

Análisis Económico-Financiero
de la empresa andaluza

2006

Directorio 30.000 empresas



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



Central de Balances de Andalucía

coa)

Análisis Económico-Financiero
de la empresa andaluza

2006

Directorio 30.000 empresas

Análisis económico-financiero de la empresa andaluza, 2006

Directorio 30.000 empresas

Equipo de Investigación y Edición

Investigación

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

Colaboradores

Julián Martín Blasco.
José Luis Blasco Vázquez
KPMG Auditores, S.L.



Coordinación y Administración

Dolores Fernández-Ortega Jiménez
Rosa M^a Díaz Montañez

Producción

Dolores Fernández-Ortega Jiménez

Edición y Distribución



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

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

Año de edición: 2006

© Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía
ISBN-10: 84-932650-9-8

ISBN-13: 978-84-932650-9-0

ISSN: 1696-4306

Depósito Legal: MA-963-2006

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

índice

Presentación	9
Introducción	13
La Central de Balances de Andalucía	15
El contexto de la empresa andaluza	25
Actividad económica en 2005	26
Rasgos de la empresa andaluza: Especial consideración a los aspectos tecnológicos y de innovación	33
Dinámica demográfica de la empresa en Andalucía.....	55
La empresa andaluza desde la perspectiva económica y financiera	71
Análisis global	73
Andalucía	81
Análisis por tamaños	87
Análisis por sectores	121
Análisis territorial	159
Provincias.....	160
Análisis comparativo con la empresa española: puntos fuertes y débiles.....	215
Síntesis.....	223
Monográfico	
Responsabilidad Social Corporativa en la PYME	231
Anexo	
Diccionario de términos y definiciones	257
CONTENIDO DEL CD-ROM	265



La undécima edición de este Análisis Económico-Financiero de la Empresa Andaluza se presenta con grandes novedades. Destaca entre todas el gran incremento experimentado por la muestra de empresas con la que trabaja la Central de Balances de Andalucía (CBA), suministradora de la información con la que se elabora esta publicación: de las 14.135 empresas que constituían la muestra en la edición del año 2005, se ha pasado a las 28.002 del presente, lo que supone casi duplicar la base informativa de la que se parte para analizar cual es la situación de la empresa andaluza en su vertiente financiera y contable.

Este considerable incremento tiene, entre otros, estos dos motivos: en primer lugar, la constante preocupación por la mejora y ampliación de la muestra empresarial que ha venido realizando año a año la CBA; en segundo, y fundamental lugar, la incorporación del Instituto de Estadística de Andalucía a las entidades promotoras de este proyecto, lo que le ha aportado una base muestral nueva (fundamentalmente, de pequeñas y micro empresas) que nos sitúa en niveles cercanos a la totalidad de las sociedades mercantiles que cumplen la obligación de hacer públicos sus estados contables a través de los registros, fuente última de la información con la que trabaja la CBA.

Además, la incorporación del organismo responsable de las estadísticas en la comunidad autónoma otorga a la CBA, si cabe, mayor fiabilidad en relación a su metodología y a la corrección de los procedimientos con los que lleva a cabo la difícil tarea de homologar las contabilidades de las empresas, a fin de elaborar los múltiples análisis de rentabilidad, crecimiento y fortaleza empresarial en los que se embarca este análisis.

Por todo ello, todos cuantos estamos interesados en conocer la realidad de la empresa andaluza debemos felicitarnos por esta nueva edición del Análisis Económico-Financiero de la Empresa Andaluza, que se convierte en un instrumento imprescindible para analizar la marcha del tejido empresarial de nuestra comunidad autónoma, sus capacidades para afrontar nuevas metas y sus elementos a reforzar ante la dura competencia que se ejerce en estos momentos en los mercados abiertos y globalizados.

Porque no otra cosa debe ser el objetivo central de nuestras empresas en este momento: afrontar con decisión el futuro y colocarse en condiciones de competir con garantías en una dinámica económica abierta y compleja que es, no cabe duda, el escenario en el que la economía andaluza tiene que moverse. Para ello, nuestras empresas tienen que tener claro que ni están situadas en peor situación que nadie, ni se encuentran solas en su lucha por lograr el objetivo de la competitividad.

Es cierto que, como se pone de manifiesto en este Análisis, la situación de nuestra empresa tiene unas connotaciones propias que hunden sus raíces en la historia del desarrollo económico de España. Entre esas connotaciones se encuentran su menor dimensión medida en número de empleados, recursos propios y cifras de negocio, entre otros parámetros que resumen su ámbito de actuación más localizado y sus recursos financieros más reducidos. Esta situación no puede modificarse de un año para otro, pero también constantemente se pone de manifiesto (mediante los números y mediante los hechos y actuaciones) que se está modificando de forma progresiva y, en este libro, son numerosas las alusiones en este sentido.

La actual etapa del Gobierno Andaluz viene destacándose por poner de manifiesto dos cosas: la conveniencia de acelerar el ritmo al que se vienen produciendo las modificaciones antes aludidas y que el instrumento para esta aceleración

es interiorizar que la Innovación es la clave del éxito empresarial. Ambas cuestiones se unen en la herramienta que el Gobierno Andaluz ha creado para ayudar a los empresarios en esa tarea: el Programa de incentivos para el fomento de la innovación y el desarrollo empresarial.

Un programa que está al servicio de las empresas que demuestren su capacidad para asumir nuevos retos y que se propongan alcanzar nuevas metas; un programa que favorece a los más activos e innovadores y a quiénes más contribuyan a resolver los déficits y problemas que limitan el desarrollo de Andalucía; un programa que está dando unos resultados espectaculares y que está generando un nivel de inversión como nunca antes se había visto en la generación de conocimientos, en la aplicación de innovaciones y en la modernización de nuestras estructuras productivas.

Ese es el camino, como saben todos los actores del desarrollo económico en Andalucía, y en ese camino, la cooperación entre administraciones públicas, empresas y los demás agentes económico y sociales es una herramienta imprescindible y esencial. Esta publicación pone de manifiesto las fortalezas y debilidades de la contabilidad de nuestras empresas; hay otros campos donde actuar (la capacidad para generar conocimientos y para asumir nuevas tecnologías, la movilización de las capacidades de todos los implicados en la vida empresarial, el conseguir el apoyo social a los objetivos empresariales...). Todos ellos tienen que ser el escenario del gran cambio empresarial en Andalucía para que esta comunidad se convierta, a medio plazo, en una referencia clara para la consecución de altos niveles de crecimiento económico y de desarrollo social. Es un objetivo ambicioso, pero, con la cooperación de todos, sin duda a nuestro alcance.

FRANCISCO VALLEJO SERRANO
Consejero de Innovación, Ciencia y Empresa



Andalucía ha fortalecido, de manera sustancial, su tejido empresarial gracias a la voluntad de asumir riesgos, de innovar y de crear riqueza de los emprendedores. Éstos se enfrentan al reto de la creciente competitividad, y superarlo requiere la apuesta decidida por la innovación, la calidad, la internacionalización, y el respeto al medioambiente y a los valores sociales en los que se encuadra la empresa.

La actualidad depara un entorno en constante cambio, donde las empresas han de estar informadas de todos los factores que tienen incidencia en su actividad, lo que convierte la información en un elemento clave para el devenir de las organizaciones empresariales. Con el propósito de facilitar el cumplimiento de esta exigencia, UNICAJA, en colaboración con la Agencia de Innovación y Desarrollo de Andalucía, y la reciente incorporación del Instituto de Estadística de Andalucía, promueve el proyecto de la Central de Balances de Andalucía (CBA), que se ha consolidado como un referente para el conocimiento y el análisis de la empresa andaluza.

En el marco de la Central de Balances, el Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía, entidad patrocinada por UNICAJA, ha elaborado la publicación "Análisis Económico-Financiero de la Empresa Andaluza, 2006". En ella se examina la situación de la empresa de Andalucía, tanto desde una visión del entorno que la condiciona como desde su perspectiva económica y financiera. En esta edición se incluye, asimismo, un estudio monográfico sobre la Responsabilidad Social Corporativa en la PYME, que recoge el compromiso de la empresa a través de actuaciones responsables en los ámbitos laboral, social y medioambiental, y su contribución al desarrollo sostenible. Además, en un CD-ROM, se ofrece el Directorio con los datos básicos de unas 30.000 empresas domiciliadas en Andalucía.

El compromiso de UNICAJA para ofrecer información a los distintos agentes sociales sobre el entorno y la empresa queda patente con esta publicación, que cumple su undécima edición. En la confianza de que "Análisis Económico-Financiero de la Empresa Andaluza, 2006" contribuirá a cubrir las necesidades de información que demandan los interesados, y de que tendrá la favorable acogida de años anteriores, me congratulo en presentar esta nueva edición.

BRAULIO MEDEL CÁMARA
Presidente de UNICAJA



Introducción

El informe "Análisis Económico-Financiero de la Empresa Andaluza, 2006", en su undécima edición, constituye un examen en profundidad de la realidad empresarial de la región, elaborado tanto a partir de las estadísticas oficiales como de la información suministrada por la Central de Balances de Andalucía (CBA), procedente de las cuentas anuales depositadas en los Registros Mercantiles de Andalucía. La publicación consta de un libro impreso y de un CD-ROM en el que, además del propio contenido del libro, se incluye el más extenso y completo Directorio de Empresas de Andalucía con una cifra próxima a 30.000 sociedades domiciliadas en el ámbito de la Comunidad Autónoma.

El informe se inicia con la definición y caracterización de la CBA, indicando los aspectos fundamentales que la configuran, entre otros su nivel de representatividad, la distribución de las empresas incluidas en la muestra, etc. Por lo que se refiere al análisis en sí, el texto se encuentra dividido en tres partes. La primera analiza la realidad económico empresarial de Andalucía, comenzando con una aproximación a la evolución económica en el ámbito internacional, nacional y regional durante el año 2005, para profundizar, posteriormente, en los rasgos que caracterizan a la empresa andaluza, deteniéndose de manera especial en aquellos aspectos relacionados con la innovación tecnológica, que van a ser la clave del progreso económico de las próximas décadas. Para concluir, se incluye un estudio de la evolución del tejido empresarial de la región, ahondando en los aspectos más relevantes de la dinámica demográfica y estableciendo como marco comparativo el ámbito nacional, en la medida en que los datos lo permiten.

En el segundo bloque se aborda el comportamiento económico-financiero de la empresa regional en el período 2002-2004 desde una doble perspectiva. Por un lado, se realiza un análisis global de la evolución de la empresa andaluza para el período señalado y desde la

perspectiva de los datos agregados; por otra parte, se hace un análisis territorial en función de la provincia en la que se encuentra ubicada la empresa. Esta segunda sección se completa con el análisis comparativo respecto a la empresa española, destacando las fortalezas y debilidades que presenta la empresa regional.

En este bloque, cada grupo de análisis se acompaña de los informes económico-financieros correspondientes, incluyendo 18 informes que se corresponden con las diferentes desagregaciones. El apartado de "Análisis global" incorpora la información agregada de la región andaluza; los informes de la empresa por tamaños (micro, ingresos de explotación inferiores a 1,5 millones de euros; pequeña, de 1,5 a 7 millones de euros; mediana, de 7 a 40 millones de euros; y grande, más de 40 millones de euros) y por grandes sectores (agricultura, industria, construcción, comercio y servicios). El "Análisis Territorial" recoge los informes de la empresa referidos a cada provincia andaluza desde una óptica agregada. Una mayor desagregación de estos informes, tanto desde la perspectiva provincial como sectorial, se puede obtener tanto en el CD-ROM adjunto, como en la página WEB de la CBA, www.centraldebalancesdeandalucia.org.

La tercera sección del documento está constituida por un estudio monográfico que gira en torno a la Responsabilidad Social Corporativa en la PYME, temática de gran actualidad en las agendas estratégicas de las empresas, profundizando en las actuaciones que, en relación con esta filosofía, despliega la empresa en el plano laboral, social y medioambiental, así como su aportación al desarrollo sostenible, todo ello como medida del compromiso de la empresa con su entorno.

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





La Central de Balances
de Andalucía

La Central de Balances de Andalucía

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

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

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

Frente a otras fuentes de información de finalidad similar, la CBA presenta una serie de elementos diferenciados. La muestra de empresas es muy superior, en términos relativos, a otras como la del Banco de España, y, lo que es más importante, está diseñada en función de criterios de representatividad regional.

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

- Incremento de la muestra de empresas que componen la base de datos, planteándose mantener una muestra homogénea de alrededor de 27.000 empresas para los últimos ejercicios disponibles, con objeto de que permita un análisis más riguroso de la evolución económico-financiera de las empresas andaluzas.

- Rediseño constante de la muestra con el objetivo de incrementar la representatividad de la Central, tanto con respecto a la estructura productiva de nuestra región como a la estructura del tejido empresarial.
- Configuración de una muestra homogénea de empresas españolas con la que poder comparar los resultados de la empresa andaluza.
- Mantenimiento y actualización permanentes de la página WEB de la CBA (www.centraldebalancesdeandalucia.org), lo que permite una difusión universal de la realidad empresarial de Andalucía, tanto en información agregada como individualizada de las empresas, mejorando la accesibilidad de la Central de Balances a toda la comunidad de empresas e investigadores.
- Mejora y actualización del software de gestión utilizado, con el fin de incrementar las posibilidades de análisis de los datos contenidos en la Central.
- Establecimiento de controles que mejoren la calidad de los datos de la base muestral, para que todos ellos sean utilizables, se facilite la construcción automática de ratios y promedios y se asegure la fiabilidad de la información que se pueda obtener en la Central de Balances.

LA MUESTRA DE EMPRESAS



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

**CUADRO 1
EVOLUCIÓN DE LA MUESTRA POR PROVINCIAS**

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Almería	512	560	831	1.101	1.407	1.184	1.450	1.737	1.725	2.733	2.714	2.533
Cádiz	900	944	1.220	1.247	1.676	1.484	2.091	2.448	2.526	3.599	3.508	3.190
Córdoba	693	778	1.528	1.560	1.805	1.685	1.913	2.160	2.218	3.310	3.244	2.991
Granada	634	691	1.014	1.093	1.433	1.315	1.738	1.869	2.092	3.001	2.952	2.722
Huelva	425	451	537	935	1.125	1.051	1.141	1.065	1.009	1.574	1.527	1.434
Jaén	548	600	809	834	1.005	922	1.160	1.362	1.397	2.027	2.002	1.879
Málaga	1.438	1.635	2.269	2.342	3.049	2.857	3.801	4.240	4.614	6.488	6.381	5.851
Sevilla	1.546	1.758	2.951	3.147	3.917	3.626	4.007	4.491	4.960	9.043	7.902	7.402
Total	6.696	7.417	11.159	12.259	15.417	14.124	17.301	19.372	20.541	31.775	30.230	28.002

**CUADRO 2
EVOLUCIÓN DE LA MUESTRA POR PROVINCIAS (porcentajes)**

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

**CUADRO 3
EVOLUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES DE ACTIVIDAD**

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

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

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

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

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		2004	
	DIRCE	CBA	DIRCE	CBA
Almería	5.903	560	13.738	2.533
Cádiz	9.555	944	18.956	3.190
Córdoba	9.086	778	16.020	2.991
Granada	8.604	691	17.300	2.722
Huelva	4.574	451	8.703	1434
Jaén	5.685	600	9.888	1.879
Málaga	16.879	1.635	38.809	5.851
Sevilla	20.461	1.758	39.311	7.402
Total	80.747	7.417	162.725	28.002

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

Provincias	1994		2004	
	DIRCE	CBA	DIRCE	CBA
Almería	7,3	7,6	8,4	9,0
Cádiz	11,8	12,7	11,6	11,4
Córdoba	11,3	10,5	9,8	10,7
Granada	10,7	9,3	10,6	9,7
Huelva	5,7	6,1	5,4	5,1
Jaén	7,0	8,1	6,1	6,7
Málaga	20,9	22,0	23,9	20,9
Sevilla	25,3	23,7	24,2	26,4
Total	100,0	100,0	100,00	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(04)
Almería	9,49	18,44
Cádiz	9,88	16,83
Córdoba	8,56	18,67
Granada	8,03	15,73
Huelva	9,86	16,48
Jaén	10,55	19,00
Málaga	9,69	15,08
Sevilla	8,59	18,83
Total	9,19	17,21

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

- Sector de actividad como criterio principal definido por la Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CNAE 93 Rev1). La participación en la CBA para cada uno de los sectores viene determinada por su importancia relativa en la estructura del DIRCE. No obstante, pueden haberse introducido algunos sesgos, como el mayor peso otorgado en la Central a las actividades manufactureras, ya que el campo de intervención de la Agencia en materia de promoción empresarial se centra en el sector industrial.
- Localización como criterio complementario, definido por la provincia sede central de la empresa. Para que la CBA refleje la distribución provincial del tejido empresarial regional, dentro de cada una de las agrupaciones sectoriales se ha tabulado la población en función de la provincia.

CONTROL DE CALIDAD DE LA INFORMACIÓN

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



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

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

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

Para el resto de datos anómalos admitidos por el sistema se ha diseñado un test de coherencia a fin de verificar la fiabilidad de la información contenida en los informes elaborados por el programa. Con esta nueva utilidad se podrá comprobar si los datos extraídos se corresponden con una serie de requisitos generales y así dar validez a los estudios y conclusiones que se deduzcan del análisis de dicha información.

WWW.CENTRALDEBALANCESDEANDALUCIA.ORG

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

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

El apartado **Informes** recoge los elaborados en los últimos años a partir de los datos de la CBA. Estos informes, además de unos capítulos en los que se describe la situación económica de referencia en cada uno de los años y el entorno global y la dinámica en que se desenvuelve el tejido empresarial andaluz, recogen los análisis anuales estructurados en dos ámbitos: global de Andalucía y por provincias. El global de Andalucía, además de una visión de conjunto, presenta análisis por tamaños y por sectores; el primero de estos bloques segmenta la empresa andaluza en cuatro estratos: microempresas (hasta 1,5 millones de euros de facturación), pequeñas empresas (de 1,5 a 7 millones), medianas (de 7 a 40 millones) y grandes (más de 40 millones de euros de facturación). El segundo presenta análisis de 5 sectores de actividad (Agricultura, Industria, Construcción, Comercio y Resto de Servicios) y 53 subsectores (5 de Agricultura y Construcción, 23 de Industria, 13 de Comercio, y 21 de Resto de Servicios). Los análisis provinciales presentan un informe de cada una de las ocho que conforman Andalucía e incorpora un conjunto de informes sobre algunos de los sectores productivos locales más representativos de Andalucía, así como algunos de ámbito global de Andalucía.

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



El **Directorio de Empresas**, al que se accede mediante una aplicación on-line, se configura como un potente buscador de datos individuales de las empresas, recogiendo la información básica (datos identificativos, de localización y económicos) de todas las empresas incluidas en la CBA. La gestión del directorio se realiza por medio de una herramienta informática muy intuitiva que permite la consulta y listados (por pantalla o impresora) de las empresas seleccionadas según los distintos criterios u opciones disponibles (por nombre, localidad, actividad, facturación, etc.). Una vez obtenido el listado de un conjunto de empresas seleccionadas, al situarse con el cursor encima del nombre aparece un recuadro superpuesto que recoge los datos básicos de esa empresa. De esta forma, el directorio se configura como un potente buscador de Internet de empresas andaluzas, facilitando el acceso y la comunicación interempresas en Andalucía, y al mismo tiempo, la posibilidad de que cualquier usuario de Internet pueda localizar a una empresa andaluza a través del buscador del directorio.

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





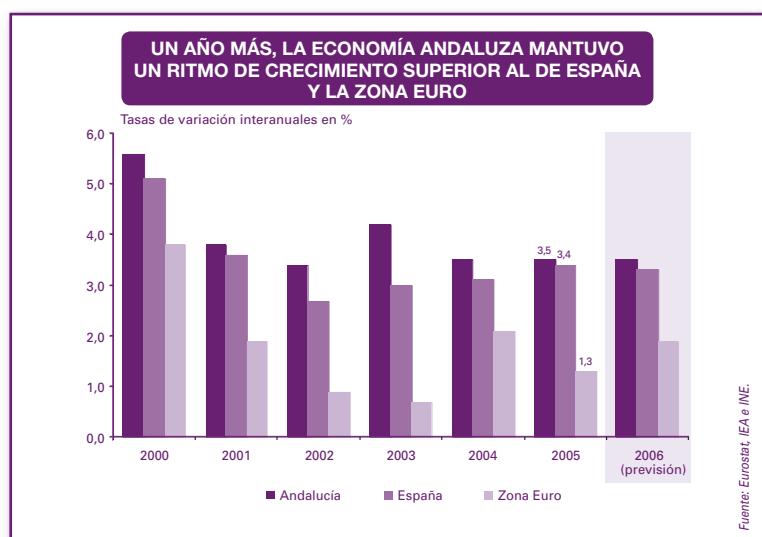
El contexto de la
empresa andaluza

Actividad económica en 2005

Con el fin de comprender mejor las claves que han determinado la evolución de la empresa andaluza en 2005, resulta conveniente realizar un breve repaso acerca del escenario económico más general, ya sea nacional o internacional, en el que se ha desarrollado la actividad productiva a lo largo del pasado ejercicio. En este sentido, el ritmo de crecimiento de la economía en la Comunidad Autónoma de Andalucía habría mantenido el buen tono de los últimos años, avanzando un 3,5 por ciento, según las estimaciones provisionales de la Contabilidad Regional. De este modo, el crecimiento económico en el espacio andaluz superaría en una décima el correspondiente al agregado nacional, y ambos habrían vuelto a agrandar el diferencial con respecto al endeble despegue de la Zona Euro, cuyo PIB registró un exiguo aumento del 1,3 por ciento en 2005.

