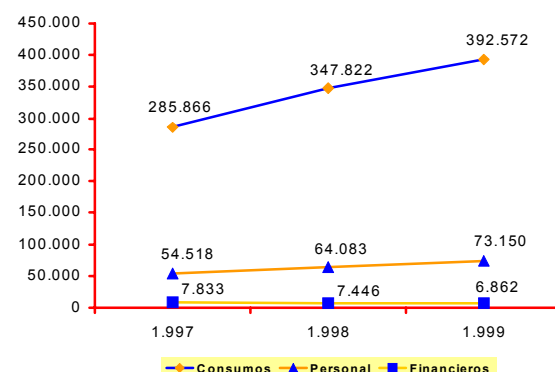
(**) Para valores que toman signo contrario la tasa no puede calcularse

Las partidas más significativas de la cuenta de explotación, expresadas en miles de pesetas, presentan la siguiente evolución:

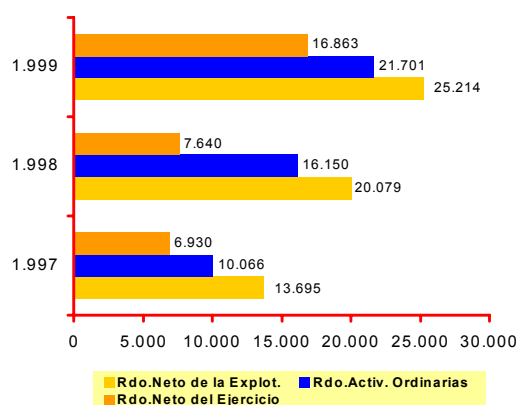
EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS Y CONSUMOS DE LA EXPLOTACIÓN



EVOLUCIÓN DE OTROS GASTOS DE ACTIVIDAD



EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS



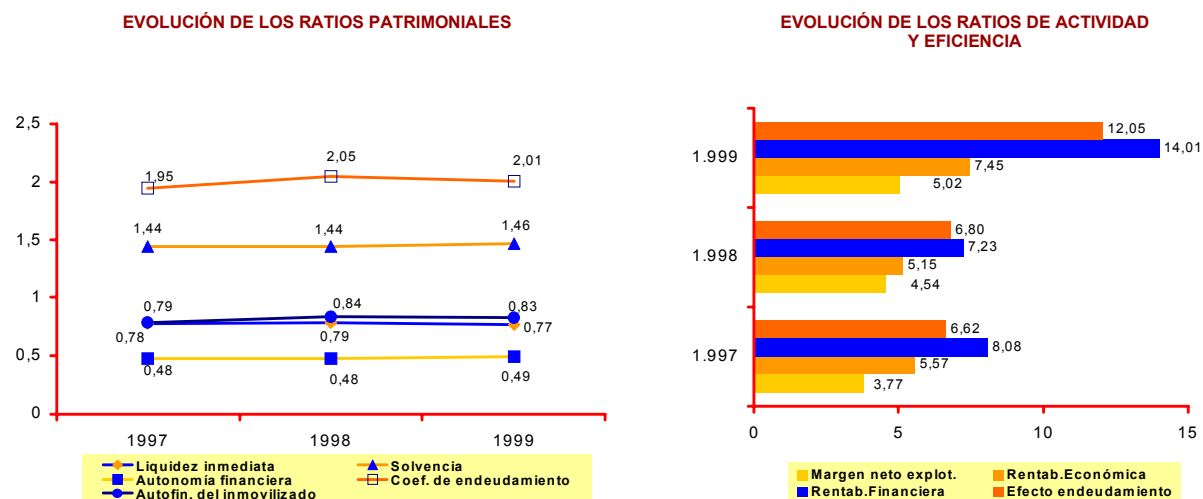
La evolución de los ratios obtenidos de los estados financieros es la siguiente:

Evolución de los ratios de la muestra

Ratios patrimoniales	1997	1998	1999
Liquidez inmediata	0,78	0,79	0,77
Solvencia	1,44	1,44	1,46
Autonomía financiera	0,48	0,48	0,49
Coeficiente de endeudamiento	1,95	2,05	2,01
Autofinanciación del inmovilizado	0,79	0,84	0,83

Ratios de actividad y eficiencia (Porcentajes)	1997	1998	1999
Margen neto de la explotación	3,77	4,54	5,02
Rentabilidad económica	5,57	5,15	7,45
Rentabilidad financiera	8,08	7,23	14,01
Efecto endeudamiento	6,62	6,80	12,05

Gráficamente quedarían representados de la siguiente forma:



Análisis Económico-Financiero de la empresa

SEVILLA

Características de la muestra

	Empresas		Facturación(*)		Recursos Propios(*)	
	Número	Porcentaje	Pesetas	€	Pesetas	€
Pequeñas	1.642	52,90	92.316	554,83	39.101	235,00
Medianas	1.108	35,70	488.315	2.934,83	145.531	874,66
Grandes	205	6,60	1.583.484	9.516,93	480.713	2.889,14
Muy Grandes	148	4,77	7.679.235	46.153,13	1.931.235	11.606,96
Total	3.104	100,00	693.871	4.170,25	196.401	1.180,39

(*) Valores medios en miles.