Desde una perspectiva temporal más amplia, esta última década constituye, sin duda, una etapa de expansión sin precedentes (por su amplitud y continuidad) en la economía andaluza, que se ha traducido en un despegue notable de los niveles de renta y bienestar, al tiempo que se han acortado los diferenciales negativos que tradicional-

mente han caracterizado a Andalucía en relación con la media de España. En este sentido, la tasa de paro ha disminuido significativamente, y se espera que continúe haciéndolo en los próximos años. Asimismo, la buena marcha de la actividad productiva ha tenido su reflejo en el fortalecimiento del tejido empresarial, con una favorable evolución de los indicadores relativos a la demografía en los negocios, tales como las tasas de nacimiento y supervivencia de empresas.



Fuente: Eurostat, IEA e INE.

La economía andaluza mantuvo un ritmo de crecimiento superior al de España y la Zona Euro

**CUADRO 1
LAS ECONOMÍAS ESPAÑOLA Y ANDALUZA CRECEN A MAYOR RITMO QUE LA DE LA UE, PERO CON MÁS INFLACIÓN**

	Crecimiento del PIB		Inflación		Tasa de paro	
	2005	2006	2005	2006	2005	2006
Andalucía	3,5	3,5	3,3	3,4	13,8	12,2
España	3,4	3,1	3,4	3,5	9,2	8,5
Alemania	0,9	1,5	2,0	1,6	9,5	9,3
Francia	1,4	1,9	1,8	2,0	9,6	9,3
Italia	0,1	1,3	2,2	2,1	7,7	7,6
Zona Euro	1,3	1,9	2,2	2,2	8,6	8,4
Reino Unido	1,8	2,4	2,0	2,0	4,6	4,9
UE-25	1,5	2,2	2,2	2,2	8,7	8,5

Fuente: February 2006, Interim forecast, Directorate General for Economic and Financial Affairs, European Commission y Secretaría General de Economía. Junta de Andalucía.

INDICADORES GLOBALES: FUERTE ENCARECIMIENTO DEL PETRÓLEO FRENTE A OTRAS MATERIAS PRIMAS



Fuente: Base de datos del Fondo Monetario Internacional, FMI.

A grandes rasgos, el impulso de la actividad en el espacio andaluz ha estado favorecido por el positivo contexto de la economía española y por el momento cíclico de las condiciones monetarias en la Zona Euro. En este sentido, aunque la tasa de crecimiento del PIB en el conjunto de la UEM volvió a decepcionar en 2005, puede decirse que durante este año se ha

conseguido sortear con éxito una fuerte escalada del precio del petróleo y el comienzo de una fase ascendente en los tipos de interés. Sin duda, la cotización del barril de *brent* centró la atención de los analistas y de los agentes económicos durante gran parte del pasado año, en especial en los meses del verano, cuando llegó a superar los 65 dólares. Aunque las repercusiones sobre la actividad en el sector real han sido poco significativas (si las comparamos con anteriores shocks de oferta), los efectos sobre la inflación han podido restar unas décimas al crecimiento del PIB mundial y, en particular, a las economías más desarrolladas.

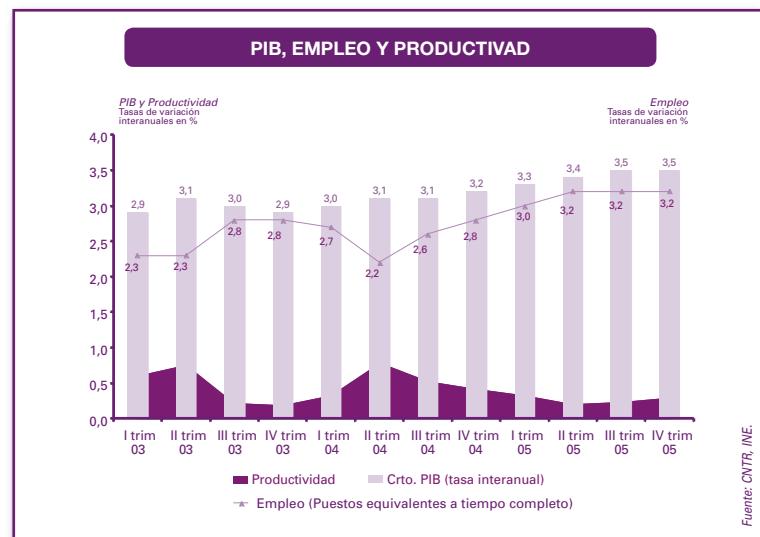
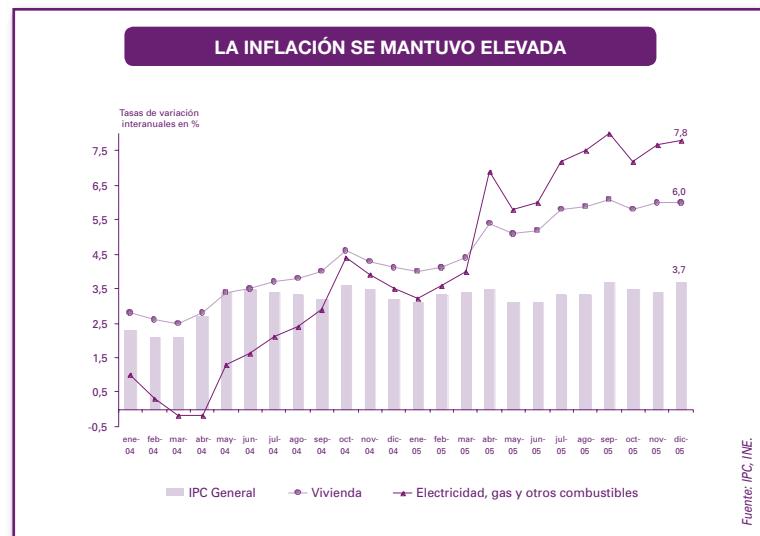
El encarecimiento del petróleo ensombrece el crecimiento económico de la UEM

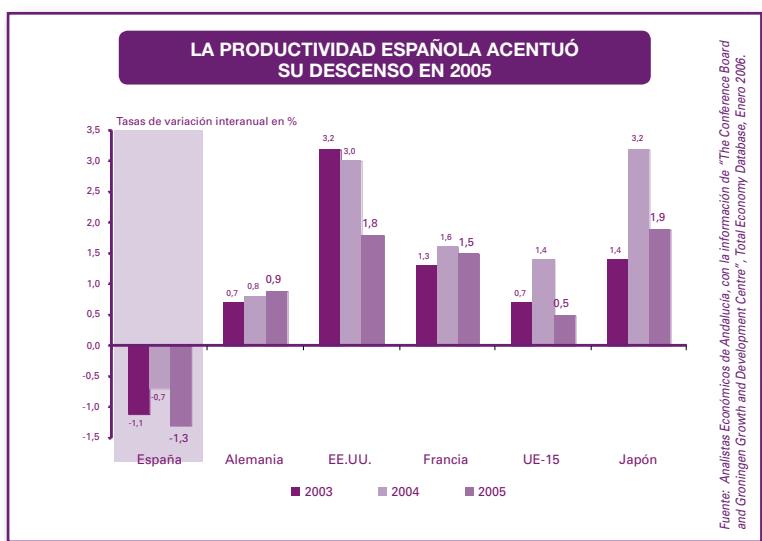
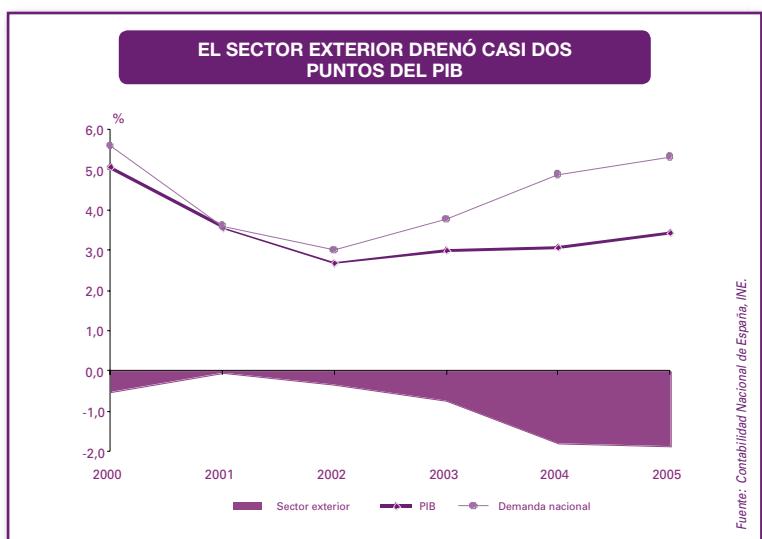
Así, se estima que el avance de la economía mundial habría rondado el 4,4 por ciento en 2005, en torno a medio punto por debajo de la fuerte expansión de 2004 (5 por ciento), destacando el avance de China (en torno al 10 por cien-

to) y de otras economías asiáticas, así como la mejoría de Japón. Mientras la actividad en el sector real evolucionaba positivamente, los bancos centrales insistieron en sus advertencias respecto al riesgo de tensiones en los precios. La Reserva Federal de EE.UU. ha sido la más clara en pasar de las palabras a los hechos, y el endurecimiento de su política monetaria se materializó en siete incrementos de los tipos de referencia, que pasaron del 2,25 por ciento en enero de 2005 al 4 por ciento en diciembre. También fue reseñable la subida de tipos en la Zona Euro, el primer aumento de los últimos cinco años, que situó el precio del dinero en el 2,25 por ciento a finales del pasado año, como declaración de intenciones del nuevo sesgo de la política monetaria. La decisión no resultó inesperada para los mercados, ya que el Banco Central Europeo (BCE) había anunciado durante meses su predisposición a un cambio de signo en los tipos de interés, de acuerdo, entre otros factores, a la evolución de los precios.

Las previsiones para el actual ejercicio y el siguiente sitúan el avance en la Zona Euro próximo a su potencial (aproximadamente el 2 por ciento), con un mantenimiento de las tensiones inflacionistas. En este escenario, cabe esperar que el Banco Central Europeo continúe con subidas moderadas de los tipos de interés, que

podrían situarse en un nivel próximo al 3 por ciento a comienzos del 2007. Esta tendencia ascendente en los tipos, sin embargo, no resulta preocupante para el sector real de nuestra economía. Por el contrario, la menor holgura en las condiciones financieras podría ayudar a corregir algunos de los grandes desequilibrios que caracterizan a la coyuntura española y andaluza.





La productividad española continuó cayendo en 2005

tuye uno de los principales desequilibrios de la economía española. Otros factores de preocupación son el creciente déficit comercial (el sector exterior restó casi dos puntos al crecimiento económico), el persistente diferencial de inflación con respecto a la Zona Euro, y los escasos o nulos avances de productividad, consecuencia del mayor ritmo de crecimiento del empleo, que de la producción.

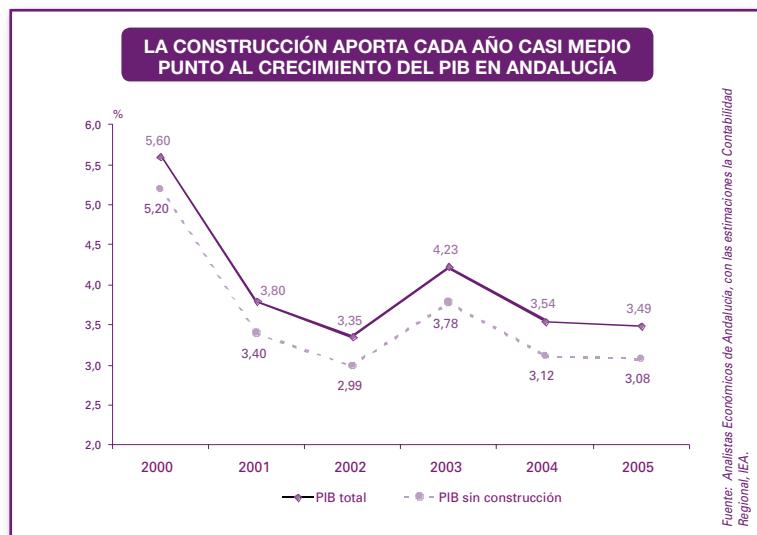
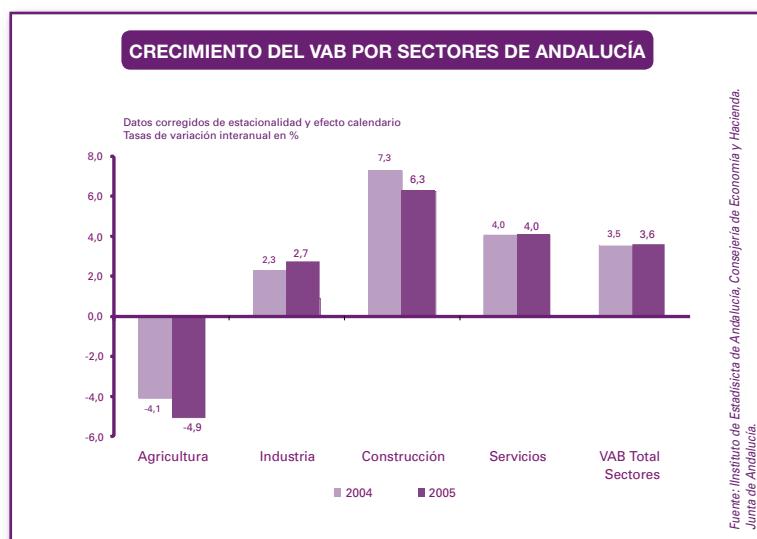
Por su parte, la economía andaluza ha observado, en líneas generales, estos mismos desajustes, aunque el grado de desequilibrio resulta menos alarmante. La mejor coyuntura de la economía en el espacio regional se concreta en el avance del PIB, que, de acuerdo a las estimaciones de la Consejería de Economía y Hacienda, habría superado ligeramente la tasa de crecimiento interanual del PIB en España y bastante más del doble la del conjunto de la Zona Euro. El crecimiento que se estima habría permanecido prácticamente estable

En este sentido, la prolongación durante un periodo largo de tiempo de los tipos de interés en niveles históricamente bajos (entre junio de 2003 y diciembre de 2005 han estado situados en el 2 por ciento) ha llevado a un fuerte incremento de la liquidez, así como una significativa aceleración del crédito al sector privado, particularmente el destinado a la financiación de la vivienda. El cambio de signo en la política monetaria se espera contribuya a enfriar el consumo - alentado por el 'efecto riqueza' que causa el encarecimiento de la vivienda- y podría elevar la tasa de ahorro, reduciendo las necesidades de financiación de la economía. Precisamente la dispar trayectoria que muestran el ahorro (en mínimos) y la elevación del endeudamiento consti-

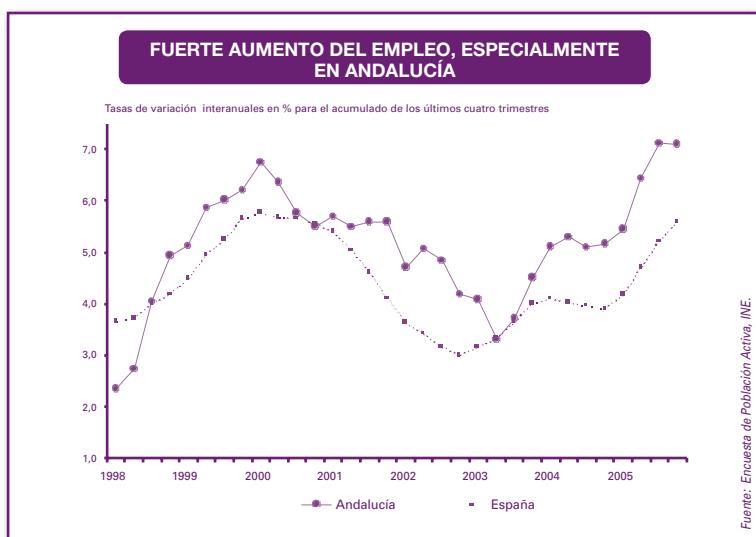
respecto a 2004, se habría fundamentado, al igual que en el agregado nacional, en el fuerte empuje de los componentes de demanda (un año más el consumo, con una mejora notable de la inversión), y en el *incansable* dinamismo de la actividad en la construcción, cuya generación de VAB en 2005 creció un 6,3 por ciento, frenándose un punto respecto al ejercicio anterior.

Asimismo, las ramas del sector servicios mantuvieron su impulso (4,0 por ciento de variación interanual), mientras la industria mejoró y la agricultura tuvo un comportamiento negativo. En el caso del sector agrario, factores climatológicos y coyunturales explican la contracción del VAB aportado por el sector primario, mientras en el ámbito de la industria (con un descenso del índice de producción industrial) el análisis resulta más complejo. Por una parte, estaría influido por los cambios en la demanda exterior, por otro la afectación de los malos resultados agrarios a la industria agroalimentaria, con un peso muy importante dentro de la actividad manufacturera andaluza, pero al margen de razones coyunturales, la industria regional viene registrando un proceso de reconversión tecnológica que está en la base del descenso en la cifra de ocupados en el sector.

Las perspectivas para la economía regional estiman un mantenimiento del dinamismo en la actividad, si bien se anticipa una ligera desaceleración del crecimiento económico a lo largo de 2006 respecto a este último año, al igual que ocurrirá a nivel nacional, lo que podría frenar en un par de décimas el avance de las respectivas economías, en torno al 3,5 y 3,1 por ciento, respec-



El empleo sigue mostrándose muy dinámico en Andalucía



tivamente. De modo similar, el aumento del empleo también podría moderarse respecto a 2005, pero de un modo suave, de forma que proseguirá creándose empleo como en los últimos años a un ritmo muy elevado, ligeramente inferior al del pasado ejercicio, cuando la población ocupada en Andalucía aumentó a una tasa mayor a la del espacio nacional.

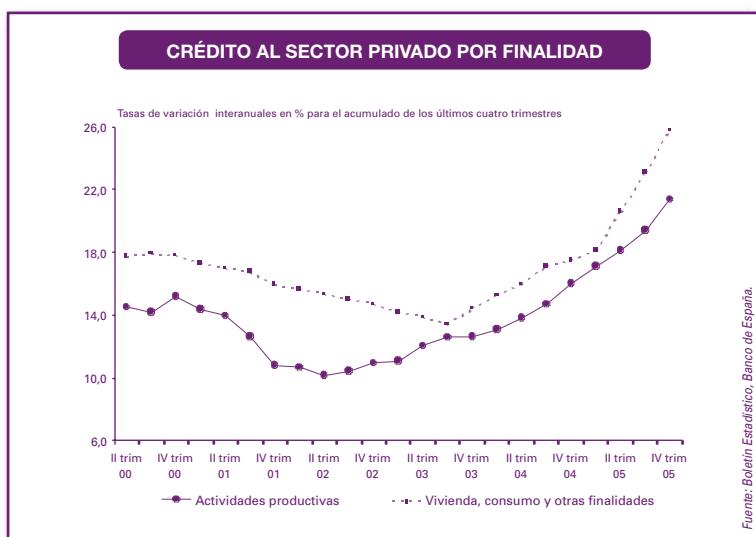
Al mismo tiempo, se espera una moderación del consumo privado y de la inversión, así como una corrección en la aportación negativa del sector exterior, que en el caso de Andalucía ha sido más moderada que en el de España, aunque el deterioro de la competitividad asociado a los altos niveles de inflación puede incidir en esta trayectoria. Desde el punto de vista de la oferta, se anticipa una recuperación del sector agrario, dado los mejores datos en este año de algunas producciones agrícolas, lo que en cierto modo contribuirá a compensar el crecimiento más moderado que se prevé en la construcción y

en los servicios, aunque el ritmo en estos sectores seguirá constituyendo el motor que tire de la actividad productiva en Andalucía.

Precisamente, la importancia del sector de la construcción sobre la economía no sólo se constata en su incidencia directa sobre la actividad en su conjunto, sino también sobre las magnitudes financieras.

Así, desde el inicio de la

prolongada fase de crecimiento que se inició a mediados de la década de los noventa su aportación al crecimiento del PIB en Andalucía ha sido indudable, estimándose cercano al medio punto cada año. Ello se debe a los efectos sectoriales que tiene sobre el resto de actividades productivas, a través del



alto contenido en consumos intermedios de su producción, y a su importancia en la generación de empleo. La relevancia del sector también ha tenido un indudable reflejo sobre la demanda del crédito al sector privado, en el que el destinado a la compra de vivienda ha experimentado un aumento aún más destacable que el solicitado para financiar actividades productivas, que también ha mostrado una fuerte expansión en los últimos cuatro años.

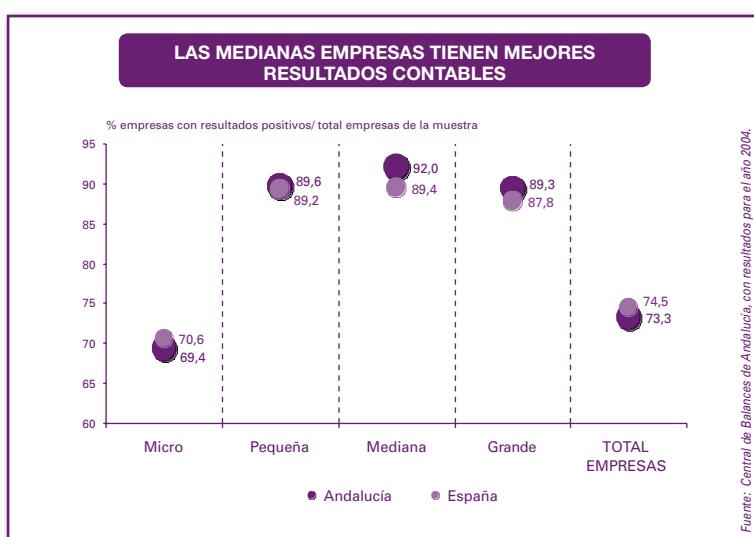
Rasgos de la empresa andaluza: Especial consideración a los aspectos tecnológicos y de innovación

La prolongación de esta fase de crecimiento de la economía ha incidido, sin duda, positivamente en la demografía empresarial andaluza, y también en el fortalecimiento de la estructura económica y financiera de las sociedades mercantiles. Así se deduce del análisis de la serie histórica ofrecida por la Central de Balances de Andalucía (CBA), así como por los adelantos que realiza la Central de Balances Trimestral del Banco de España, que recogen una positiva evolución en las cuentas de las sociedades no financieras. No obstante, debe tenerse en cuenta que la información disponible en las bases de datos de las centrales de balances se basan en muestras, es decir, no son un registro exhaustivo de todas las sociedades existentes en Andalucía y España. Además, la muestra recopilada por el Banco de España para el conjunto nacional no es idéntica a la de la CBA, (en el caso del agregado nacional tiene una mayor representación las empresas de gran tamaño), por lo que para las comparaciones de los resultados en uno y otro ámbito, se emplea la muestra de la que dispone la CBA para el agregado nacional.

Alrededor de las ¾ partes de las sociedades andaluzas obtuvieron beneficios en 2004

Al margen de estas consideraciones, con los datos disponibles sobre la evolución de la actividad empresarial, puede comprobarse que el número de empresas en Andalucía con resultados positivos ha experimentado un favorable incremento en 2004, ascendiendo éstas al 73,3 por ciento del total de las sociedades que componen la muestra. Esta proporción es casi tres puntos superior a la del año anterior, y muy similar al porcentaje de empresas que en el conjunto de España tuvieron beneficios (74,5 por ciento) en el ejercicio 2004. Para un mejor análisis de los resultados empresariales resulta conveniente segmentar o distinguir las empresas atendiendo a su tamaño. En este sentido, las sociedades *medianas*, es

dicho, aquéllas con una facturación comprendida entre 7 y 40 millones de euros, son las que en 2004 presentaron con mayor frecuencia resultados contables positivos, representando en Andalucía el 92 por ciento del total de empresas de ese tamaño que forman parte de la muestra. En el agregado nacional, esta proporción es ligeramente más baja (89,4 por ciento del total).



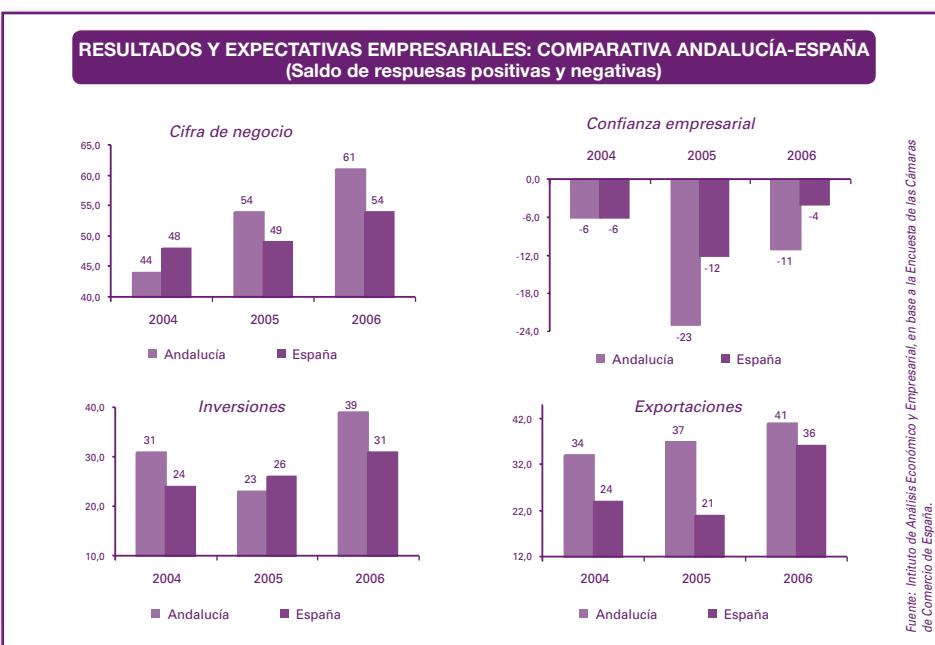
En general, en todos los grupos por tamaño, las empresas andaluzas alcanzaron en el ejercicio contable correspondiente a 2004 mejores resultados que las empresas en el conjunto de España, salvo en el caso de las *micro* empresas, es decir, aquéllas cuya facturación no supera 1,5 millones de euros, las más abundantes (aproximadamente el 80 por ciento del total de empresas que forman la muestra). En este último año, sólo el 69,4 por ciento de las sociedades de esta dimensión en Andalucía tuvieron beneficios, frente al 70,6 por ciento de las sociedades en el espacio nacional. De este modo se podría concluir, que en el tejido productivo regional resulta más frecuente las empresas de menor tamaño y que además éstas presentan un menor éxito, entendido éste como la obtención de beneficios en los últimos ejercicios.

**CUADRO 2
SE INCREMENTA LA PROPORCIÓN DE EMPRESAS CON
RESULTADOS CONTABLES POSITIVOS**

Andalucía	2002	2003	2004	Variación en puntos porcentuales (2004 respecto a 2003)
Micro	68,2	67,1	69,4	2,2
Pequeña	84,8	89,0	89,6	0,6
Mediana	85,5	88,2	92,0	3,8
Pequeña y mediana	84,9	88,8	89,9	1,1
Grande	85,2	88,3	89,3	1,0
Total	70,6	70,4	73,3	2,9
<hr/>				
España	2002	2003	2004	
Micro	69,4	69,2	70,6	1,3
Pequeña	84,6	88,2	89,2	1,0
Mediana	84,9	87,3	89,4	2,1
Pequeña y mediana	84,6	88,0	89,2	1,2
Grande	72,3	85,0	87,8	2,7
Total	71,9	72,5	74,5	2,0

Fuente: Central de Balances de Andalucía.

Por su parte, la información compilada por la Central de Balances Trimestral, del Banco de España, hasta el cuarto trimestre de 2005 confirma que la actividad productiva de las empresas mantuvo una tendencia de crecimiento moderado a lo largo de este último año, aunque con una cierta desaceleración respecto al crecimiento registrado en el ejercicio precedente. Esta aproximación, que correspondería al agregado nacional ya que no está disponible para el espacio regional, coincidiría en líneas generales, con los resultados de la *Encuesta de Perspectivas Empresariales* que realizan las Cámaras de Comercio. De este modo, del saldo de respuestas positivas y negativas emitidas por los empresarios se deduce que en 2005 la cifra de negocios de las empresas



españolas fue muy similar a la del ejercicio anterior (sólo un punto por encima), mientras en el caso de Andalucía habría superado en diez puntos la valoración correspondiente a 2004. El mercado interior ha seguido siendo el principal soporte de la actividad económica, mientras las exportaciones se estancaban, especialmente en el espacio nacional y la inversión sufrió un freno (más evidente en el caso de Andalucía). Para 2006, las empresas andaluzas prevén un avance de la cifra de negocios, con mayor rotundidad que en el conjunto español, donde se observan más opiniones negativas.

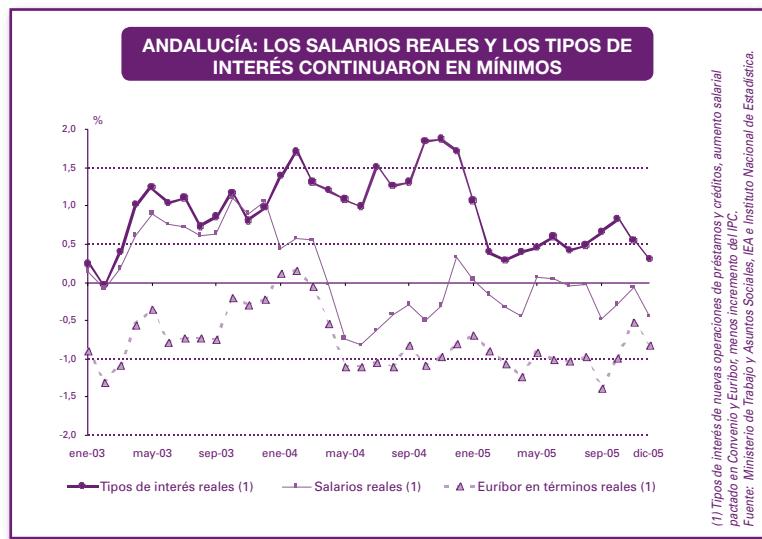
La confianza empresarial mitigaría así el claro descenso sufrido en 2005, dado que en este último año registró una caída en opinión del 40 por ciento de los empresarios andaluces, frente al 17 por ciento que percibió una mejora del clima para los negocios. Sin embargo, la opinión más extendida entre los encuestados es que la confianza empresarial se habría mantenido en 2005 (así lo sostienen el 43 por ciento de los entrevistados), y permanecerá sin cambios en 2006, según el 51 por ciento de los empresarios andaluces que responden al cuestionario. Sin duda, en el espacio regional la bondad de estos resultados está ligada a la prolongación del periodo álgido de actividad en el sector construcción y a los efectos de arrastre sobre la facturación en otras ramas.

Pero el actual patrón de crecimiento económico, quizás en exceso vinculado al desbocado dinamismo del sector construcción, también presenta algunas sombras. En este sentido, el boom de la vivienda ha podido significar una concentración de recursos hacia una actividad que si bien tiene las virtudes de generar empleo y de arrastrar a otros sectores productivos, no eleva el

Los empresarios confían en que se mantendrá el buen clima empresarial en 2006

potencial de crecimiento a largo plazo de una economía. En cierto modo, la adquisición de la vivienda absorbe todo el ahorro de las familias, dificultando la financiación de otros sectores productivos, además es una de las causas del enorme incremento del déficit exterior y tiene la culpa de los escasos avances en productividad. Además, el encarecimiento de la vivienda se extiende al suelo y a los locales industriales y comerciales, por lo que puede llegar a incidir en los costes de estas actividades, restándoles competitividad. Las perspectivas señalan una desaceleración suave del sector, que es recibida positivamente por los analistas y expertos, pero ¿cuál será el precio de este aterrizaje, es decir, cuál será entonces el motor de la economía?

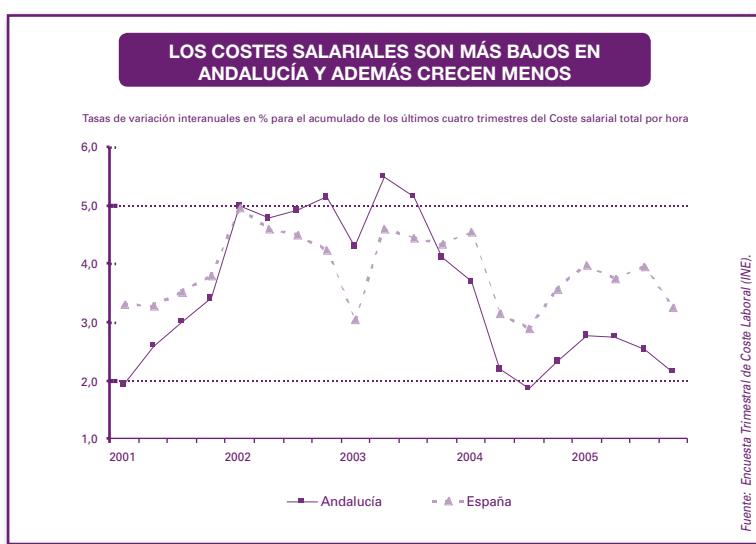
Los indicadores de actividad vienen aproximando en los últimos meses un creciente empuje de las ramas terciarias y una reactivación moderada de la actividad manufacturera, aunque sigue siendo el subsector energético el más dinámico dentro del sector industrial. Sin duda, el cambio de orientación en los tipos de interés puede contribuir, en cierta medida, a una reorientación de las pautas de crecimiento de nuestra economía. En este sentido, el fuerte aumento de la tasa de inflación ha llevado a costes salariales y financieros, en términos reales, negativos (es decir, descontado el efecto de los precios). Así, el crecimiento de los salarios ha sido menor a la inflación, mientras que los tipos de interés mantenían un nivel inferior al IPC. Además, el euríbor, el índice de referencia más habitual para préstamos destinados a vivienda, se sitúa por debajo del tipo de interés aplicado a nuevas operaciones de préstamos y créditos a sociedades no financieras, es decir, el destinado a financiar actividades productivas, que no obstante se situó en el promedio del año 2005 en niveles reales inferiores al 1 por ciento.



Los costes salariales son más reducidos en Andalucía y, aumentan a menor ritmo

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	Tasas de variación 05/04 en %
Andalucía							
Industria	9,3	9,8	10,0	10,4	10,6	10,9	3,19
Construcción	7,3	7,5	8,0	8,5	9,1	9,3	2,50
Servicios	8,7	9,0	9,5	9,8	10,0	10,2	1,90
Total	8,6	8,9	9,3	9,7	9,9	10,1	2,10
España							
Industria	10,3	10,7	11,2	11,8	12,2	12,7	3,51
Construcción	7,9	8,2	8,6	9,0	9,5	9,7	2,38
Servicios	9,5	9,9	10,2	10,7	11,0	11,4	3,56
Total	9,5	9,8	10,2	10,7	11,1	11,4	3,21

Fuente: Encuesta Trimestral de Coste Laboral (INE).



La subida de tipos de interés llevada a cabo por el Banco Central Europeo a principios de marzo de 2006 va a corregir esta excesiva laxitud de los costes financieros, ya que va a transmitir a los distintos precios de la financiación este sesgo alcista. No obstante, la corrección no va a ser traumática, ya que la subida no sorprende, por esperada, y la estructura de

las empresas se encuentra en una posición de solidez que no augura riesgos preocupantes. Junto a los financieros, los costes de las materias primas aproximan un comportamiento poco moderado por culpa del encarecimiento de los energéticos (derivados del petróleo). En cambio, los costes laborales se han mantenido en niveles muy bajos, presentando incluso, en términos reales, un descenso en la última mitad del pasado año, acorde a las mayores tensiones inflacionistas.

Además, si se calcula el coste laboral unitario (CLU), coste laboral por unidad de producción, que es el verdaderamente significativo para el empresario, y que se obtiene dividiendo la remuneración por asalariado por la productivi-

dad por ocupado -ambos conceptos medidos en términos de empleo equivalente a tiempo completo-, el incremento en 2005 se situó en el 2,3 por ciento, inferior en cinco décimas al de 2004. Como, además, el deflactor del PIB, aumentó en 2005 el 4,4 por ciento, el coste laboral unitario real se redujo el 2 por ciento, lo que supone, como ya venía ocurriendo en años anteriores, una contribución positiva de los costes laborales al aumento de la rentabilidad de las empresas, que contrasta con la ya señalada pérdida para los trabajadores del poder adquisitivo de los salarios. Comparando los resultados y la evolución de este indicador en Andalucía y España resulta destacable los menores costes salariales en el espacio regional, para todos los sectores de actividad, así como un aumento de éstos, en 2005, más moderado en Andalucía que en España.

CUADRO 4 LA TASA DE TEMPORALIDAD ES MÁS ELEVADA EN ANDALUCÍA QUE EN ESPAÑA									
		Ocupados				Asalariados			
		Total	% T. completo	% T. parcial		Total	% Indefinido	% Temporal	
Ambos sexos	España	18.973,3	87,6%	12,4%	Ambos sexos	España	15.502,1	66,7%	33,3%
	Andalucía	2.959,6	87,2%	12,8%	Andalucía	2.405,7	54,9%	45,1%	
Varones	España	11.388,8	95,5%	4,5%	Varones	España	9.025,5	68,3%	31,7%
	Andalucía	1.881,3	94,5%	5,5%	Andalucía	1.494,7	56,5%	43,5%	
Mujeres	España	7.584,5	75,8%	24,2%	Mujeres	España	6.476,5	64,3%	35,7%
	Andalucía	1.078,3	74,6%	25,4%	Andalucía	911,1	52,2%	47,8%	

Fuente: Resultados detallados de la Encuesta de Población Activa, INE.

Precisamente, los precios relativos de los factores capital y trabajo desempeñan un papel fundamental en la determinación de la tecnología por la que optan las empresas, ya que el menor coste relativo del trabajo desincentiva la inversión en tecnología. Esta afirmación ha sido puesta de manifiesto por diversas investigaciones que han tratado de explicar los diferenciales de productividad a nivel internacional entre países o economías. Estos trabajos concluyen que las economías más competitivas son aquéllas que disfrutan de un alto contenido en capital humano (trabajadores más productivos), y las que realizan una mayor inversión empresarial en I+D (no sólo del sector público). También otros factores de tipo cultural o estructural tienen su influencia, como la distinta preferencia trabajo-ocio, o las características del empleo. En este sentido, una de las razones señaladas por la OCDE para explicar el menor crecimiento de la relación PIB/horas trabajadas en España durante el periodo 1994-2004 es la mayor tasa de temporalidad del empleo. En el caso de Andalucía, el peso del trabajo temporal resulta aún más significativo que en el agregado nacional, afectando en mayor proporción al empleo de las mujeres que al de los hombres.

La tasa de temporalidad es más elevada en Andalucía, un factor que puede incidir negativamente en la productividad

Recientemente, reconocidos investigadores (Timmer y Van Ark, 2005), abundando en esta idea, sostienen que la lentitud de algunas economías europeas, al menos respecto a EEUU, en el proceso de adaptación hacia una nueva estructura industrial, explica esta distinta velocidad de la productividad. Estos autores creen que el papel de los poderes públicos debe ser el de facilitar un entorno institucional que favorezca este proceso de cambio estructural de la industria, así como la reasignación de los recursos. En su opinión, los gobiernos tienen cuatro mecanismos para animar a las empresas del sector privado a la mejora de la productividad.

El primero de estos mecanismos es la *dirección macroeconómica*, refiriéndose a la influencia sobre los precios relativos de los factores capital y trabajo, antes mencionados, y que explican la función tecnológica de la empresa. Así, en muchas economías un lento crecimiento del cociente capital/trabajo (caso de Andalucía y España en los últimos años) es una de las causas del pausado aumento de la productividad.

Una segunda política, que se aplica con bastante mayor frecuencia, sería *apoyar el cambio o la innovación tecnológica*, incentivando a industrias o determinados sectores. No obstante, esta actitud ha sido también criticada, en ocasiones, por la discriminación que supone respecto a otras ramas. En cambio, sí existe un amplio consenso en admitir las responsabilidades públicas en *la creación de unas "reglas del juego" referentes a la creación y difusión de la tecnología* (I+D, sistemas eficaces de registros de patentes y modelos de utilidad, el apoyo a las empresas exportadoras de tecnología en el exterior, la creación de plataformas de la innovación...).