Empresas Líderes

	Nombre	Localidad	Recursos Generados(*)	
			Pesetas	€
1	CÍA. SEVILLANA DE ELECTRICIDAD I, S.A.	SEVILLA	23.254.000	139.759,35
2	REFRESCOS ENVASADOS DEL SUR, S.A.	LA RINCONADA	6.714.502	40.354,97
3	SIDERÚRGICA SEVILLANA, S.A.	ALCALA DE G.	5.523.152	33.194,81
4	EMPR. M. ABAST. SANEAM. AGUA SEVILL	SEVILLA	2.860.449	17.191,64
5	ABENGOA, S.A.	SEVILLA	1.940.000	11.659,63
6	SDAD. ESTATAL GESTIÓN DE ACTIVOS, S	SEVILLA	1.361.000	8.179,77
7	INDES DESARROLLO INMOBILIARIO, S.A.	SEVILLA	1.307.954	7.860,96
8	SALTOS DEL GUADIANA, S.A.	SEVILLA	1.141.633	6.861,35
9	GAS ANDALUCÍA, S.A.	SEVILLA	1.105.416	6.643,68
10	AGUAGEST-SUR, S.A.	SEVILLA	1.039.254	6.246,04

(*) Valores medios en miles.

Empresas de Alta Rentabilidad

	Nombre	Localidad	Datos económicos	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 99-97 (**)
1	DISTRIB .MÁQUINAS RECREATIVAS, S.L.	MAIRENA DE A.	202.994	172,12
2	GESTIÓN DE COBROS Y ASESOR., S.A.	SEVILLA	259.173	91,54
3	AGUIMORO, S.L.	SEVILLA	49.118	80,98
4	MONTECARLO ANDALUCÍA, S.L.	SEVILLA	3.676.336	71,17
5	PANYDUL, S.L.	DOS HERMANAS	465.091	67,62
6	B.N.V., S.L.	SEVILLA	41.554	64,89
7	TAZDEVIL, S.L.	SEVILLA	359.602	62,72
8	MERKAMUEBLE EUROPA, S.A.	A. DE GUADAIRA	577.480	58,60
9	ASEYCO ASES. Y CONTROL LAB., S.L.	SEVILLA	33.263	58,00
10	SIDERÚRGICA SEVILLANA, S.A.	A. DE GUADAIRA	28.843.157	58,00

(*) Valores medios en miles de pesetas.

(**) Porcentajes.