Una tercera política o actuación que deben propiciar los gobiernos, en opinión de estos autores, para lograr un aumento más rápido de la productividad se refiere a la *desregulación de los mercados*. Así, Timmer y Van Ark destacan la excesiva regulación en las economías europeas de los horarios comerciales, las limitaciones en el transporte, las restricciones en el mercado de trabajo, etc., que obstaculizan la entrada y salida de empresas, suponiendo un impedimento a la libre competencia.

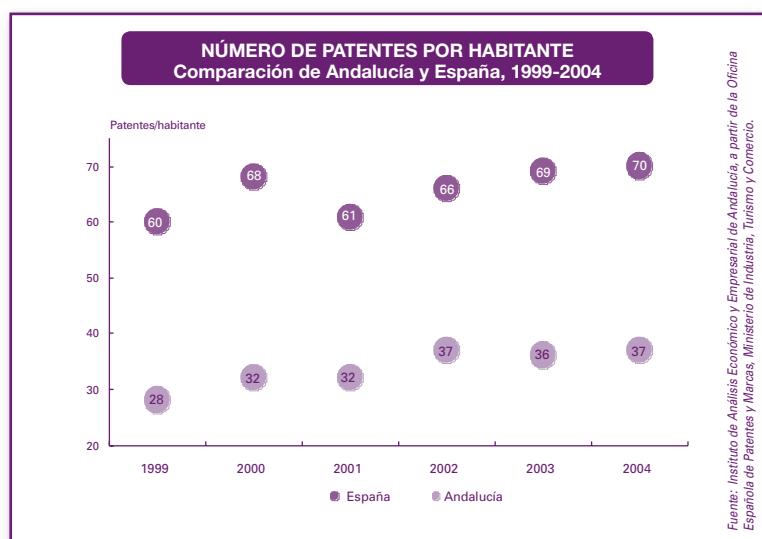
Finalmente, otras políticas horizontales (es decir, otras medidas que no se relacionan directamente con la innovación) también pueden incidir positivamente sobre la productividad. En este punto, se hace referencia a la *formación del capital humano*, es decir, un sistema educativo con flexibilidad para entrenar a investigadores, capaz de apoyar su movilidad y permitir una mayor interconexión entre universidad y empresa. En este sentido, la evidencia estadística de la OCDE demuestra la relación positiva entre productividad y formación del capital humano.

Las cuestiones que exponen estos autores, y que coinciden con la de la mayor parte de la doctrina, señalan la conveniencia y oportunidad de compatibilizar la intervención pública, a través de los mecanismos mencionados, con la mejora de la capacidad de las empresas en la aplicación de los aspectos tecnológicos en la gestión y los sistemas de trabajo, así como de la implicación de toda la sociedad en su conjunto, para generar conocimientos y canalizarlos positivamente al sistema productivo. Precisamente, el grado de conjunción de estos elementos y factores explica, probablemente, los elevados diferenciales que, en materia tecnológica, presentan regiones y países. Por todo ello, resulta conveniente hacer un repaso de la situación del tejido empresarial andaluz, en relación con este conjunto de características. Así, con la finalidad de contextualizar la posición de Andalucía dentro de España y, cuando lo permite la información disponible, dentro del espacio internacional, se analizan una serie de indicadores en materia de I+D, innovación, actividad inventiva, significación de los sectores de alta y media tecnología (en términos de VAB, empleo, exportaciones), el uso de las TICs o del comercio electrónico.

La actividad inventiva en nuestra región se encuentra entre las menos relevantes de España, tal y como se refleja en la estadística que elabora la Oficina Española de Patentes y Marcas, dependiente del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio. Los principales indicadores relativos al número de solicitudes presentadas para el registro de patentes, refleja una posición de poco privilegio de Andalucía (37 patentes por habitante en 2004), lejos de la media española, que es casi el doble (70 patentes por habitante), y muy por debajo de otras CCAA como Navarra, Cataluña o Madrid. Esta situación no ha mostrado cambios significativos en los últimos años (sólo una muy ligera corrección al alza), de lo que se deduce el carácter estructural de este comportamiento, y la dificultad de corregir estos bajos niveles de inventiva. Otro aspecto relevante, que no debe obviarse, es la reducida significación de las patentes correspondientes a alta tecnología registradas. En este sentido, Eurostat ha señalado la alta concentración de este tipo de patentes (el 27 por ciento del total) en cuatro regiones de la UE-25, que son Oberbayern de Alemania, Ile de Francia, Noord-Brabant de Holanda y Etelä-Suomi de Finlandia.

El peso de las exportaciones en alta y media-alta tecnología es bajo en Andalucía

La actividad inventiva en Andalucía es la mitad que en España



**CUADRO 5
RATIO DE ACTIVIDAD INVENTIVA*
(INVENCIONES POR HABITANTE)**

	2001	2002	2003	2004	Promedio 2001-2004	Ranking	Nº patentes por habitante en 2005
Andalucía	64	67	68	65	66	14	37
Aragón	189	244	240	203	219	3	117
Asturias	82	76	77	96	83	10	47
Baleares	79	57	125	101	91	9	50
Canarias	47	54	53	70	56	16	33
Cantabria	80	92	60	88	80	11	45
Castilla la Mancha	63	60	72	68	66	15	28
Castilla y León	63	80	64	79	72	13	35
Cataluña	240	227	243	244	239	1	117
Com. Valenciana	212	212	207	187	205	4	85
Extremadura	34	36	53	49	43	17	30
Galicia	60	73	83	82	75	12	41
Madrid	176	181	176	178	178	6	102
Murcia	115	126	126	107	119	8	34
Navarra	223	200	214	300	234	2	167
País Vasco	163	160	154	167	161	7	90
La Rioja	192	188	173	181	184	5	94
Media en España	134	136	138	138	137	--	70

* La actividad inventiva se refiere al número de patentes y de "modelos de utilidad". Un modelo de utilidad es un derecho exclusivo que se concede a una invención y permite al titular del derecho impedir a terceros utilizar comercialmente la invención protegida, sin su autorización, durante un período limitado. De acuerdo con su definición básica, que puede variar de un país a otro (en el que se brinde dicha protección), un modelo de utilidad se asemeja a una patente. De hecho, los modelos de utilidad se denominan a veces "pequeñas patentes" o "patentes de innovación".

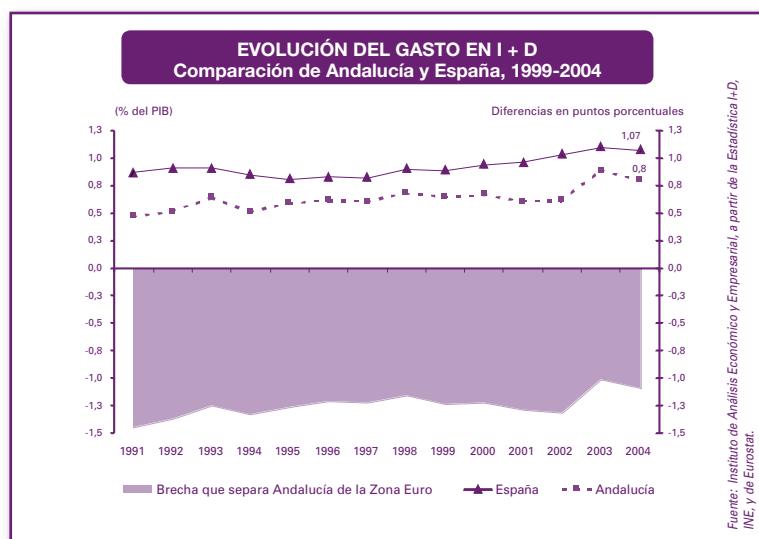
Fuente: Estadísticas de Propiedad Industrial, Oficina Española de Patentes y Marcas, Ministerio de Industria, Turismo y Comercio.

Por otra parte, las últimas cifras publicadas en relación al gasto en I+D e innovación refleja la baja proporción que el gasto dedicado a estas actividades representa para las unidades productoras en Andalucía, especialmente para las empresas. En concreto, en el año 2004 se destinaron 883 millones de euros a I+D en Andalucía, lo que representa un descenso en comparación con el ejercicio anterior, en el que se estima que la inversión habría superado los 900 millones de euros. El peso del gasto en I+D como porcentaje del PIB en ese año se redujo casi una décima (pasó del 0,89 por ciento en el 2003 al 0,80 por ciento, en este último ejercicio), pero la tendencia general es ligeramente al alza y de acercamiento a la media española, aunque muy lentamente y con fluctuaciones.

Asimismo, conviene señalar que la reducción entre los años 2003 y 2004 no fue exclusiva de Andalucía, ya que se percibió también en el agregado nacional, donde la inversión en I+D ha reducido su peso sobre el PIB del 1,10 al 1,07 por ciento, a pesar de haber aumentado el gasto en términos absolutos en 2004. La explicación a este comportamiento está relacionada con el fuerte crecimiento económico global de la actividad y la variación más modesta del gasto dedicado a la investigación, la innovación y el desarrollo.

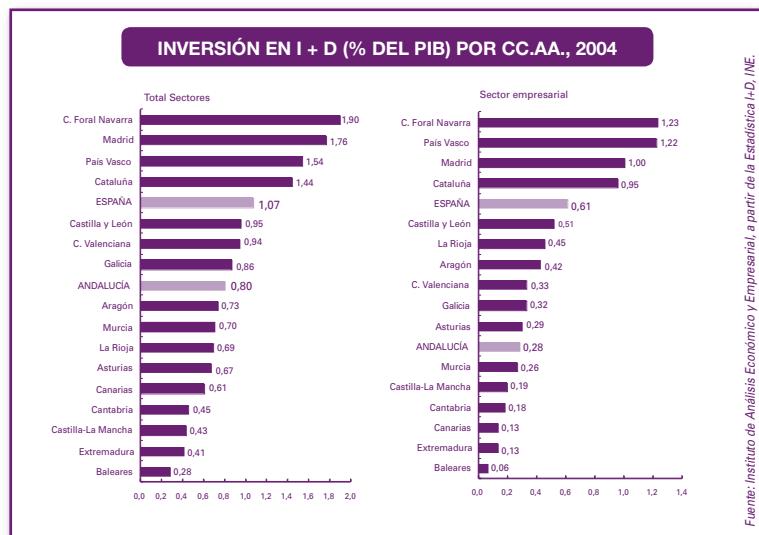
De este modo, se ha vuelto a incrementar la brecha que nos separa del gasto en I+D satisfecho en el conjunto de las economías de nuestro entorno más cercano, como la Zona Euro o la UE-25, donde el peso de la I+D se acerca al 2 por ciento del PIB, así como de otras CCAA dentro de España, cuya aportación de la I+D al PIB es del 1,9 ó 1,8 por ciento, caso de Navarra o Madrid. No obstante, conviene añadir que Andalucía se encuentra en la zona media (puesto octavo) en el ranking de comunidades autónomas por el porcentaje de gasto en I+D sobre el PIB y que el mayor peso de comunidades como Madrid y Cataluña se basa en la elevada presencia en ellas de grandes empresas, que tienden a concentrar sus actividades de mayor valor (como las de I+D) en los lugares donde radican sus instalaciones centrales.

Por otro lado, teniendo en cuenta el sujeto o agente económico que realiza este gasto en I+D, cabe destacar el papel poco relevante de la empresa andaluza en la realización de estas actividades en investigación y desarrollo. En particular, en 2004, la Universidad dedicó 390 millones,



Fuente: Instituto de Análisis Económico y Empresarial, a partir de la Estadística I+D, INE, y de Eurostat.

El gasto en I+D en Andalucía es significativamente menor al de España y la UE



Fuente: Instituto de Análisis Económico y Empresarial, a partir de la Estadística I+D, INE.

un 44,2 por ciento del total de gastos de I+D, lo que pone de manifiesto el papel predominante de la enseñanza superior en estas actividades. Mientras, las empresas solo contribuían con 312,9 millones de euros, el 35,4 por ciento del total. De este modo, en el ranking por inversión empresarial, Andalucía ocupaba una posición menos aventajada en el ranking nacional, en concreto, el puesto undécimo en el conjunto de las comunidades autónomas. No

obstante, resulta oportuno señalar que, pese a este aparente retraso, esta posición resulta más adelantada que la correspondiente a nuestra Comunidad Autónoma en otros indicadores económicos, tales como el PIB per cápita o el número de empresas por habitante.

Precisamente, atendiendo a los sectores ejecutores del gasto realizado en in-



vestigación y desarrollo, puede establecerse dos subgrupos de CCAA dentro de la geografía española. En un primer grupo, estarían aquellas en las que predomina el sector empresarial como principal responsable de la inversión en I+D. En este bloque se encontrarían las regiones españolas que presentan mejores ratios en investigación y desarrollo, tales como País Vasco, Cataluña, La Rioja, Navarra, Aragón o Madrid. En cambio, en un segundo bloque o subgrupo, se incluirían aquellas regiones en las que la principal iniciativa en I+D la lleva a cabo la Enseñanza Superior, es decir, la Universidad. En este segundo bloque se encontraría Andalucía, juntas con las CCAA insulares, Murcia, Galicia, Extremadura y la Comunidad Valenciana.

El análisis comparativo entre comunidades autónomas de la evolución de los gastos en actividades innovadoras¹, revela, asimismo la posición poco aventajada de Andalucía en este indicador. El gasto total en Innovación ascendió en 2004 a 1.182,8 millones de euros, correspondiendo la mayor parte de este gasto (737,8 millones de euros) a empresas de menos de 250 empleados. Ésta mayor inquietud innovadora de la empresa de un tamaño mediano o pequeño, en comparación con las de mayor tramo de empleo, es una característica propia del territorio andaluz, que no se aprecia en el conjunto de España, y tampoco, de una forma tan clara, en otras CCAA españolas.

1. Las actividades innovadoras comprende las siguientes actividades : Investigación científica y desarrollo tecnológico (I+D) interna, Adquisición de I+D (I+D externa), Adquisición de maquinaria, equipos y software, Adquisición de otros conocimientos externos, Formación, Introducción de innovaciones en el mercado, Otros preparativos para la producción y/o distribución.

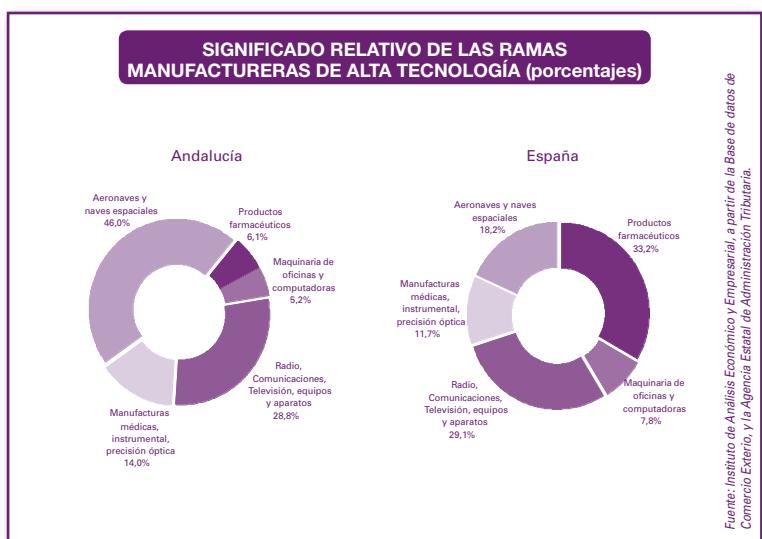
CUADRO 6
GASTOS TOTALES EN ACTIVIDADES INNOVADORAS EN 2004 (miles de euros)
POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS Y TAMAÑO DE LA EMPRESA

				% de cada CCAA		
	Menos de 250 empleados	250 y más empleados	Total	Menos de 250 empleados	250 y más empleados	Total
Andalucía	737.781	444.995	1.182.776	13,2	6,4	9,5
Aragón	131.546	331.862	463.409	2,4	4,8	3,7
Asturias	70.205	72.054	142.259	1,3	1,0	1,1
Baleares	42.970	37.759	80.729	0,8	0,5	0,6
Canarias	93.430	45.656	139.085	1,7	0,7	1,1
Cantabria	35.863	21.315	57.177	0,6	0,3	0,5
Castilla y León	217.848	269.852	487.700	3,9	3,9	3,9
Castilla-La Mancha	105.009	130.099	235.108	1,9	1,9	1,9
Cataluña	1.318.439	1.755.222	3.073.661	23,7	25,4	24,6
C.Valenciana	581.312	223.198	804.510	10,4	3,2	6,4
Extremadura	34.827	24.556	59.383	0,6	0,4	0,5
Galicia	181.320	353.046	534.366	3,3	5,1	4,3
Madrid	1.128.210	2.424.745	3.552.955	20,3	35,0	28,4
Murcia	111.406	59.070	170.476	2,0	0,9	1,4
Navarra	126.619	128.749	255.368	2,3	1,9	2,0
País Vasco	602.591	583.562	1.186.154	10,8	8,4	9,5
La Rioja	44.284	13.368	57.652	0,8	0,2	0,5
Ceuta y Melilla	6.250	1.795	8.045	0,1	0,0	0,1
España	5.569.910	6.920.903	12.490.813	100	100	100

Fuente: Encuesta sobre innovación tecnológica en las empresas (2004), INE.

En gran medida, la distinta estructura empresarial en cada espacio económico, y en particular, la presencia de empresas de gran calado en el tejido productiva explica, al menos en parte, las diferencias existentes en actividades tecnológicas, así como innovación, aportación al VAB, al empleo o en términos de comercio exterior. Así, en el caso del espacio regional, dentro de los códigos de actividad de la CNAE que son considerados de alta tecnología destaca la importancia de la industria manufacturera de “*aeronaves y naves espaciales*”, confirmando la importante aportación de la rama aeronáutica (representa el 46 por ciento de las exportaciones de alta tecnología andaluzas, y el 3,4 por ciento del valor total de las exportaciones andaluzas). El peso del sector aeronáutico en el conjunto de España resulta inferior, siendo más relevante (representa el 18,2 por ciento de las exportaciones de alta tecnología españolas), en cambio, la producción farmacéutica (33,2 por ciento), entre otras. Cuando tenemos en cuenta las ramas más importantes de Media-Alta Tecnología que exportan, las diferencias más significativas entre Andalucía y España corresponden al sector químico y al de maquinaria y material eléctrico, con un papel más destacado en el caso de la economía andaluza.

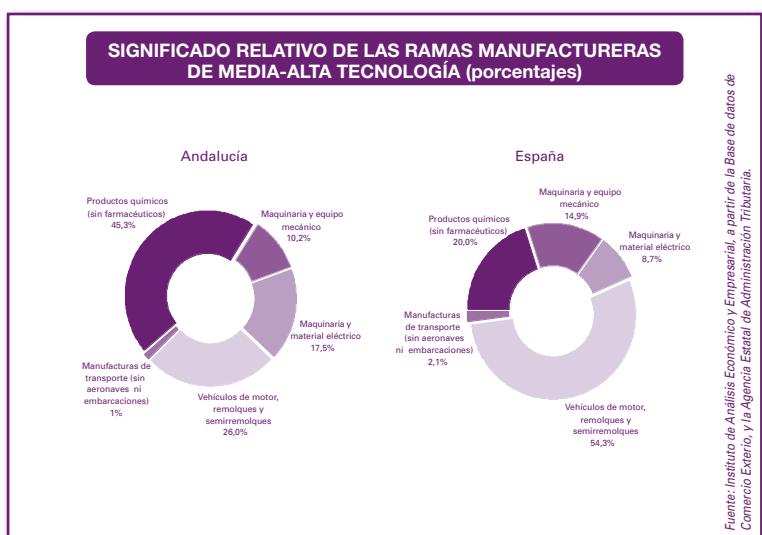
La rama aeronáutica representa el 46 por ciento de las exportaciones de Alta tecnología de Andalucía



Autónoma de Andalucía. Estos parámetros se concibieron inicialmente como una medida de los resultados y del impacto de la I+D, y los viene publicando el INE, utilizando como base la metodología acordada por la OCDE. De este modo, los datos que se presentan se corresponden a los años 2003 y 2004, y proceden de la explotación de resultados de la Encuesta industrial de empresas, la Encuesta anual de servicios, la Encuesta sobre innovación tecnológica, la Estadística sobre actividades de I+D, la Encuesta de población activa, el Índice de costes laborales, la Encuesta de estructura salarial, la Encuesta sobre el uso de Tecnologías de la Información y de las comunicaciones y del comercio electrónico en empresas. De éstas, las principales estadísticas cuentan con la elaboración por parte del IEA de unos resultados más precisos para el ámbito de Andalucía, fruto de la explotación de los microdatos de las encuestas realizadas por el INE.