Empresas Gacelas

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			1999(*)	Variación 99/96(**)
1	INDUST. GRÁFICAS ROVALFER S.L.	SEVILLA	488.726	20.776,80
2	CARTUJA MOTOR, S.A.	SEVILLA	1.270.929	18.087,31
3	ALCATECO, S.A.	SEVILLA	710.826	7.127,51
4	GEA-21, S.A.	SEVILLA	2.613.220	6.064,27
5	CIAL. SUM. Y ASE. TÉCN. MÉDICAS, S.L.	SEVILLA	198.306	1.720,82
6	CECOFAR, S.A.	SEVILLA	143.542	1.378,90
7	ALFERDAUS, S.L.	A. DE GUADAIRA	242.516	1.234,63
8	AMBULANCIAS TENORIO E HIJOS, S.L.	SEVILLA	425.989	1.194,64
9	CASH DIAN JEREZ, S.A.	SEVILLA	6.251.685	1.067,85
10	RODRI 5 PREFABRIC. DE HORMIGÓN, S.L.	CARMONA	3.357.399	903,34
11	CONSYPROAN S.L.	LEBRIJA	1.433.058	660,13
12	HELIOPOL, S.A.	SEVILLA	2.272.741	621,90
13	DEPÓSITOS, REPRESENT. Y ALMACENES,	SEVILLA	1.286.091	611,59
14	BENCH WORKS INTERNATIONAL S.L.	SEVILLA	572.352	599,81
15	HIERROS ISAGA, S.A.	A. DE GUADAIRA	1.823.670	556,16
16	LAGUNAS DEL PORTIL, S.A.	SEVILLA	3.347.595	530,52
17	CREACIONES DÍAZ, S.L.	SEVILLA	95.372	522,25
18	FICOAN, S.A.	MAIRENA DE A.	1.885.503	508,43
19	MERIDIONAL DE AGUAS S.A.	SEVILLA	815.373	477,94
20	GESTIÓN DE SUELO INDUST. GESIN S.L.	A. DE GUADAIRA	427.769	463,51
21	GRUAS SANCHO TORO S.L.	SEVILLA	567.573	439,32
22	ACEITUNAS PATERNILLA, S.A.	EL ARAHAL	113.380	431,30
23	TASEN-2, S.L.	ÉCIJA	515.494	415,80
24	DISASUR S.L.	SEVILLA	600.950	405,09
25	MAC-PUAR, S.A.	SEVILLA	8.289.066	389,17
26	SURABETO, S.A.	A. DE GUADAIRA	6.953.649	378,32
27	IBERCOMM-TEC S.L.	MAIRENA DEL A.	411.188	377,05
28	SURDAF MOTOR, S.A.	A. DE GUADAIRA	2.778.129	373,03
29	IND. METALÚRGICAS CASTRO S.A.	LAS CABEZAS DE S. JUAN	483.372	370,01
30	J B A CONSTRUCCIONES BELLIDO S.L.	MARCHENA	632.689	338,86
31	GREMOCAR, S.L.	ÉCIJA	721.895	323,48
32	FABRICAC. Y MONTAJES MODULARES S.L.	A. DE GUADAIRA	348.212	311,19
33	CONSTRUC. Y DEPURACIONES, S.A.	SEVILLA	963.705	306,83
34	ÁREA DE SERVICIO EL ZACATIN S.L.	A. DE GUADAIRA	821.101	306,76
35	INICIATIVAS DE OCCIDENTE, S.A.	SEVILLA	80.154	302,82
36	VARON E HIJOS, S.L.	SEVILLA	52.007	291,03
37	INGENIERÍA ACÚSTICA Y SERVIC., S.L.	SEVILLA	263.401	290,59
38	PERTIGA'94 S.L.	SEVILLA	534.536	279,15
39	SBB BLINDADOS, S.A.	A. DE GUADAIRA	10.759.861	273,40
40	POFISUR, S.L.	MORÓN DE LA FR.	209.125	271,11

(*) Valores medios en miles de pesetas.

(**) Porcentajes.

Inversión - Financiación

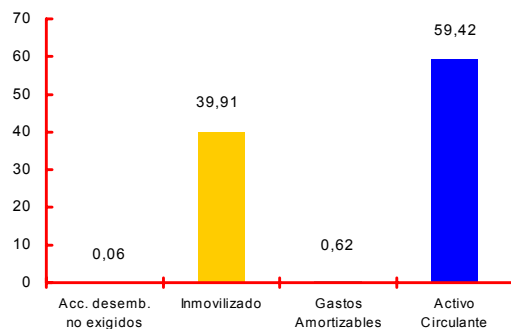
Estructura económica (*)	1999	Estructura financiera (*)	1999
I) ACTIVO FIJO (NETO)	40,58	I) PASIVO FIJO	50,74
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0,06	RECURSOS PROPIOS	32,18
INMOVILIZADO	39,91	- Fondos Propios	29,27
- Inmovilizaciones inmateriales	4,70	- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	2,91
- Inmovilizaciones materiales	24,49		
- Otro inmovilizado	10,71	DEUDAS A LARGO PLAZO	16,73
GASTOS AMORTIZABLES	0,62	PROV. RIESGOS Y GASTOS	1,84
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	59,42	II) PASIVO CIRCULANTE	49,26
- Existencias	20,60		
- Deudores	27,62		
- Tesorería	4,91		
- Otro activo circulante	6,28		
ACTIVO TOTAL	100,00	PASIVO TOTAL	100,00

(*) Porcentajes respecto al activo total.

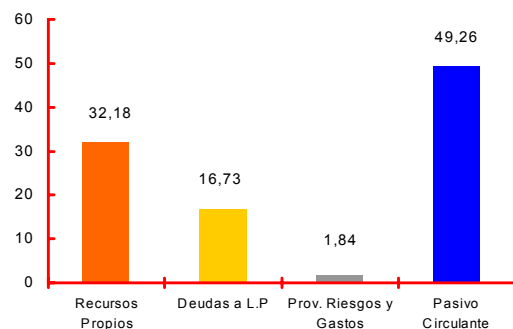
	Pesetas (*)	€		Pesetas (*)	€
I) ACTIVO FIJO (NETO)	247.696	1.488,68	I) PASIVO FIJO	309.722	1.861,47
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	339	2,04	RECURSOS PROPIOS	196.401	1.180,39
INMOVILIZADO	243.567	1.463,86	- Fondos Propios	178.652	1.073,72
- Inmovilizaciones inmateriales	28.686	172,40	- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	17.749	106,67
- Inmovilizaciones materiales	149.484	898,42			
- Otro inmovilizado	65.397	393,04	DEUDAS A LARGO PLAZO	102.112	613,70
GASTOS AMORTIZABLES	3.790	22,78	PROV. RIESGOS Y GASTOS	11.209	67,37
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	362.664	2.179,66	II) PASIVO CIRCULANTE	300.639	1.806,87
- Existencias	125.754	755,79			
- Deudores	168.586	1.013,22			
- Tesorería	29.967	180,11			
- Otro activo circulante	38.357	230,53			
ACTIVO TOTAL	610.360	3.668,34	PASIVO TOTAL	610.360	3.668,34

(*) Valores medios en miles.

ACTIVO



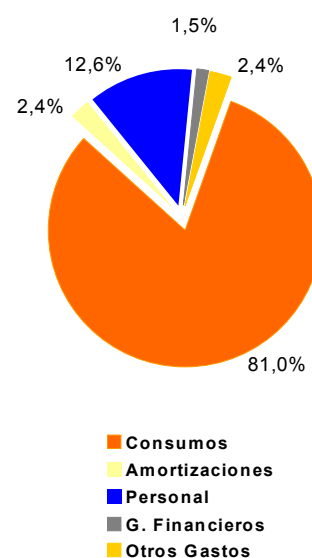
PASIVO



Actividad

Cuenta de explotación	1999		
	Pesetas (*)		Porcentajes
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	693.871	4.170,25	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	573.116	3.444,50	82,60
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	120.755	725,75	17,40
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	89.025	535,05	12,83
5. RTDO. ECONOMICO BRUTO EXPLOT. (=)	31.730	190,70	4,57
6. AMORTIZACIONES (-)	17.315	104,07	2,50
7. RTDO. ECONOMICO NETO EXPLOT. (=)	14.415	86,64	2,08
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-3.032	-18,22	-0,44
9. Ingresos Financieros (+)	7.723	46,41	1,11
10. Gastos Financieros (-)	10.755	64,64	1,55
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	11.383	68,41	1,64
12. RDO. DE ACTIV. EXTRAORDINARIAS (=)	4.168	25,05	0,60
13. Ingresos extraordinarios (+)	12.488	75,05	1,80
14. Gastos extraordinarios (-)	8.320	50,01	1,20
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	15.551	93,46	2,24
16. IMPUESTOS (-)	8.585	51,60	1,24
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	6.965	41,86	1,00
18. AMORTIZACIONES (+)	17.315	104,07	2,50
19. CASH-FLOW (=)	24.281	145,93	3,50

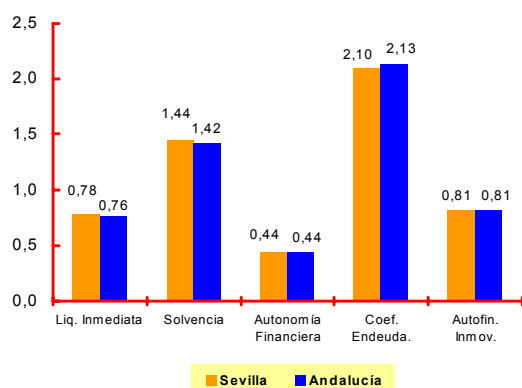
(*) Valores medios en miles.



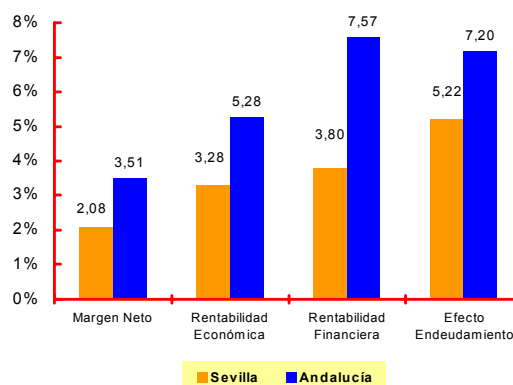
RATIOS

Los principales ratios del sector y su comparación con su ámbito de referencia más próximo permiten una valoración más eficiente de los Estados Financieros.