De esta forma, los sectores de alta tecnología que tienen una mayor presencia en Andalucía son los servicios relacionados con *actividades informáticas*,

Continuando con el análisis de los sectores y productos que constituyen la denominada alta tecnología –es decir, aquéllos que, dado su grado de complejidad, requieren un continuo esfuerzo en investigación y una sólida base tecnológica–, se hace un repaso por los indicadores de alta tecnología disponibles para el ámbito de la Comunidad



de los que se contaban con 1.921 establecimientos económicos en 2003. También desempeñan un papel destacado los servicios de *correos y telecomunicaciones* (810 establecimientos), mientras que los de *investigación y desarrollo*, propiamente dicho, presentan una menor frecuencia dentro del tejido productivo regional (323 establecimientos).

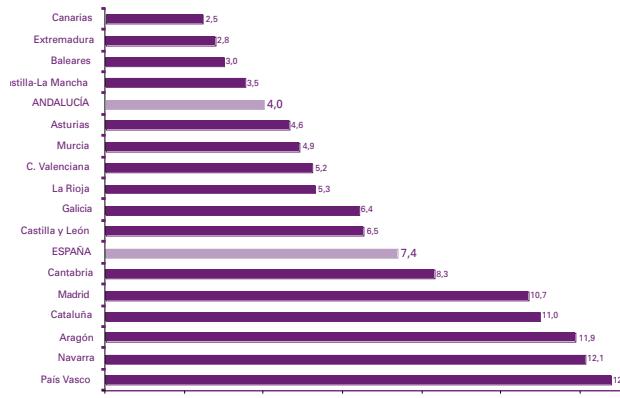
La menor significación de las actividades manufactureras dentro de la estructura económica andaluza también se percibe en un número inferior de establecimientos de estas ramas, en comparación con los servicios, aunque la facturación y el valor añadido, en el caso de la industria, resultan más cuantiosos. Dentro de estas ramas, destacan, al igual que ya se había señalado en el caso de las exportaciones, la mayor especialización en la construcción aeronáutica y espacial (de alta tecnología), así como la industria química, y la de maquinaria y equipos (de media-alta tecnología).

**CUADRO 7
PRINCIPALES INDICADORES DE LOS SECTORES DE ALTA TECNOLOGÍA EN ANDALUCÍA POR RAMAS DE ACTIVIDAD (Miles de euros)**

	Número de establecimientos	Cifra de negocios	Distribución cifra de negocios (%)	Venta de productos	Valor añadido	Distribución valor añadido (%)
Sectores manufactureros de tecnología alta y media alta	2.408	8.607.704	100	7.507.020	2.166.977	100
Sectores manufactureros de tecnología alta	580	1.830.436	21	1.457.377	467.628	22
244 Industria farmacéutica	14	226.552	3	173.661	49.029	2
30 Maquinaria de oficina y material informático	95	106.151	1	99.407	20.152	1
32 Componentes elect., aparatos de radio, TV y comunicaciones	43	501.057	6	466.475	78.014	4
33 Instrumentos médicos, de precisión, óptica y relojería	398	391.706	5	254.554	95.322	4
353 Construcción aeronáutica y espacial	30	604.970	7	463.280	225.111	10
Sectores manufactureros de tecnología media-alta	1.828	6.777.268	79	6.049.643	1.699.349	78
24-244 Industria química excepto industria farmacéutica	370	2.939.326	34	2.658.567	571.387	26
29 Maquinaria y equipos	902	1.364.770	16	1.081.880	492.477	23
31 Maquinaria y aparatos eléctricos	186	651.250	8	604.193	211.621	10
34 Industria automóvil	160	1.265.898	15	1.224.490	254.234	12
35-353 Constr. naval, ferroviaria, y de otro material de transporte	210	556.024	6	480.513	169.630	8
Servicios de alta tecnología o de punta (dispon. para el año 2003)	3.054	737.280	100	..	..	..
64 Correos y telecomunicaciones	810	237.163	32	..	..	..
72 Actividades informáticas	1.921	423.565	57	..	..	..
73 Investigación y desarrollo	323	76.552	10	..	..	..
Total sectores de alta y media-alta tecnología	5.440	8.909.266	..	..	..	..

Fuente: Encuesta Industrial de empresas y Encuesta anual de Servicios, 2004 (INE).

OCUPADOS EN SECTORES DE ALTA Y ALTA-MEDIA TECNOLOGÍA (% del empleo en estos sectores sobre el total)



Fuente: Indicadores de Alta Tecnología (2004). INE.



**CUADRO 8
OCUPADOS EN SECTORES DE ALTA TECNOLOGÍA POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS Y SECTORES
(Miles de ocupados y %)**

	Total economía	Sectores de alta y media-alta tecn.: Total	Sectores de manufactureros de tecn. alta	Sectores manufactureros de tecn. media-alta	Servicios de alta tecnología	% Sectores de alta y media-alta tecn /total ocupados	% Manufacturas Alta Tecnología/ Total	% Manufacturas Media -Alta Tecnología/ Total	% Servicios Alta Tecnología/ Total
Andalucía	2.763,2	110,7	15,7	45,5	49,4	4,0	0,6	1,6	1,8
Cataluña	3.106,5	341,0	55,0	206,1	79,9	11,0	1,8	6,6	2,6
Madrid	2.705,5	288,8	52,6	78,7	157,5	10,7	1,9	2,9	5,8
C. Valenciana	1.951,7	102,0	6,5	61,9	33,6	5,2	0,3	3,2	1,7
Galicia	1.083,6	69,3	3,0	46,9	19,4	6,4	0,3	4,3	1,8
Castilla y León	959,4	62,6	3,0	43,6	16,1	6,5	0,3	4,5	1,7
País Vasco	922,0	117,8	12,1	78,9	26,8	12,8	1,3	8,6	2,9
Resto de CCAA	4.478,9	235,5	18,9	141,0	75,7	5,3	0,4	3,1	1,7
Total nacional	17.970,8	1.327,7	166,8	702,6	458,4	7,4	0,9	3,9	2,6
% Andalucía /España	15,4	8,3	9,4	6,5	10,8	1,--	1,--	1,--	1,--

Fuente: Indicadores de Alta Tecnología (2004). INE.

De igual modo, puede comprobarse el menor calado de las actividades en alta tecnología en Andalucía, a través de la menor importancia relativa del empleo en estos sectores de actividad. En una comparación con otras CCAA españolas, se observa que el empleo total en el conjunto de ramas de alta y media-alta tecnología en Andalucía ascendía en 2004 a 110.700 ocupados, lo que representa dentro del agregado nacional el 8,3 por ciento, una proporción significativamente inferior a la de los ocupados totales, en todos los sectores, sobre el conjunto de España (15,4 por ciento). Analizando el peso relativo del empleo sobre el conjunto de la ocupación dentro del mismo espacio económico, se aprecia, asimismo, la menor significación de este empleo en sectores tecnológicos (solo el 4 por ciento del total de ocupados en Andalucía), por debajo de lo que supone en el conjunto español (7,4 por ciento), y notablemente inferior a las CCAA de Cataluña, Madrid o País Vasco (el 12,8 por ciento en esta última).

Asimismo, conviene señalar la baja proporción que las exportaciones en alta tecnología representan sobre el total de las exportaciones de bienes y servicios españoles. Según la información disponible, en el caso de España no llegaría al 10 por ciento, mientras en la Unión Europea es aproximadamente el doble (en torno al 18 por ciento).

La situación de Andalucía
en lo que se refiere a la significación de nuestras exportaciones en sectores de alta tecnología aún resulta menos aventajada, ya que está por debajo de los promedios nacionales.

El empleo en actividades de alta y media-alta tecnología en Andalucía representa el 8,3 por ciento del total nacional frente al 15,4 del conjunto de los ocupados



INDICADORES DE LA INDUSTRIA EXPORTADORA EN ALTA Y ALTA-MEDIA TECNOLOGÍA

CUADRO 9

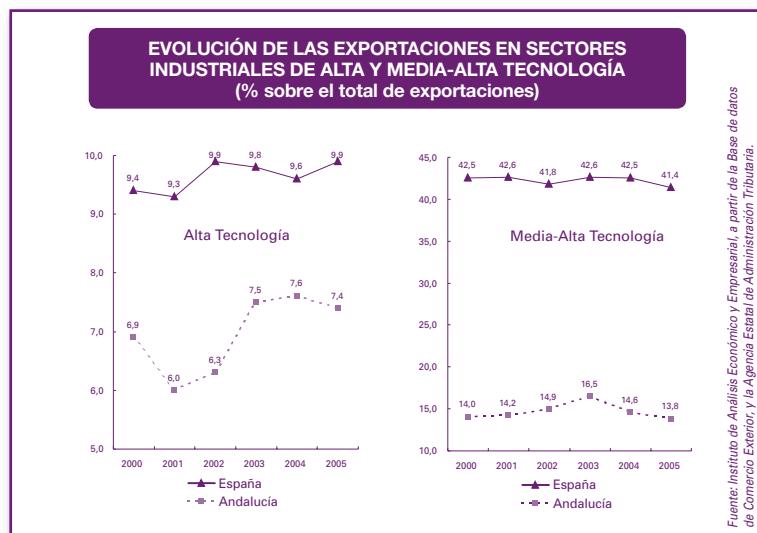
Valor de las exportaciones en sectores industriales de Alta y Alta-Media Tecnología (Millones de euros)								
	ANDALUCÍA			ESPAÑA			% Andalucía sobre España	
	Exportaciones en industria de Alta Tecnología	Exportaciones en industria de Media-Alta Tecnología	Total exportaciones	Exportaciones en industria de Alta Tecnología	De Media-Alta Tecnología	Total exportaciones	Exportaciones en industria de Alta Tecnología	De Media-Alta Tecnología
2000	700,5	1.413,8	10.115,8	11.661,0	52.794,8	124.177,3	6,0	2,7
2001	614,3	1.450,9	10.204,2	12.086,8	55.301,4	129.770,9	5,1	2,6
2002	649,2	1.542,6	10.349,3	13.225,1	55.752,7	133.267,7	4,9	2,8
2003	835,7	1.848,1	11.205,0	13.556,5	58.798,3	138.119,0	6,2	3,1
2004	1.000,7	1.915,5	13.141,1	14.077,7	62.382,0	146.924,7	7,1	3,1
2005	1.041,8	1.948,3	14.089,3	15.161,1	63.596,7	153.559,0	6,9	3,1
Tasa variación 2005/2004 en %	4,10	1,71	7,22	7,70	1,95	4,52	--	--
Número de empresas exportadoras en Alta y Alta-Media Tecnología								
	ANDALUCÍA			ESPAÑA			% Andalucía sobre España	
	De Alta Tecnología	De Media-Alta Tecnología	Total empresas exportadoras	De Alta Tecnología	De Media-Alta Tecnología	Total empresas exportadoras	De Alta Tecnología	De Media-Alta Tecnología
1997	91	279	538	1.874	4.937	6.795	4,9	5,7
1998	67	242	562	1.571	4.269	6.965	4,3	5,7
1999	70	242	612	1.748	4.564	7.452	4,0	5,3
2000	88	292	690	1.952	5.028	8.043	4,5	5,8
2001	114	291	763	2.014	5.380	8.647	5,7	5,4
2002	177	454	795	3.089	7.084	9.143	5,7	6,4
2003	170	433	790	3.154	6.958	9.006	5,4	6,2
2004	178	435	781	3.070	6.869	8.716	5,8	6,3
Tasa variación 2004/2003 en %	4,71	0,46	-1,14	-2,66	-1,28	-3,22	--	--

Fuente: Instituto de Análisis Económico y Empresarial, a partir de la Base de datos de Comercio Exterior, y la Agencia Estatal de Administración Tributaria.



En concreto, el valor que las exportaciones en sectores industriales de alta tecnología en Andalucía representan sobre el total de las exportaciones regionales fue tan sólo del 7,4 por ciento, en 2005, cifrándose en 1.041,8 millones de euros. Este montante, pese a mostrar una tendencia creciente en los últimos años, habría aumentado en el último ejercicio (4,10 por ciento) por debajo del conjunto nacional (7,70 por ciento). Asimismo, la menor especialización de la actividad productiva andaluza en materia tecnológica se hace evidente, si tenemos en cuenta que el peso de las exportaciones andaluzas, en todos los sectores, dentro del agregado español supone el 9,2 por ciento en 2005. En cambio, cuando consideramos el peso de las exportaciones en alta tecnología de Andalucía sobre el conjunto nacional en dichas ramas (códigos CNAE especificados en el cuadro adjunto), entonces esta proporción baja al 6,9 por ciento.

Desde una perspectiva temporal, puede comprobarse que la menor relevancia de las exportaciones manufactureras en ramas que incorporan alta o media-alta tecnología no es un dato coyuntural, que se corresponda a 2005. Por el contrario, la existencia de este diferencial se mantiene desde hace años, e incluso se ha agrandado ligeramente en 2005 en el caso de las exportaciones en alta tecnología, truncando el positivo acortamiento de esta brecha que se venía apreciando desde 2001.



Fuente: Instituto de Análisis Económico y Empresarial, a partir de la Base de datos de Comercio Exterior y la Agencia Estatal de Administración Tributaria.

EVOLUCIÓN SOBRE EL USO DE LAS TIC EN LAS EMPRESAS. COMPARATIVA ANDALUCÍA Y ESPAÑA (en %)

CUADRO 10

	Andalucía	Total 2004	Andalucía	Total 2003	Diferencias 2004 Andalucía - España
Empresas con ordenadores	95,99	97,4	95,64	96,53	-1,41
Empresas con Red de Área Local (LAN)	56,14	60,84	54,4	57,84	-4,70
Empresas con Red de Área Local 'sin hilos'	8,3	10,76	5,42	7,41	-2,46
Empresas con conexión a intranet	27,29	31,42	25,72	32,62	-4,13
Empresas con conexión a Internet	85,5	89,95	83,75	87,44	-4,45
Empresas con conexión a Extranet	11,54	15,5	11,65	16,85	-3,96
Empresas con correo electrónico (e-mail)	79,44	85,66	78,57	83,72	-6,22
Personal que utiliza ordenadores al menos una vez por semana	37,97	47,68	34,46	43,87	-9,71
Personal que utiliza ordenadores conectados a Internet al menos una vez por semana	27,73	33,55	24,03	29,15	-5,82
Personal que al menos una vez por semana utiliza ordenadores conectados a otras redes telemáticas distintas de Internet	5,63	9,48	-	-	-
Empresas con empleados conectados a los sistemas TIC de la empresa por redes telemáticas externas	6,07	8,5	7,49	8,77	-2,43
Empresas con sistemas informáticos para la gestión de pedidos	18,01	25,6	8,11	13,52	-7,59
Empresas con acceso a Internet: mediante XDSL con velocidad de descarga inferior a 2 Mb/seg ⁽¹⁾	53,13	87,5	52,83	49,4	-34,37
Empresas con acceso a Internet: mediante conexión 'sin hilos' ⁽¹⁾	6,88	9,42	8,37	9,77	-2,54
Empresas que interactúan con las AAPP mediante Internet ⁽¹⁾	57,73	61,5	55,93	57,74	-3,77
Motivo de interacción: Obtener información ⁽¹⁾	54,46	57,7	54,51	54,73	-3,24
Empresas con conexión a Internet y sitio/página web ⁽¹⁾	44,3	48,26	44,46	45,45	-3,96
Empresas con conexión a Internet y página web para: Comercializar los productos de la empresa ⁽²⁾	92,23	86,6	90,01	87,3	5,63
Empresas con conexión a Internet y página web para: Facilidad de acceso a catálogos de productos y listas de precios ⁽²⁾	46,16	52,99	50,52	53,94	-6,83
Empresas con conexión a Internet y página web para: Personalización del sitio para clientes habituales ⁽²⁾	15,96	18,59	17,86	18,24	-2,63
Empresas con conexión a Internet y página web para: Distribución de productos digitales ⁽²⁾	4,65	6,57	3,1	5,48	-1,92
Empresas con conexión a Internet y página web para: Provisión de servicios posventa ⁽²⁾	10,95	9,95	9,84	11,29	1,00
Empresas con conexión a Internet y página web para: Provisión de servicios de Internet móvil ⁽²⁾	3,05	2,06	1,66	2,21	0,99
Empresas con conexión a Internet que usan seguridad: Software de protección o chequeo de virus ⁽¹⁾	94,12	96,21	96,01	96,27	-2,09
Empresas con conexión a Internet que usan seguridad: Cortafuegos ⁽¹⁾	55,47	59,31	44,02	46,4	-3,84
Empresas que han actualizado sus servicios de seguridad en los últimos tres meses ⁽¹⁾	78,18	83,29	84,78	84,37	-5,11
Empresas que han tenido algún problema de seguridad en los últimos doce meses ⁽¹⁾	27,67	27,31	35	33,86	0,36
Empresas que han tenido algún problema de seguridad en los últimos doce meses ⁽¹⁾ ; Ataque de virus informático	26,58	26,63	34,27	33,17	-0,05

(1) Porcentaje sobre el total de empresas con conexión a Internet

(2) Porcentaje sobre el total de empresas con conexión a Internet y página web

(3) Porcentaje sobre el total de empresas con sistema de gestión de pedidos

Fuente: Estadísticas sobre el uso de las tecnologías de la información y las comunicaciones en las empresas en Andalucía, IEA.

La tecnología más utilizada para acceder a la Red fue la conexión mediante ADSL con velocidad de descarga inferior a 2 megas (53,1 por ciento). Por el contrario, otras tecnologías de acceso, como módem (24,7 por ciento) y RDSI (20,5 por ciento), experimentaron un retroceso considerable.

A pesar de estos positivos resultados, y de la evolución favorable en comparación con el ejercicio anterior, una comparativa con respecto al conjunto nacional y las economías de nuestro entorno relativiza estos avances. En este sentido, si el número de empresas con acceso a Internet en Andalucía es del 85,5 por ciento, en el agregado nacional esta proporción asciende hasta el 90 por ciento, y en la Unión Europea este porcentaje se sitúa en el 92 por ciento, siendo aún más elevado en algunos países como Alemania (94 por ciento de las empresas). De modo similar, la distancia que separa a la empresa andaluza en el uso de las TIC respecto a otros países se percibe en algunos otros indicadores. Este es el caso de la proporción de trabajadores que utiliza ordenadores conectados a Internet al menos una vez por semana, que en el caso de Andalucía es casi 10 puntos inferior al de España (38 por ciento, frente al 47,7 por ciento, respectivamente), o el de personal que utiliza ordenadores conectados a Internet al menos una vez por semana, que en Andalucía es del 27,7 por ciento, frente al 34 por ciento de España, el 46 por ciento de la UE-15 o el 54 por ciento de Alemania.

El uso de las TIC en las empresas andaluzas difiere dependiendo del sector de actividad en el que éstas se enmarquen. Así, el sector servicios fue el que más usó los ordenadores (un 99 por ciento) y el que registró mayor número de empresas con conexión a Internet (un 92,7 por ciento), en tanto que en la industria este último porcentaje fue de un 83,6 por ciento y en la construcción de un 77,8 por ciento. Más de las tres cuartas partes de dichas conexiones fueron de banda ancha en todos los sectores de actividad. Un 60,4 por ciento de las empresas de servicios con conexión a Internet tenía a su vez página web, frente a un 42 por ciento en industria y a un 22 por ciento en construcción.

Otro aspecto interesante es la finalidad o la causa por la que se hizo uso de Internet. En este sentido, la mayoría de las empresas andaluzas utilizó Internet para obtener servicios bancarios y financieros (91,1 por ciento) así como para observar el comportamiento del mercado (38,6 por ciento). Las empresas andaluzas de los sectores de servicios y construcción utilizaron Internet para obtener servicios bancarios y financieros en un porcentaje superior al 90 por ciento, mientras en la industria este uso fue del 86,9 por ciento.

El uso del comercio electrónico continúa siendo bajo en la empresa andaluza

Finalmente, por lo que se refiere al uso de comercio electrónico, los indicadores señalan una utilización muy baja de esta forma de realizar transacciones

comerciales, tanto compras como ventas, a través de la red. En particular, se estima que sólo el 7 por ciento de las empresas andaluzas realizaron compras a través de Internet en 2004, frente al 10 por ciento de las empresas españolas. En ambos casos, el uso resulta bastante inferior al porcentaje de empresas de la UE-15, donde el 39 por ciento usó esta forma de compra, o de países como Alemania, con un 54 por ciento. Distinguendo por sectores de actividad, fueron las empresas de servicios las más dinámicas en la utilización de compras a través del comercio electrónico, un 11 por ciento de las empresas del sector terciario. Mientras, en la industria y servicios este porcentaje fue menor (7,4 por ciento y 3,1 por ciento, respectivamente). Del mismo modo, las empresas del sector servicios fueron las que más vendieron a través del comercio electrónico, un 3,6 por ciento del total. Mientras, el conjunto de las empresas usaron en menor proporción (no llega al 3 por ciento) este medio para vender, en una proporción similar a la de España, y bastante alejada de los promedios europeos (12 por ciento en la UE-15 y 17 por ciento en Alemania).