PATRIMONIALES



ACTIVIDAD Y EFICIENCIA



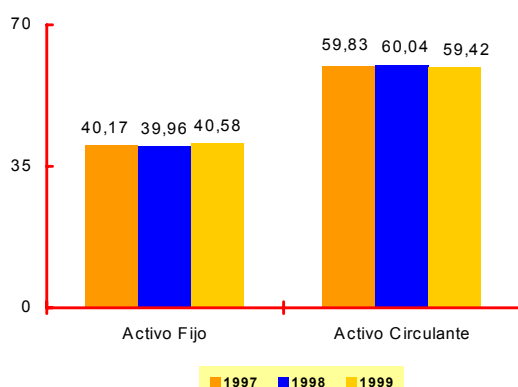
Inversión - Financiación

Estructura económica (*)	1997	1998	1999	Estructura financiera (*)	1997	1998	1999
I) ACTIVO FIJO (NETO)	40,17	39,96	40,58	I) PASIVO FIJO	48,53	48,90	50,74
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0,15	0,11	0,06	RECURSOS PROPIOS	31,71	32,41	32,18
INMOVILIZADO	39,18	38,99	39,91	- Fondos Propios	29,20	30,11	29,27
-Inmovilizaciones inmateriales	3,46	3,78	4,70	- Ingresos a distribuir en v.ejerc.	2,51	2,30	2,91
-Inmovilizaciones materiales	27,80	25,50	24,49				
-Otro inmovilizado	7,92	9,71	10,71	DEUDAS A LARGO PLAZO	14,75	14,54	16,73
GASTOS AMORTIZABLES	0,84	0,86	0,62	PROV. RIESGOS Y GASTOS	2,07	1,96	1,84
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	59,83	60,04	59,42	II) PASIVO CIRCULANTE	51,47	51,10	49,26
- Existencias	20,78	20,39	20,60				
- Deudores	28,65	28,64	27,62				
- Tesorería	5,10	5,34	4,91				
- Otro activo circulante	5,30	5,66	6,28				
ACTIVO TOTAL	100,00	100,00	100,00	PASIVO TOTAL	100,00	100,00	100,00

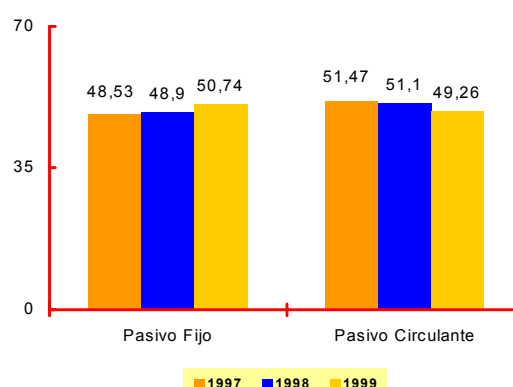
(*) Porcentaje respecto al activo total

Las masas patrimoniales han evolucionado de la siguiente forma:

EVOLUCIÓN DEL ACTIVO
(Porcentaje respecto al activo total)



EVOLUCIÓN DEL PASIVO
(Porcentaje respecto al activo total)



Tasas de variación interanual

Estructura económica (*)	98/97(*)	99/98(*)	Estructura financiera (*)	98/97(*)	99/98(*)
I) ACTIVO FIJO (NETO)	12,92	18,31	I) PASIVO FIJO	14,38	20,89
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-19,22	-40,68	RECURSOS PROPIOS	16,01	15,67
INMOVILIZADO	12,96	19,23	- Fondos Propios	17,04	13,26
-Inmovilizaciones inmateriales	24,06	44,85	- Ingresos a distribuir v.ej.	4,05	47,28
-Inmovilizaciones materiales	4,11	11,90			
-Otro inmovilizado	39,22	28,52	DEUDAS A LARGO PLAZO	11,87	34,09
GASTOS AMORTIZABLES	16,70	-16,01	PROV. RIESGOS Y GASTOS	7,28	9,33
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	13,91	15,30	II) PASIVO CIRCULANTE	12,69	12,30
- Existencias	11,41	17,69			
- Deudores	13,46	12,36			
- Tesorería	18,96	7,05			
- Otro activo circulante	21,30	29,32			
ACTIVO TOTAL	13,51	16,50	PASIVO TOTAL	13,51	16,50

(*) Porcentajes.