La Encuesta sobre Comercio Electrónico sondea a las empresas acerca de las ventajas e inconvenientes que encuentran en esta forma de relacionarse con clientes y proveedores. Así, entre los motivos que tienen las empresas para vender por Internet destacan la mejora de la imagen de la compañía (un 61,2 por ciento), el acceso a nuevos clientes (un 60,4 por ciento), el mantenerse a la altura de los competidores (59,5 por ciento) y la aceleración del proceso de negocio (51,7 por ciento). En cuanto a los obstáculos, un 23,7 por ciento de las empresas que venden por la red señaló la existencia de problemas de seguridad relacionados con los pagos. En el caso de las empresas que no venden por Internet, un 45,9 por ciento indicó que sus productos no son adecuados para venderlos mediante la Red.

CUADRO 11
INDICADORES SOBRE EL USO DE COMERCIO ELECTRÓNICO. COMPARATIVA ANDALUCÍA Y ESPAÑA

(%, salvo indicación en contrario)	Total 2004	Andalucía	España	Total 2003
Compras mediante Internet (miles de euros)				
Empresas que han realizado compras por Internet	576.913,56	6.743.672,65	1.369.040,03	4.589.576,17
Empresas que han realizado pagos on line ⁽⁴⁾	7,03	9,92	9,38	8,93
% compras mediante Internet sobre total de compras	44,93	57,62	43,96	56,53
Ventas mediante Internet (miles de euros)	0,67	0,68	2,39	0,58
Empresas que han realizado ventas por Internet	538.249,90	6.779.555,30	425.508,41	3.837.055,39
Empresas que han recibido pagos on line ⁽⁵⁾	1,41	1,96	1,10	1,70
% ventas mediante Internet sobre total de ventas	21,62	42,84	18,75	38,68
% Ventas mediante Internet sobre el total de ventas de las empresas que venden por Internet	0,53	0,49	0,53	0,32
Compras mediante otras redes telemáticas (miles de euros)	186.897,38	3.757.760,41	163.179,66	2.197.249,96
Compras mediante EDI (miles de euros)	244.182,00	28.257.293,80	468.936	27.212.909
Distribución de ventas por Internet: (A) Por tipo de cliente: Otras empresas (B2B)	75,85	82,56	95,14	84,37
Distribución de ventas por Internet: (A) Por tipo de cliente: Consumidores finales (B2C)	23,61	16,92	4,86	15,63
Distribución de ventas por Internet: (B) Por destino geográfico: España	79,98	87,65	60,8	87,4
Distribución de ventas por Internet: (B) Por destino geográfico: UE	19,75	9,76	39,18	10,7
Distribución de ventas por Internet: (B) Por destino geográfico: Resto	0,27	2,59	0,01	1,9
% de empresas que han vendido mediante EDI	1,07	1,61	0,53	1,32
Ventas mediante EDI (miles de euros)	2.183.366,26	27.265.997,30	1.260.491	24.816.146
Ventas mediante EDI sobre el total de ventas de productos	2,16	1,95	1,56	2,1
Ventas mediante otras redes telemáticas (miles de euros)	37.232,11	4.210.575,92	29.853,88	4.653.962,39
Ventas mediante otras redes telemáticas sobre el total de ventas de las empresas que venden por otras redes telemáticas	3,98	18,56	3,32	20,2
Ventas mediante Comercio electrónico (miles de euros)	2.758.848,27	38.256.128,50	1.715.853,63	33.307.164,10
Ventas mediante Comercio electrónico sobre el total de ventas	2,73	2,74	2,12	2,81

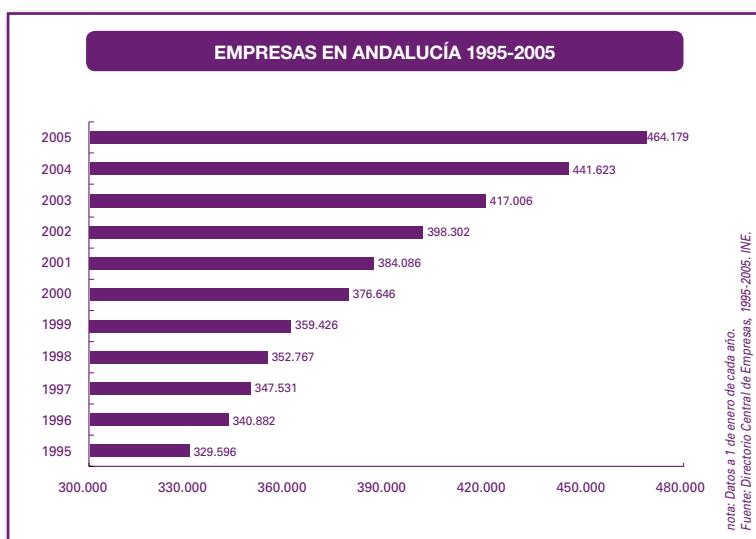
(4) Porcentaje sobre el total de empresas que han hecho compras mediante Internet

(5) Porcentaje sobre el total de empresas que han hecho ventas mediante Internet

Fuente: Estadísticas sobre el uso de las tecnologías de la información y las comunicaciones en las empresas en Andalucía, IEA.

Dinámica demográfica de la empresa en Andalucía

La evolución del tejido empresarial constituye un factor imprescindible para explicar el comportamiento económico de una región. De acuerdo con este planteamiento, la evolución demográfica de la empresa y el desarrollo de iniciativas empresariales incide significativamente sobre el dinamismo económico, la producción y el empleo. Para realizar este análisis se ha empleado la información que suministra el INE a través del Directorio Central de Empresas (DIRCE), que incorpora datos de todas las empresas españolas, así como la Estadística de Sociedades Mercantiles, de gran utilidad para profundizar en otros aspectos relacionados con el ámbito empresarial como el nacimiento y disolución de las mismas.



Mayor dinamismo en el ritmo de creación de empresas en Andalucía que en España

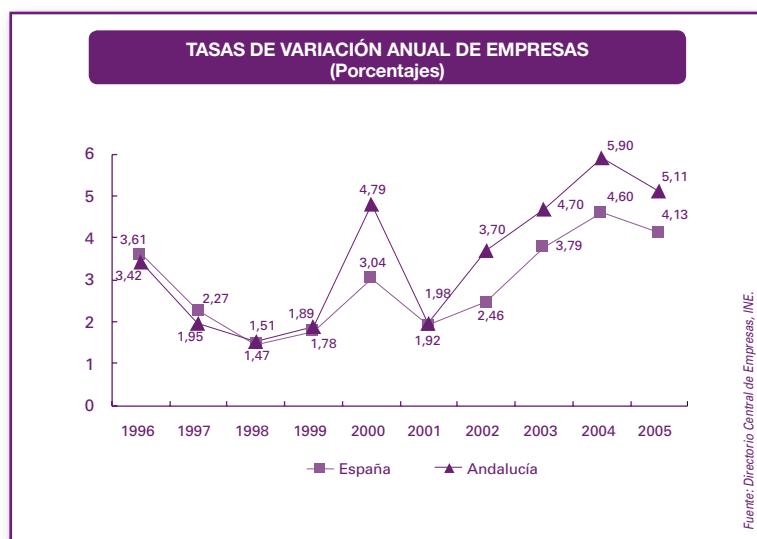
Desde una perspectiva temporal amplia, la evolución demográfica de la empresa andaluza entre 1995 y 2005 pone de manifiesto la estrecha relación que mantiene el clima de bonanza económica que vive la región andaluza y el aumento del número de empresas que se ha producido a lo largo de este período. Así, en los últimos diez años la cifra de unidades productivas

presentes en Andalucía ha registrado un incremento medio anual cercano al 4 por ciento (40,8 por ciento de incremento acumulado en el período), superando en 8 décimas anuales el ritmo de crecimiento experimentado por el conjunto nacional (33,1 por ciento de incremento acumulado en el período), lo que pone de manifiesto el mayor dinamismo, en el período examinado, del tejido empresarial andaluz que el de España. Este hecho se ratifica en el año 2005, en el que Andalucía alcanzó una cifra total de 464.179 empresas (a 1 de enero) tras registrar un crecimiento del 5,1 por ciento con relación al año anterior, frente al 4,1 por ciento que experimentó el conjunto de España.

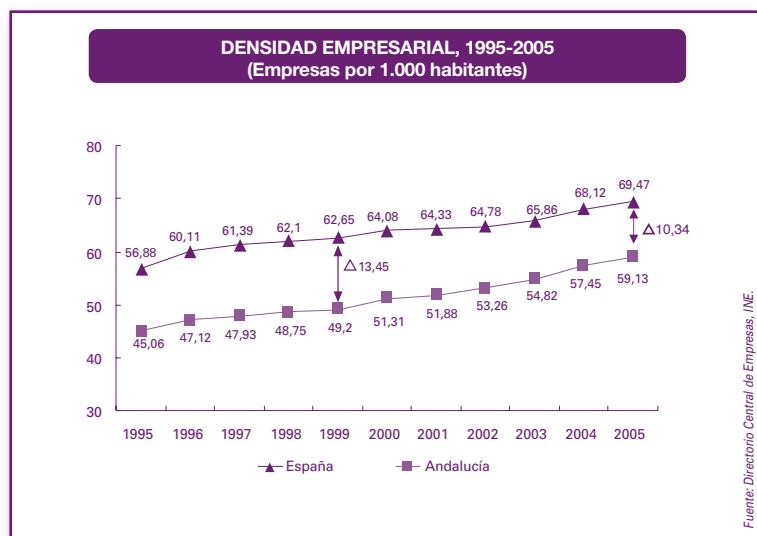
El mayor ritmo de crecimiento registrado en el tejido empresarial de la región en 2005 se ha traducido en un ligero aumento del peso que tiene la empresa andaluza sobre el conjunto nacional, que es del 15,1 por ciento, una décima más que el año anterior. Así, Andalucía mantiene una participación empre-

sarial superior a la de su contribución al PIB general (próxima al 14 por ciento) aunque todavía por debajo de su peso poblacional, que es del 17,8 por ciento. Sin embargo, aunque el aumento del número de empresas andaluzas en 2005 fue muy significativo, con 22.556 unidades más que el año precedente, los datos revelan una suave desaceleración en este último año, que se extiende tanto a la esfera regional como nacional, con reducciones de 8 y 5 décimas respectivamente. Esa desaceleración es más debida al intenso crecimiento del año anterior que a otra razón, puesto que ambos años han sido los dos con mayor incremento del número de empresas en Andalucía en el conjunto de la década analizada.

Por otra parte, a fin de conocer el grado de implantación de empresas en un territorio se emplea el ratio de densidad empresarial, que constituye un referente para establecer comparaciones con otras áreas siempre que la distribución por tamaños de las empresas sea homogénea entre los ámbitos considerados, condición que se cumple en el caso de Andalucía y España, asegurando la consistencia de la comparación. En este sentido, el número de empresas andaluzas con relación a la población se situó en 59,13 unidades por cada mil habitantes en 2005, cifra que sigue siendo significativamente menor que en el conjunto de España, cuya densidad media alcanza las 69,47 empresas por mil habitantes. La trayectoria de este indicador en los últimos años permite observar una tendencia creciente en los dos ámbitos, manteniendo una notable diferencia favorable al agregado nacional que, no obstante, se ha ido reduciendo ligeramente en los últimos años hasta situarse, en



Fuente: Directorio Central de Empresas, INE.



Fuente: Directorio Central de Empresas, INE.

La densidad empresarial en Andalucía es menor que en España, si bien, la brecha se ha reducido

2005, próxima a 10,3 empresas por cada mil habitantes menos en Andalucía, prueba del mayor dinamismo empresarial de esta comunidad autónoma.

Un análisis más detallado del grado de empresarialidad permite corroborar que Andalucía presenta un grado de implantación de empresas reducido con relación al resto de las comunidades españolas, ya que la región andaluza sólo se sitúa por delante de Extremadura, Ceuta y Melilla en este apartado, aunque se encuentra próxima a los niveles de densidad empresarial de otras regiones como Castilla-La Mancha, Asturias, Castilla y León y Murcia. Sin embargo, se observan diferencias muy acusadas con relación a las regiones que gozan de un mayor peso económico, como es el caso de Baleares (88,52 empresas por mil habitantes), Cataluña (81,06 empresas) o Madrid (76,49 empresas).

CUADRO 12
DENSIDAD EMPRESARIAL POR CC.AA. EN 2005

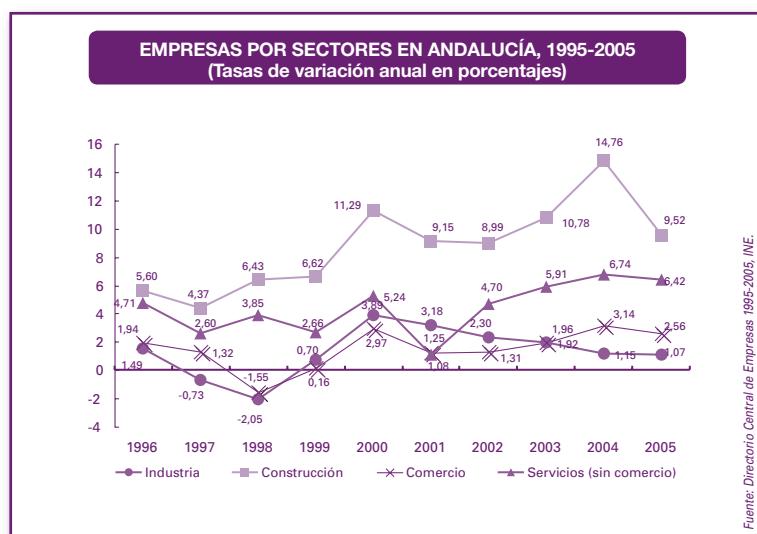
Comunidades Autónomas	Nº Empresas	Población	Empresas por 1.000 habitantes
Baleares	87.024	983.131	88,52
Cataluña	567.019	6.995.206	81,06
Madrid	456.175	5.964.143	76,49
País Vasco	157.539	2.124.846	74,14
La Rioja	21.598	301.084	71,73
Aragón	90.005	1.269.027	70,92
Comunidad Valenciana	329.334	4.692.449	70,18
Navarra	40.730	593.472	68,63
Galicia	185.722	2.762.198	67,24
Canarias	128.020	1.968.280	65,04
Cantabria	36.561	562.309	65,02
Murcia	85.110	1.335.792	63,72
Castilla y León	159.196	2.510.849	63,40
Asturias	68.175	1.076.635	63,32
Castilla-La Mancha	118.396	1.894.667	62,49
Andalucía	464.179	7.849.799	59,13
Extremadura	61.898	1.083.879	57,11
Ceuta y Melilla	7.448	140.764	52,91
ESPAÑA	3.064.129	44.108.530	69,47

Fuente: Directorio Central de Empresas y Padrón Municipal, INE.

Desde la óptica sectorial, en Andalucía se observa una estructura productiva consolidada en torno a las actividades terciarias, tal y como se desprende de la importancia que muestran las empresas comerciales y de servicios sobre el entramado empresarial de la región. En concreto, estos sectores agrupan 146.943 y 232.483 empresas respectivamente, concentrando el 31,7 y 50,1 por ciento del total autonómico, lo que permite apreciar un ligero aumento del peso relativo de los servicios con relación año anterior (6 décimas más), mientras el comercio sufrió un descenso de 8 décimas en su aportación al agregado empresarial andaluz durante 2005. Por su parte, el sector construcción prolonga su buen comportamiento de los últimos años y continúa incrementando su presencia empresarial, alcanzando en este período el 11,2 por ciento del tejido productivo regional, mientras las empresas industriales registran una menor participación, pasando a representar el 7,1 por ciento del total regional.

El estudio de la estructura productiva regional permite observar algunas diferencias con la distribución por sectores a escala nacional. Así, en los dos ámbitos existe un claro predominio del sector terciario, mayor en Andalucía que en España puesto que en la Comunidad representa el 81,7 por ciento del total de empresas frente al 78,4 por ciento en el caso

de España. Sin embargo, la aportación de las empresas comerciales a este sector es más relevante en Andalucía que en la esfera nacional (4,2 puntos porcentuales más) mientras que los servicios (sin el comercio) suponen en la comunidad autónoma 8 décimas menos del peso que tienen en España. Igualmente, en España gozan de mayor significación las empresas dedicadas a la industria y la construcción, con el 8 y el 13,6 por ciento del tejido productivo respectivamente, mientras que en la región concentran el 7,1 y 11,2 por ciento de las empresas en cada caso.



Fuente: Directorio Central de Empresas 1995-2005. INE.

Las actividades terciarias tienen más peso en Andalucía que en España, al contrario que la industria y la construcción

CUADRO 13
ESTRUCTURA EMPRESARIAL ANDALUZA. 2004-2005
(Porcentajes respecto al total de empresas)

Ramas de actividad	Andalucía			España		
	2004	2005	Tasa variación*	2004	2005	Tasa variación*
Industrias Extractivas	0,12	0,12	0,00	0,10	0,10	0,00
Industria Manufacturera	7,14	6,88	-0,26	8,19	7,82	-0,37
Producción y distribución de energía, gas y agua	0,11	0,09	-0,02	0,15	0,13	-0,02
INDUSTRIA	7,37	7,09	-0,28	8,44	8,04	-0,39
CONSTRUCCIÓN	10,72	11,17	0,45	13,30	13,56	0,26
Comercio al por mayor	9,50	9,44	-0,06	9,53	9,50	-0,03
Comercio al por menor	22,94	22,22	-0,72	18,52	17,96	-0,56
COMERCIO	32,44	31,66	-0,79	28,05	27,46	-0,59
Hostelería	10,58	10,10	-0,48	9,64	9,24	-0,40
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	7,60	7,36	-0,24	7,89	7,71	-0,18
Intermediación financiera	1,76	1,78	0,03	1,74	1,75	0,01
Servicios a empresas y act.inmobiliarias	18,72	19,74	1,03	19,52	20,49	0,96
Educación	1,73	1,75	0,02	1,82	1,82	0,00
Actividades sanitarias y servicios sociales	3,71	3,60	-0,11	3,78	3,74	-0,04
Otras actividades de servicios	5,38	5,77	0,38	5,82	6,19	0,38
SERVICIOS	49,47	50,08	0,62	50,20	50,93	0,73
TOTAL	100,00	100,00		100,00	100,00	

* Variación en puntos porcentuales.

Fuente: Directorio Central de Empresas, INE.

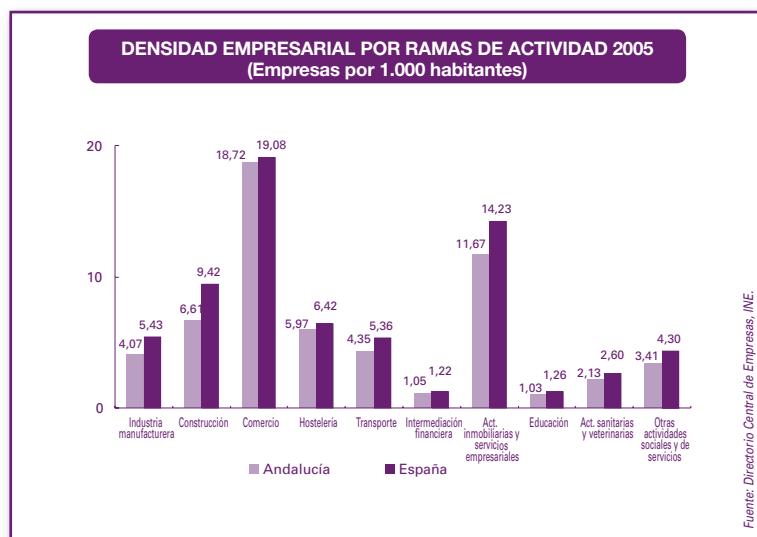
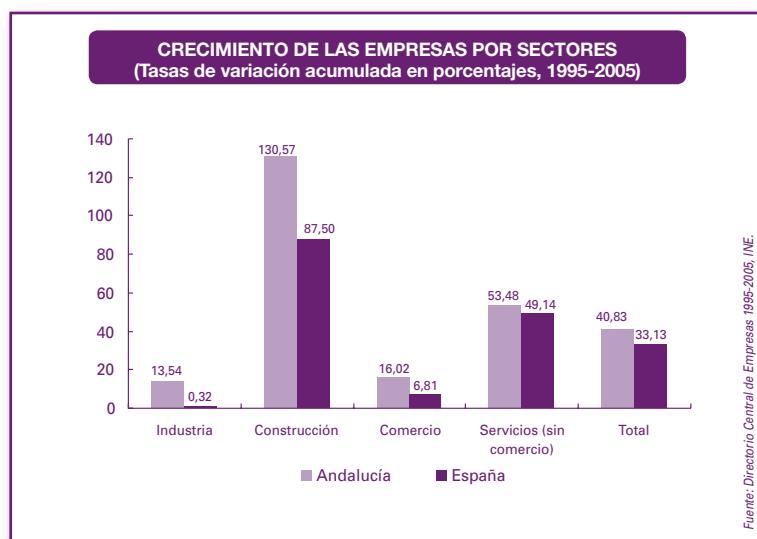
En cuanto a las variaciones de carácter interanual, en general se observa una suave ralentización en todos los segmentos respecto a la línea ascendente que se ha registrado en los últimos años, pese a que en todos los casos se alcanzaron tasas de crecimiento positivas con relación a 2004. El sector construcción fue el que mostró mayor vitalidad en 2005, tanto en el ámbito regional como nacional, obteniendo un crecimiento en el número de empresas del 9,5 y 6,2 por ciento respectivamente, si bien sufrió el descenso más acusado durante este período con 5,2 y 2,6 puntos porcentuales menos en cada caso. Por el contrario, la industria continúa registrando el menor ritmo de crecimiento en la región andaluza, con el 1,1 por ciento respecto al año anterior, mientras que en España se observó un descenso de su cifra de empresas cercana al 0,7 por ciento respecto a 2004.

En el conjunto del período 1995-2005, también Andalucía alcanzó mayores incrementos que el agregado español en los distintos sectores, siendo el más significativo, sin duda, el registrado por la construcción, que incrementó su cifra de empresas en torno al 130,6 por ciento, muy por encima del avance de la media nacional (87,5 por ciento). Estos datos constatan el auge que ha mantenido el sector inmobiliario durante los últimos años, particularmente significativo en la región andaluza.

La información que ofrece el DIRCE permite un análisis más exhaustivo de las empresas pertenecientes a los distintos sectores atendiendo a su desagregación por ramas de actividad, siendo destacable el crecimiento de las empresas vinculadas a los servicios empresariales y las actividades inmobiliarias, no sólo por registrar el mayor crecimiento empresarial sino también porque representa un peso muy relevante sobre el tejido empresarial de Andalucía, con 91.634 unidades productivas en 2005.

En lo que se refiere al nivel de implantación de empresas, los sectores con mayor presencia en Andalucía con relación a la población también representan un grupo relevante en la esfera nacional, si bien, en todos los casos el indicador en el caso de España se sitúa por encima del andaluz. Así, el sector servicios, con 29,6 empresas por cada mil habitantes, presenta la mayor densidad en Andalucía, y recoge además la diferencia más significativa entre los dos ámbitos, con casi 6 empresas menos por cada mil habitantes. Por su parte, el comercio concentra 18,7 empresas por mil habitantes, mostrando un nivel similar al nacional en este apartado, mientras que, en menor medida, se encuentran implantadas la construcción y la industria con 6,6 y 4,2 empresas por cada mil habitantes en cada caso.

Analizando este indicador con más detalle, el ratio de densidad empresarial por actividades productivas revela que el comercio y los servicios empresariales son los de mayor densidad en Andalucía, con 18,7 y 11,7 empresas por cada mil habitantes, tal y como sucede en el ámbito nacional, con 19,1 y 14,2 empresas por cada mil habitantes en 2005. Otras actividades con una



La construcción, las finanzas y los servicios empresariales son los sectores más dinámicos desde la óptica demográfica

presencia empresarial significativa en la región son la hostelería (6 empresas por mil habitantes) y la construcción (6,6 empresas por cada mil habitantes), sector que, pese a incrementar su cifra empresarial de manera muy relevante en los últimos cinco años en Andalucía, aún se mantiene por debajo de la implantación que esta actividad tiene en el contexto nacional.

**CUADRO 14
CLASIFICACIÓN DE LAS RAMAS DE ACTIVIDAD SEGÚN EL AUMENTO DE LAS EMPRESAS 1996-2005 (ANDALUCÍA)**

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

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos del DIRCE (INE).

Por otro lado, puede hacerse un análisis más exhaustivo de la evolución del tejido empresarial andaluz teniendo en cuenta el crecimiento de las distintas ramas productivas para el período 1996-2005. A la luz de estos datos, en Andalucía existen 7 sectores que pueden catalogarse como dinámicos, a tenor de un crecimiento demográfico superior a la media; entre ellos destacan la construcción, las actividades financieras y los servicios realizados a las empresas. A continuación, entre las actividades que han incrementando su presencia en el tejido empresarial andaluz, pero a un ritmo por debajo del promedio destacan las actividades comerciales y de hostelería, por su importancia para el conjunto de la Comunidad desde la óptica económica y laboral. Por último, tres sectores conforman el grupo de los que han registrado un descenso del número de empresas en el período considerado: Alimentación, Papel y edición y Equipo electrónico y de precisión.

Desde una perspectiva territorial, Sevilla y Málaga concentran la mayor parte del tejido productivo regional, lo que evidencia que ambas provincias constituyen los principales núcleos económicos de la región, con 104.847 y 102.382 empresas respectivamente que representan un peso del 22,6 y 22,1 por ciento del total andaluz en cada caso. Sin embargo, en términos de cre-

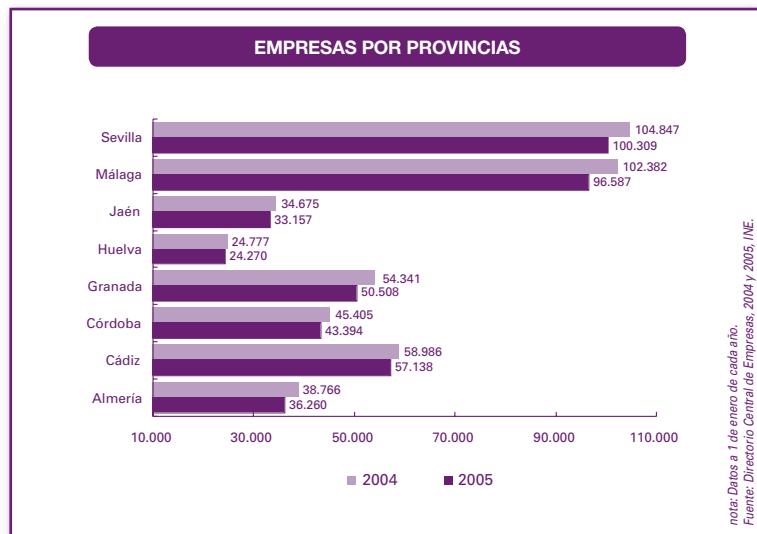
cimiento, Granada experimentó el mayor dinamismo empresarial a escala autonómica, registrando un 7,6 por ciento de empresas más que en 2004, seguida por Almería (6,9 por ciento) y Málaga (6 por ciento), todas ellas por encima de la media regional. Por el contrario, Cádiz y Huelva experimentaron los avances más discretos en este período, en torno al 3,2 y 2,1 por ciento, respectivamente.

Por otra parte, el ratio de densidad empresarial para las distintas provincias andaluzas pone de manifiesto que Málaga aglutina el mayor número de empresas con relación a su población en el ámbito regional, con 70,4 empresas por mil habitantes en 2005, siendo, además, la única que presenta una cifra superior a la del conjunto nacional

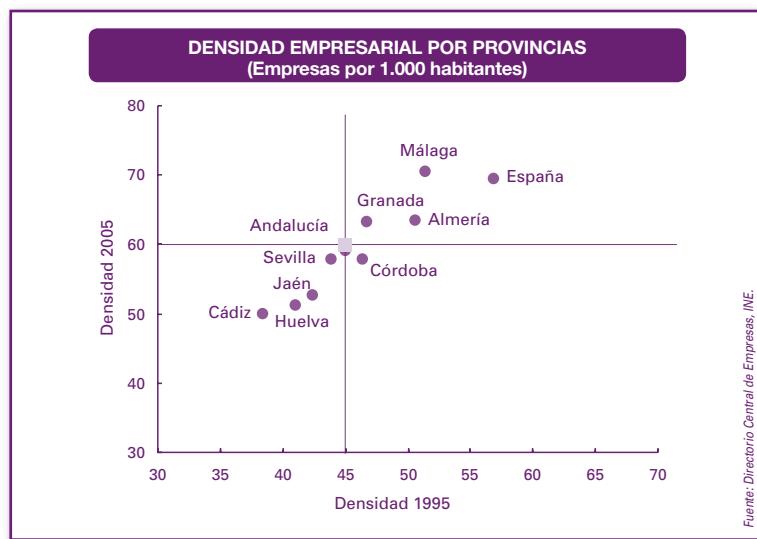
(69,5 empresas). Si consideramos la evolución temporal del grado de implantación empresarial en las distintas provincias, Málaga, junto a las provincias de Almería y Granada (éstas con 63,3 y 63,1 empresas por cada mil habitantes respectivamente), alcanzan valores superiores al promedio de Andalucía (59,1 empresas), manteniendo la misma situación que se daba en el año 1995. En cambio, Sevilla, Jaén y, sobre todo, Huelva y Cádiz (estas dos últimas con 51,2 y 49,9 empresas por mil habitantes respectivamente) se sitúan por debajo del agregado regional, si bien todas ellas partieron de niveles inferiores a la media andaluza en 1995. Por último, puede observarse como la provincia de Córdoba ha perdido la posición de ventaja de la que gozaba hace diez años con relación al conjunto de la región andaluza.

Un análisis más perfilado puede obtenerse de considerar conjuntamente la densidad empresarial y el crecimiento del número de empresas, de manera que sea posible observar la

Málaga y Sevilla concentran alrededor del 45 por ciento de las empresas andaluzas

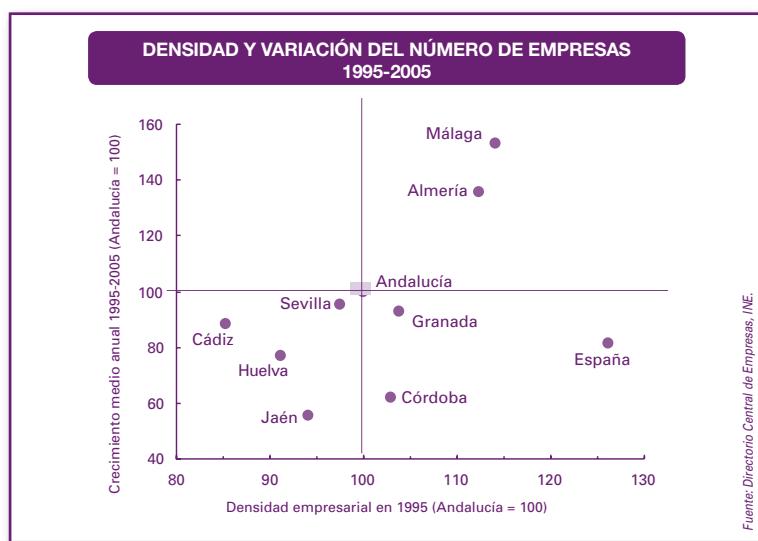


Málaga, Granada y Almería son las provincias con mayor densidad empresarial de Andalucía



trayectoria que ha seguido cada provincia. Así, Málaga y Almería ocupan una posición de liderazgo en este apartado, ya que sus niveles de densidad en 1995 eran superiores a la media andaluza y el crecimiento medio alcanzado hasta 2005 (también superior a la media) permite intensificar sus diferencias con relación a la media regional. En los casos de Granada o Córdoba se observa una posición de partida aventajada en términos de densidad respecto a Andalucía pero una dinámica de crecimiento más baja, lo que se traduce en una reducción de su diferencial en densidad. Las demás provincias (Sevilla, Jaén, Cádiz y Huelva) partían de densidad inferior a la media andaluza y han registrado un crecimiento por debajo del regional, con lo que profundizan su diferencial negativo hasta 2005.

Hay que añadir que este análisis revela, igualmente, el proceso de convergencia que se está produciendo en varias provincias con relación a España. En ese sentido cabe destacar el caso de Málaga, donde el elevado crecimiento acumulado entre 1995 y 2005 ha permitido superar la posición de desventaja que ocupaba respecto a España alcanzando actualmente una densidad superior en una empresa por cada mil habitantes. Almería, aunque aún mantiene una menor densidad empresarial que el conjunto nacional (6,2 empresas menos), tras registrar un aumento muy relevante en el periodo se ha acercado a la media española, al igual que Granada, Sevilla y Cádiz, aunque en menor medida estas tres últimas provincias. Huelva casi ha igualado el incremento de España, mientras que Córdoba y Jaén han crecido menos y, por lo tanto, su diferencia con España se ha incrementado.



Por otra parte, la Estadística de Sociedades Mercantiles que suministra el INE permite completar el estudio demográfico empresarial atendiendo a las empresas creadas bajo alguna de las distintas formas societarias, al tiempo que permite, aspectos demográficos de interés como el nacimiento y mortalidad de las empresas.

A tenor de esta información,

en Andalucía se crearon 23.125 sociedades durante 2005, en torno al 16,8 por ciento de las sociedades mercantiles nacidas en España en el mismo período, con un capital acumulado de 1.089,15 millones de euros, cifra que, pese al incremento de las empresas constituidas, es menor a la registrada el año precedente.

En el cuadro 15 puede verse la evolución de ambas magnitudes en el último quinquenio; en él puede comprobarse cómo la participación de Andalucía en el conjunto de España se ha incrementado de manera sostenida en los dos conceptos y en todos los años (en capital aportado, esa participación se ha duplicado), con excepción del último. En el 2005, Andalucía ya supone un porcentaje en el conjunto de España muy cercano a su peso en población (17,8 por ciento) en las sociedades que se crean, pero está lejos aún de él en el capital aportado. No obstante, en sociedades creadas se supera ya por tres puntos el peso andaluz sobre España en producción (13,8 por ciento) y se ha reducido de manera muy significativa el diferencial en capital aportado.

En el ámbito provincial, Málaga ocupa el liderazgo en lo que a sociedades creadas se refiere, con 7.044 empresas nuevas, que representan el 30,5 por ciento del total regional en 2005, por delante de las 4.861 sociedades de Sevilla, que concentra en torno al 21 por ciento del total. No obstante, las sociedades creadas en Málaga presentan un tamaño menor, con una capitalización cercana a los 38,6 miles de euros que se sitúa por debajo de la media regional (47,1 mil euros), mientras que en el caso de la empresa de Sevilla, de nueva creación, el capital medio es el más elevado de todas las provincias de Andalucía, en torno a 75,2 miles de euros.

En 2005 se crearon en Andalucía 23.125 sociedades, el 16,8 por ciento de las de España

**CUADRO 15
SOCIEDADES MERCANTILES CREADAS
(Capital suscrito en millones de euros)**

Provincias	2001		2002		2003		2004		2005	
	Número	Capital	Número	Capital	Número	Capital	Número	Capital	Número	Capital
Almería	1.545	65,76	1.696	53,17	1.996	94,27	2.132	88,97	2.355	75,88
Cádiz	1.951	69,61	2.022	80,73	2.341	113,79	2.376	59,30	2.574	127,18
Córdoba	1.222	82,47	1.303	134,91	1.378	64,62	1.540	64,88	1.676	95,15
Granada	1.763	54,86	1.922	124,34	2.025	72,75	2.242	107,42	2.507	75,06
Huelva	814	30,11	895	27,861	919	21,91	870	22,51	1.140	38,41
Jaén	771	26,01	833	24,357	825	37,21	979	26,80	968	39,88
Málaga	5.813	350,04	6.669	291,03	7.441	286,72	7.648	390,19	7.044	271,93
Sevilla	3.684	188,37	4.038	140,81	4.036	338,26	4.386	361,26	4.861	365,66
Andalucía	17.563	867,23	19.378	877,20	20.961	1.029,53	22.173	1.121,32	23.125	1.089,15
España	111.427	15.812,27	115.326	10.604,37	124.851	8.717,20	129.797	9.008,41	137.843	10.548,98
Porcentaje s/España	15,76	5,48	16,80	8,27	8,27	16,78	11,81	17,08	12,45	16,78
										10,32

Fuente: Estadística de Sociedades Mercantiles, INE.

Otro apartado de interés para valorar el comportamiento empresarial reside en el estudio de las ampliaciones de capital. En la región andaluza, un total de 5.782 empresas llevaron a cabo operaciones de este tipo en 2005, ascendiendo su capital acumulado a 2.949 millones de euros, de lo que se desprende que el nivel de ampliación media se situó en 510 mil euros por sociedad, por debajo de los 789,9 mil euros registrados en la esfera nacional. Distinguendo por provincias, en Málaga se contabiliza el mayor número de ampliaciones de capital realizadas en 2005, con 1.546 que representan más de la cuarta parte de todas las realizadas en Andalucía. Sin embargo, es en la provincia de Sevilla donde se registró el importe más elevado en términos de capitalización, con 934,4 millones de euros, por delante de los 838,3 de Málaga.

Igualmente puede constatarse aquí una mejor evolución de Andalucía tanto por el número de las operaciones realizadas como por el capital suscrito en las mismas en todo el periodo considerado, destacando el incremento, casi al triple en el peso en capital, que se aporta en las ampliaciones respecto de las de nueva creación.

**CUADRO 16
SOCIEDADES MERCANTILES QUE AMPLÍAN CAPITAL
(Capital en millones de euros)**

Provincias	2001		2002		2003		2004		2005	
	Número	Capital	Número	Capital	Número	Capital	Número	Capital	Número	Capital
Almería	445	80,8	580	127,6	450	225,3	482	184,8	523	234,2
Cádiz	634	258,2	695	281,7	772	245,1	754	158,2	779	276,4
Córdoba	496	97,0	475	153,7	423	348,6	415	383,0	458	336,2
Granada	497	84,8	660	123,3	528	118,5	532	162,5	528	197,5
Huelva	213	64,0	270	65,2	315	57,5	250	48,9	312	81,5
Jaén	224	35,4	354	64,3	274	76,2	240	86,2	261	50,6
Málaga	1.357	484,5	1.770	536,4	1.703	684,9	1.609	737,4	1.546	838,3
Sevilla	1.097	449,4	1.283	739,8	1.084	729,5	1.213	898,7	1.375	934,4
Andalucía	4.963	1.554,1	6.087	2.091,9	5.549	2.485,6	5.495	2.659,7	5.782	2.949,0
España	42.993	46.905,8	48.800	44.551,5	42.195	38.028,9	40.879	37.000,4	41.901	33.098,1
Porcentaje s/ España	11,54	3,31	12,47	4,70	13,15	6,54	13,44	7,19	13,80	8,91

Fuente: Estadística de Sociedades Mercantiles, INE.