Actividad

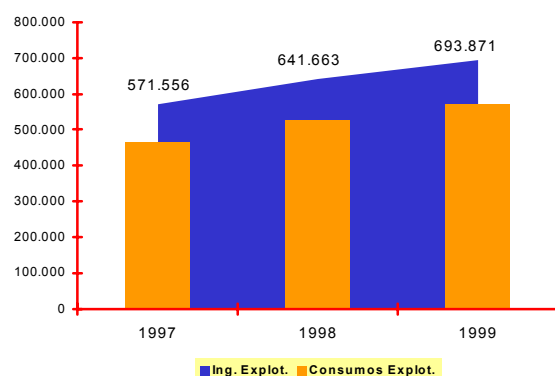
Evolución de la cuenta de explotación	1997(*)	1998(*)	1999(*)	Tasas de variación interanual	
				98/97(*)	99/98(*)
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	100,00	100,00	100,00	12,27	8,14
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	80,88	82,18	82,60	14,08	8,68
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	19,12	17,82	17,40	4,61	5,62
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	13,23	12,74	12,83	8,11	8,93
5. RTDO. ECONOMICO BRUTO EXPLOT. (=)	5,90	5,08	4,57	-3,23	-2,70
6. AMORTIZACIONES (-)	2,52	2,43	2,50	8,25	11,06
7. RTDO. ECONOMICO NETO EXPLOT. (=)	3,38	2,65	2,08	-11,80	-15,29
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-1,49	-1,09	-0,44	17,71	56,64
9. Ingresos Financieros (+)	0,76	0,86	1,11	26,35	39,90
10. Gastos Financieros (-)	2,25	1,95	1,55	-2,75	-14,05
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	1,89	1,56	1,64	-7,15	13,54
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	-0,48	0,99	0,60	(**)	-0,35
13. Ingresos extraordinarios (+)	1,15	2,19	1,80	113,54	-11,12
14. Gastos extraordinarios (-)	1,63	1,20	1,20	-17,71	8,46
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	1,41	2,56	2,24	103,65	-5,20
16. IMPUESTOS (-)	0,98	1,12	1,24	29,18	19,05
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	0,43	1,43	1,00	271,77	-24,23
18. AMORTIZACIONES (+)	2,52	2,43	2,50	8,25	11,06
19. CASH-FLOW (=)	2,95	3,86	3,50	46,87	-2,03

(*) Porcentajes.

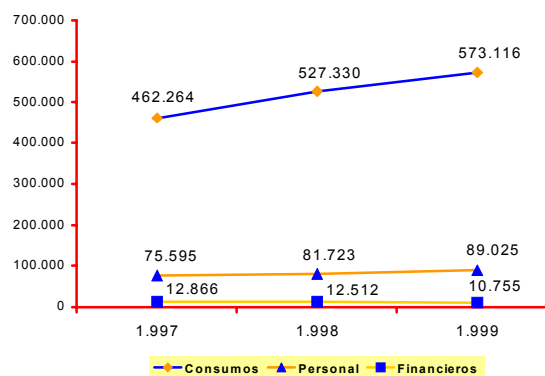
(**) Para valores que toman signo contrario la tasa no puede calcularse

Las partidas más significativas de la cuenta de explotación, expresadas en miles de pesetas, presentan la siguiente evolución:

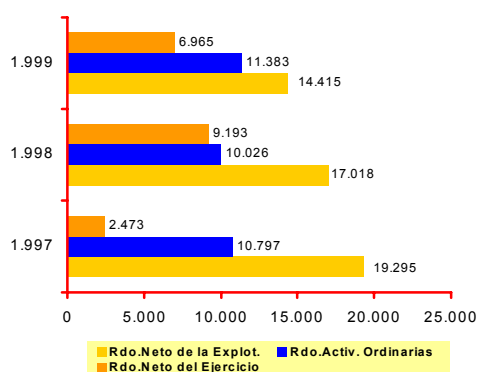
EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS Y CONSUMOS DE LA EXPLOTACIÓN



EVOLUCIÓN DE OTROS GASTOS DE ACTIVIDAD



EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS



La evolución de los ratios obtenidos de los estados financieros es la siguiente:

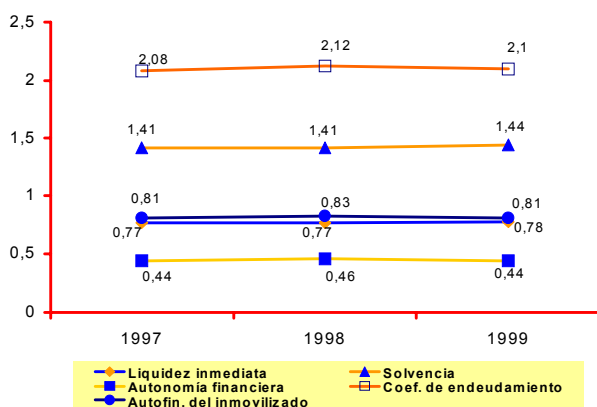
Evolución de los ratios de la muestra

Ratios patrimoniales	1997	1998	1999
Liquidez inmediata	0,77	0,77	0,78
Solvencia	1,41	1,41	1,44
Autonomía financiera	0,44	0,46	0,44
Coeficiente de endeudamiento	2,08	2,12	2,10
Autofinanciación del inmovilizado	0,81	0,83	0,81

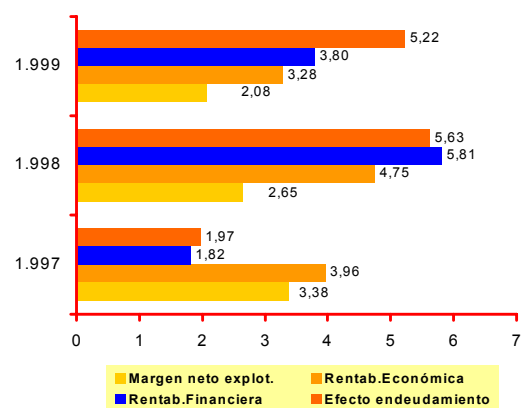
Ratios de actividad y eficiencia (Porcentajes)	1997	1998	1999
Margen neto de la explotación	3,38	2,65	2,08
Rentabilidad económica	3,96	4,75	3,28
Rentabilidad financiera	1,82	5,81	3,80
Efecto endeudamiento	1,97	5,63	5,22

Gráficamente quedarían representados de la siguiente forma:

EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS PATRIMONIALES



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA





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 15.000 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 a unas 13.000 con datos de 1999.

No obstante, es en 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) 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
Almería	512	560	831	1.101	1.407	1.184	1.136
Cádiz	900	944	1.220	1.247	1.676	1.484	1.303
Córdoba	693	778	1.528	1.560	1.805	1.685	1.485
Granada	634	691	1.014	1.093	1.433	1.315	1.120
Huelva	425	451	537	935	1.125	1.051	883
Jaén	548	600	809	834	1.005	922	782
Málaga	1.438	1.635	2.269	2.342	3.049	2.857	2.499
Sevilla	1.546	1.758	2.951	3.147	3.917	3.626	3.198
Total	6.696	7.417	11.159	12.259	15.417	14.124	12.406

Cuadro 2
Evolución de la muestra por provincias
(porcentajes)

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
Almería	7,6	7,6	7,4	9,0	9,1	8,4	9,2
Cádiz	13,4	12,7	10,9	10,2	10,9	10,5	10,5
Córdoba	10,3	10,5	13,7	12,7	11,7	11,9	12,0
Granada	9,5	9,3	9,1	8,9	9,3	9,3	9,0
Huelva	6,3	6,1	4,8	7,6	7,3	7,4	7,1
Jaén	8,2	8,1	7,2	6,8	6,5	6,5	6,3
Málaga	21,5	22,0	20,3	19,1	19,8	20,2	20,1
Sevilla	23,1	23,7	26,4	25,7	25,4	25,7	25,8
Total	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
Sin clasificar	1	0	0	0	0	0	0
A: Agricult. y Silvicultura	140	166	295	406	499	448	373
B: Pesca	38	47	60	62	69	62	48
C: Industrias extractivas	70	71	93	95	107	94	91
D: Industria manufacturera	2.016	2.116	3.244	3.433	3.642	3.258	2.957
E: Energía eléctrica	40	39	47	54	68	63	56
F: Construcción	458	535	887	1.039	1.616	1.536	1.346
G: Comercio y reparaciones	1.995	2.333	3.381	3.711	5.307	5.013	4.418
H: Hostelería	383	375	704	773	798	696	617
I: Transportes y almacenamiento	439	444	519	574	766	710	603
J: Intermediación	31	48	81	92	91	70	68
K: Act. inmobiliarias y de alquiler	792	940	1.271	1.385	1.752	1.564	1.336
L: Adm. P., Defensa y S Social	0	1	1	1	1	1	1
M: Educación	47	52	102	114	124	111	85
N: Act. sanitarias y veterinarias	51	51	117	127	143	123	102
O: Otras actividades sociales	184	197	353	387	426	369	299
R: Otras actividades	11	2	4	6	8	6	6
Total	6.696	7.417	11.159	12.259	15.417	14.124	12.406

Cuadro 4
Evolución de la muestra por sectores de actividad (porcentajes)

	1.993	1.994	1.995	1.996	1.997	1.998	1999
Sin clasificar	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
A: Agricult. y Silvicultura	2,1	2,2	2,6	3,3	3,2	3,2	3,0
B: Pesca	0,6	0,6	0,5	0,5	0,4	0,4	0,4
C: Industrias extractivas	1,0	1,0	0,8	0,8	0,7	0,7	0,7
D: Industria manufacturera	30,1	28,5	29,1	28,0	23,6	23,1	23,8
E: Energía eléctrica	0,6	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4	0,5
F: Construcción	6,8	7,2	7,9	8,5	10,5	10,9	10,8
G: Comercio y reparaciones	29,8	31,5	30,3	30,3	34,4	35,5	35,6
H: Hostelería	5,7	5,1	6,3	6,3	5,2	4,9	5,0
I: Transportes y almacenamiento	6,6	6,0	4,7	4,7	5,0	5,0	4,9
J: Intermediación	0,5	0,6	0,7	0,8	0,6	0,5	0,5
K: Act. inmobiliarias y de alquiler	11,8	12,7	11,4	11,3	11,4	11,1	10,8
L: Adm. P., Defensa y S. Social	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
M: Educación	0,7	0,7	0,9	0,9	0,8	0,8	0,7
N: Act. sanitarias y veterinarias	0,8	0,7	1,0	1,0	0,9	0,9	0,8
O: Otras actividades sociales	2,7	2,7	3,2	3,2	2,8	2,6	2,4
R: Otras actividades	0,2	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

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

- Sólo se puede obtener información económico-financiera de aquellas empresas que tengan la obligación de presentar sus cuentas en el Registro, es decir, aquellas constituidas como sociedades mercantiles. Quedan fuera, por tanto, cooperativas, autónomos y otras figuras englobadas dentro del concepto de economía social. En el último año, fueron 70.000 las empresas que depositaron las cuentas correspondientes al ejercicio anterior en los diferentes Registros Mercantiles de Andalucía.
- Los datos económico-financieros son objeto de un cierto grado de depuración. Principalmente se trata de asegurar que no existan errores, de forma que las partidas de balance y cuenta de resultados sean coherentes. No obstante, no se puede ir más allá de este control. La veracidad de los datos presentados es una cuestión que depende de las propias empresas.

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

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

Provincias	1994		1999	
	DIRCE	CBA	DIRCE	CBA
Almería	5.903	560	9.642	1.136
Cádiz	9.555	944	13.454	1.303
Córdoba	9.086	778	12.872	1.485
Granada	8.604	691	12.847	1.120
Huelva	4.574	451	6.624	883
Jaén	5.685	600	7.639	782
Málaga	16.879	1.635	25.837	2.499
Sevilla	20.461	1.758	29.439	3.198
Total	80.747	7.417	118.354	12.406

Cuadro 6
Cobertura del DIRCE y CBA por provincias (porcentajes)

Provincias	1994		1999	
	DIRCE	CBA	DIRCE	CBA
Almería	7,3	7,6	8,1	9,2
Cádiz	11,8	12,7	11,4	10,5
Córdoba	11,3	10,5	10,9	12,0
Granada	10,7	9,3	10,8	9,0
Huelva	5,7	6,1	5,6	7,1
Jaén	7,0	8,1	6,5	6,3
Málaga	20,9	22,0	21,8	20,1
Sevilla	25,3	23,7	24,9	25,8
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(99)
Almería	9,49	11,78
Cádiz	9,88	9,68
Córdoba	8,56	11,54
Granada	8,03	8,72
Huelva	9,86	13,33
Jaén	10,55	10,24
Málaga	9,69	9,67
Sevilla	8,59	10,86
Total	9,19	10,48

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

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

Control de Calidad de la Información

Para dar validez a los análisis extraídos de la CBA es necesario introducir la problemática de la información contable tratada. Puede ser frecuente que nos encontremos con que dicha información

presente ciertas incoherencias y si se persigue que la Central de Balances de Andalucía sea una herramienta útil y relevante en el estudio económico-financiero de la realidad empresarial andaluza, deben asegurarse unos niveles de calidad mínimos tanto para el software con el que se gestiona la base de datos como para los datos contenidos en ella.

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

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

Una vez detectado cualquiera de estos errores se procede a comprobar en la memoria de la empresa, que el dato de las cuentas anuales está correcto o si existe algún error. En el caso que con los datos contenidos en el interior de la memoria se pueda corregir el valor anómalo se procede a su rectificación. Existen determinados datos por los cuales se procede a eliminar la empresa de la muestra, sin realizar la carga de sus datos por considerarlos errores muy graves. Estos datos son Ingresos de Explotación negativos, Total de Activo diferente del Total de Pasivo, Cuentas de Perdas 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.lcentraldebalancesdeandalucia.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.

Notas metodológicas del informe

Diccionario de términos y definiciones

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Inmovilizado inmaterial: Son los elementos patrimoniales de la empresa intangibles pero susceptibles de valoración. Es la suma de “Gastos de investigación y desarrollo”, “Concesiones patrimoniales, licencias y marcas”, “Fondo de comercio”, “Derechos de traspaso”, “Aplicaciones informáticas”,

“Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero”, “Anticipos”, “Provisiones”, “Amortizaciones” y “Otras inmovilizaciones inmateriales”.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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