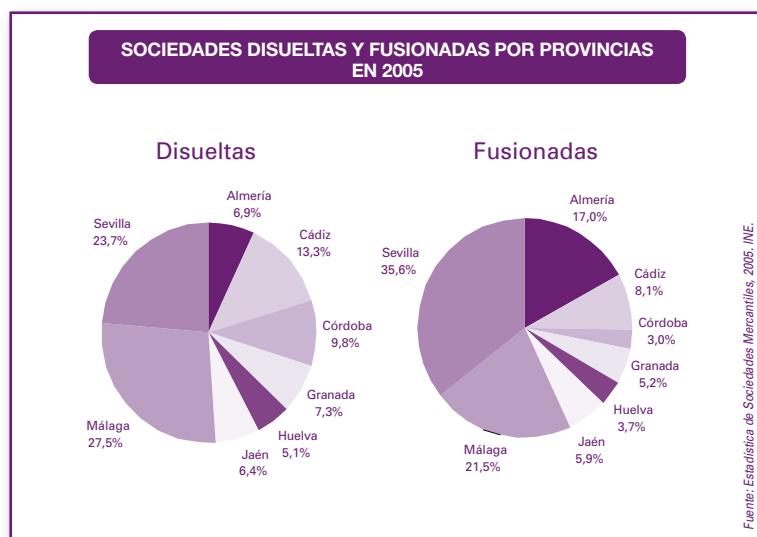
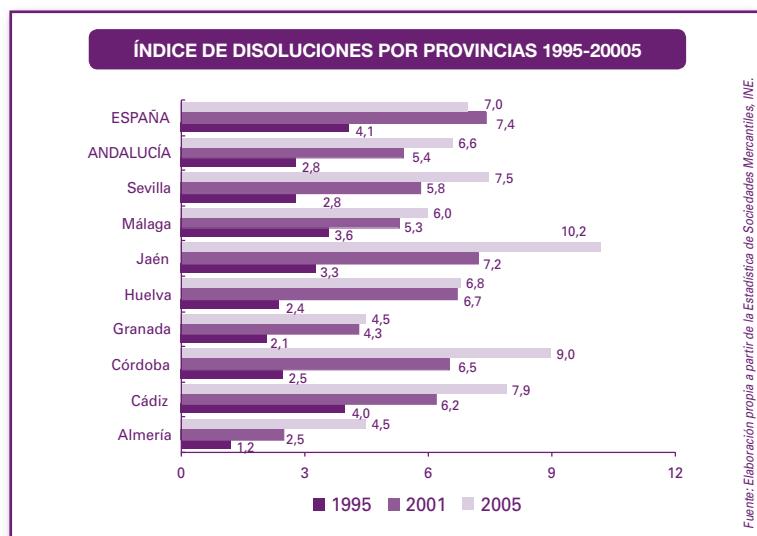
Desde otra perspectiva, la disolución de las empresas también forma parte del estudio demográfico de las mismas y constituye una herramienta útil para evaluar el dinamismo del tejido productivo de un territorio. En Andalucía, se disolvieron un total de 1.537 sociedades en 2005, según el INE, lo que representa un descenso del 5,6 por ciento con relación al número de empresas que cesaron su actividad el año anterior. Entre las causas de la extinción de

estas sociedades, en su mayoría, en torno al 87,7 por ciento de las mismas se disolvieron de forma voluntaria, el 8,8 por ciento se debieron a fusiones y el resto a otros motivos. Por provincias, aquellas en las que existe una mayor presencia empresarial son también las que recogen un peso más significativo de empresas disueltas, es el caso de Málaga y Sevilla, con el 27,5 y 23,7 por ciento, respectivamente.

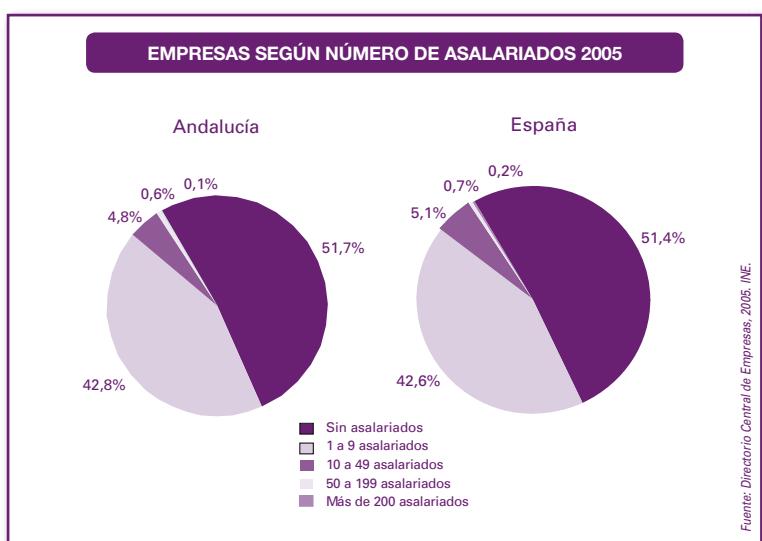
Al objeto de conocer el dinamismo en el ritmo de nacimiento y extinción de sociedades del mercado consideramos el índice de disolución de empresas, que permite establecer comparaciones entre distintas áreas geográficas. En este sentido, en 2005 se constituyeron un total de 23.125 nuevas sociedades y se disolvieron 1.537 sociedades en Andalucía, cifras de las que se obtiene un índice de disolución cercano al 6,6 por ciento que es inferior al indicador nacional (7 por ciento), prueba de la fortaleza del tejido empresarial de la región. Hay que señalar que, aunque la evolución de este ratio en los últimos años muestra una trayectoria creciente en los distintos ámbitos, los datos de 2005 representan un descenso tanto a escala regional como nacional respecto a la información obtenida en 2004.

Desde la óptica provincial, aunque en general existen ciertas similitudes derivadas de la evolución económica, debido a factores que afectan a todas las provincias por igual, pueden identificarse ciertos rasgos diferenciadores. Así, mayoritariamente se observa un descenso del índice de disolución de sociedades con relación a 2004, indicativo de la buena salud de que goza el sector empresarial andaluz que es fruto del mayor dinamismo en la creación

El número de sociedades disueltas en Andalucía descendió en 2005



de empresas y un descenso en la desaparición de las mismas. En esta situación, cabe resaltar la positiva evolución que experimentaron las provincias de Huelva y Granada, mientras que en el caso de Jaén se registró un crecimiento de este cociente hasta el 10,2 por ciento y en Cádiz este indicador se mantiene invariable, si bien no necesariamente debe asociarse un índice de disolución elevado a una situación negativa del sector empresarial, puesto que, en muchos casos, tras la disolución podemos encontrar algunas operaciones deseables como las fusiones.



Para analizar la empresa desde el punto de vista del tamaño, hay que volver a la información que suministra la base de datos del DIRCE, que permite caracterizar la dimensión funcional de la empresa atendiendo a la cifra de empleados. Desde esta perspectiva, Andalucía y España presentan una distribución homogénea de sus unidades productivas, siendo posible afirmar

que en los dos ámbitos existe un claro predominio de las empresas micro y pequeñas. En efecto, la mayor parte de las empresas andaluzas y españolas (el 51,7 por ciento del total de las primeras y tres décimas menos de las segundas) no tienen asalariados, siendo el segundo grupo más numeroso, igualmente en ambos territorios, el de las empresas entre 1 y 9 asalariados, al que pertenecen el 42,8 por ciento de todas las empresas andaluzas y el 42,6 por ciento de las españolas. Como se ve, en ambos tramos es mayor la aportación en Andalucía que en España, confirmando así el hecho de que en el empresariado andaluz predomina más que en el conjunto nacional la empresa de tamaño reducido. Lo contrario ocurre en los tramos de mayor número de trabajadores, ya que, en España las empresas que tienen entre 10 y 49 trabajadores son el 5,1 por ciento del total y en Andalucía solo el 4,8 por ciento. En las empresas medianas y grandes ocurre igual, con el 0,6 por ciento y el 0,1 por ciento del total de las empresas andaluzas, un punto menos que en el ámbito nacional.

El tamaño de la empresa andaluza es reducido, algo más de la mitad no tienen ningún asalariado

CUADRO 17
DENSIDAD EMPRESARIAL DE ANDALUCÍA POR PROVINCIAS
Y TRAMOS DE ASALARIADOS EN 2005
(Número de empresas por 1.000 habitantes)

Provincias	Sin asalariados	De 1 a 9	De 10 a 49	De 50 a 199	De 200 y más
Almería	30,91	28,91	3,01	0,40	0,09
Cádiz	25,72	21,37	2,47	0,34	0,06
Córdoba	29,72	24,81	3,01	0,31	0,05
Granada	34,61	25,54	2,59	0,33	0,06
Huelva	26,39	22,05	2,43	0,27	0,07
Jaén	26,92	22,92	2,40	0,23	0,04
Málaga	35,45	31,21	3,28	0,44	0,07
Sevilla	30,54	23,70	3,06	0,42	0,09
Andalucía	30,56	25,29	2,85	0,36	0,07
España	35,69	29,62	3,55	0,49	0,12

Fuente: DIRCE y Padrón Municipal, INE.

En el ámbito provincial, puede comprobarse cómo sólo Málaga, en el tramo de empresas de 1 a 9 trabajadores, supera la densidad española, estando cerca también la misma provincia en el tramo de empresas sin asalariados. En este tramo, la provincia de Granada está igualmente cerca de la densidad nacional, mientras que en el tramo de entre 1 y 9 empleados es la provincia de Almería la única que se acerca a la media española (además de Málaga, que la superaba). En el tramo de 10 a 49 asalariados, es igualmente Málaga la provincia que más se aproxima a España, con Sevilla, Almería y Córdoba no muy alejadas. Málaga y Sevilla repiten en los dos primeros lugares en el tramo de entre 50 y 199 empleados y Sevilla y Almería son las más cercanas a la media española en el tramo de empresas grandes, de más de 200 empleados.

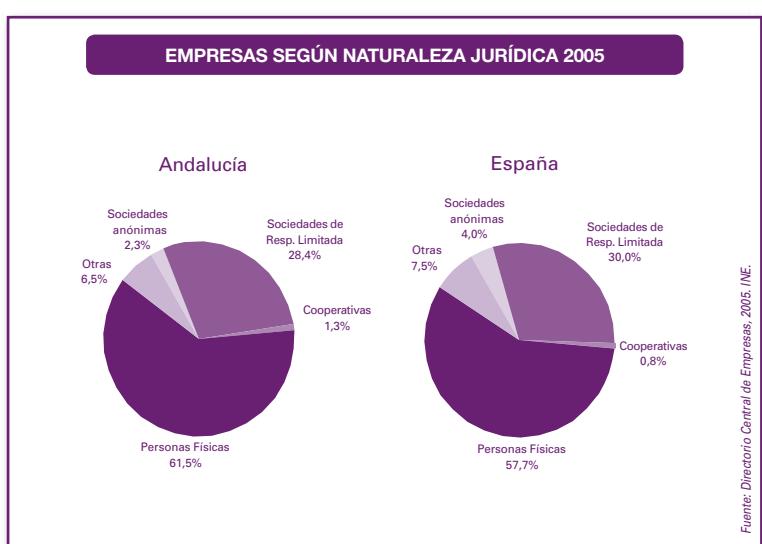
CUADRO 18
DISTRIBUCIÓN DE LAS EMPRESAS POR SECTORES SEGÚN TRAMOS DE EMPLEO EN ANDALUCÍA Y ESPAÑA EN 2005
(Porcentajes respecto al sector)

Tramo asalariados	Industria		Construcción		Comercio		Servicios		Total	
	Andalucía	España	Andalucía	España	Andalucía	España	Andalucía	España	Andalucía	España
Sin asalariados	31,3	31,6	35,7	46,4	54,8	50,9	56,2	56,1	51,7	51,4
De 1 a 9	54,5	50,2	49,7	44,4	41,9	45,0	40,1	39,7	42,8	42,6
De 10 a 49	12,4	15,2	12,7	8,3	3,0	3,7	3,2	3,4	4,8	5,1
De 50 a 199	1,5	2,3	1,7	0,9	0,3	0,4	0,4	0,6	0,6	0,7
Más de 200	0,3	0,6	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,1	0,2
Total	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Fuente: Directorio Central de Empresas, INE.

Por otra parte, el tamaño de la empresa andaluza presenta algunas diferencias en el plano sectorial. En concreto, destaca el predominio de las micro-empresas en los sectores de la industria y construcción, con el 85,8 y 85,4 por ciento del total de las empresas, debido al gran número de empresas de entre 1 y 9 asalariados, siendo esta proporción aún mayor en el comercio y los servicios, con 96,7 y 96,3 por ciento en cada caso, ante el notable peso de las empresas sin asalariados. Sin embargo, en el ámbito nacional se aprecian menores diferencias en el tamaño por sectores, ya que las empresas de tamaño más reducido representan en torno al 90 por ciento en todos los sectores a excepción de la industria que permanece algo más alejada, con el 81,8 por ciento, dado el mayor peso relativo que representan las empresas de tamaño pequeño (15,2 por ciento), entre 10 y 49 asalariados. Las empresas de gran dimensión son poco relevantes con relación al resto en ambos casos.

Otro aspecto relacionado con el ámbito empresarial permite diferenciar su estructura atendiendo a su naturaleza jurídica. Desde este prisma no existen diferencias significativas entre la empresa regional y nacional, ya que en ambos casos la mayor parte de las empresas funcionan bajo el estatus de persona física, en torno al 61,5 y el 57,7 por ciento, respectivamente. De estos datos se desprende que, en general, las formas jurídicas societarias tienen una importancia menor en el entramado empresarial andaluz, destacando en ese sentido las sociedades de responsabilidad limitada, que son el 28,4 por ciento del total de las empresas andaluzas frente al 30 por ciento del espacio nacional. Por su parte, tanto las sociedades anónimas como las cooperativas muestran una escasa participación sobre el conjunto, debiendo destacarse el elevado diferencial que tiene España frente a Andalucía en la primera tipología (4 frente a 2,3 por ciento) y el predominio en Andalucía de las cooperativas (1,3 frente a 0,8 por ciento).



Por provincias, en todas se observa un predominio de las empresas cuya titularidad reside en una persona física, destacando el caso de Jaén donde esta tipología representa el 69,2 por ciento del total de su tejido productivo y Cádiz con el 66,1 por ciento. Por el contrario, son Málaga y Sevilla las provincias con predominio de las formas

societarias entre las empresas existentes, con el 42,9 y 40,7 por ciento, respectivamente.

**CUADRO 19
EMPRESAS POR PROVINCIAS Y FORMA JURÍDICA EN 2005**

Provincias	Total		Personas Físicas			Formas societarias		
	Número	Porcentaje s/ Andalucía	Número	Porcentaje S/ Andalucía	Porcentaje s/ Provincia	Número	Porcentaje s/ Andalucía	Porcentaje s/ Provincia
Almería	38.766	8,4	23.512	8,2	60,7	15.254	8,5	39,3
Cádiz	58.986	12,7	39.012	13,7	66,1	19.974	11,2	33,9
Córdoba	45.405	9,8	28.062	9,8	61,8	17.343	9,7	38,2
Granada	54.341	11,7	34.925	12,2	64,3	19.416	10,9	35,7
Huelva	24.777	5,3	15.406	5,4	62,2	9.371	5,2	37,8
Jaén	34.675	7,5	24.001	8,4	69,2	10.674	6,0	30,8
Málaga	102.382	22,1	58.480	20,5	57,1	43.902	24,6	42,9
Sevilla	104.847	22,6	62.220	21,8	59,3	42.627	23,9	40,7
Andalucía	464.179	100,0	285.618	100,0	61,5	178.561	100,0	38,5
% s/ España		15,1		16,2		13,8		

Fuente: Directorio Central de Empresas, INE.

En definitiva, parece claro que en Andalucía ha tenido lugar un fuerte proceso de creación de empresas en los últimos años y que éste hecho se ha traducido en un incremento del peso de la estructura productiva andaluza sobre el conjunto nacional. Sin embargo, su importancia se mantiene por debajo de su peso poblacional y aún presenta un nivel de concentración empresarial inferior al registrado en el conjunto de España. En términos generales, la empresa andaluza se caracteriza por ser de pequeño tamaño, dado el predominio de las que no tienen asalariados o disponen de una plantilla reducida, así como por tener una escasa representación de las empresas con forma societaria, ya que predominan las empresas en las que la titularidad corresponde a una persona física.



La empresa andaluza desde
la perspectiva económica y
financiera

cba

Análisis global

Andalucía: Visión de conjunto

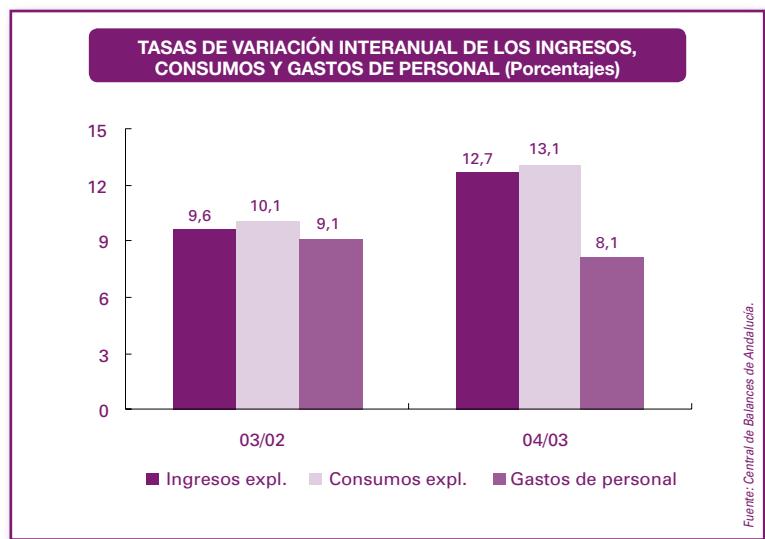
La Central de Balances de Andalucía dispone de una amplia muestra de empresas andaluzas que permiten el conocimiento y análisis de la realidad empresarial de la Comunidad. La muestra de empresas con información financiera, obtenida de los Registros Mercantiles de Andalucía, está compuesta por más de 30 mil sociedades de todos los sectores productivos con criterios de representatividad provincial y sectorial.

Resulta evidente que el comportamiento de la empresa y la evolución macroeconómica se encuentran fuertemente vinculados, condicionando la segunda el comportamiento de la primera. En 2004, ejercicio del que se analizan las cuentas en este informe, la economía mundial obtuvo los ritmos de crecimiento más elevados de la última década, si bien, el optimista panorama se vio ensombrecido por la evolución de los precios del petróleo. Para la economía española el ritmo de expansión fue superior al del conjunto de la UE, manteniéndose los ritmos de creación de empleo y de descenso del paro. En el ámbito sectorial el mejor comportamiento se observó en el sector construcción y en los servicios.

La empresa andaluza en su conjunto no ha sido ajena a la evolución que muestran los indicadores macroeconómicos, observándose comportamientos muy favorables en los principales indicadores financieros. Por lo que respecta a la evolución de la actividad, los "ingresos de explotación" registraron una dinámica muy positiva, ya que, se incrementaron un 12,7 por ciento en 2004, unos tres puntos porcentuales más que en 2003. Este dinamismo, igualmente, se trasladó a otras partidas de la cuenta de explotación, caso de los consumos, que crecieron un 13,1 por ciento, y de los "gastos de personal", alrededor del 8,1 por ciento.

El fuerte crecimiento de los ingresos acompañado de la mayor contención en los "gastos de personal" han posibilitado un notable crecimiento del "resultado neto de explotación" que aumenta un 21,8 por ciento en 2004. Este crecimiento ha posibilitado que este

La empresa andaluza ha registrado una dinámica muy positiva con fuertes incrementos de los ingresos y de la actividad

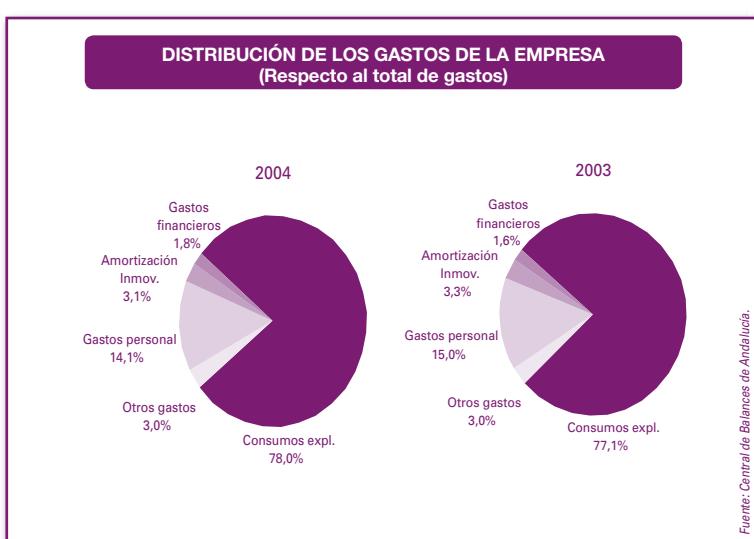


Los resultados de la empresa andaluza han mostrado un comportamiento muy positivo

resultado pase de representar el 5,9 por ciento de los ingresos en 2003 al 6,5 en 2004. En contrapartida, el “resultado financiero” registró un aumento de los “gastos financieros” en este ejercicio lo que ha restado unas 8 décimas de punto al peso de éstos respecto de los ingresos. Igualmente, el “resultado extraordinario” creció de manera sustancial en 2004 (alrededor de un 136 por ciento) debido al incremento de los “ingresos extraordinarios”, ocasionando, junto al comportamiento antes señalado de las actividades ordinarias, un incremento del beneficio de la empresa media regional del 34,6 por ciento, frente al descenso experimentado en el ejercicio precedente.



en 2003. Por el contrario, los gastos de personal, el 14,1 por ciento del total de gastos, se redujeron en 9 décimas de punto, y el resto de las partidas, en torno a 2 décimas, salvo la partida correspondiente a otros gastos que mantiene su participación del 3 por ciento sobre el total.



Desde una óptica estructural, los gastos de la empresa han registrado leves modificaciones respecto del año anterior. En concreto, los “consumos de explotación” representan el 78 por ciento de los gastos totales de la empresa media regional, incrementándose esta participación en 0,9 décimas de punto respecto de la estructura obtenida

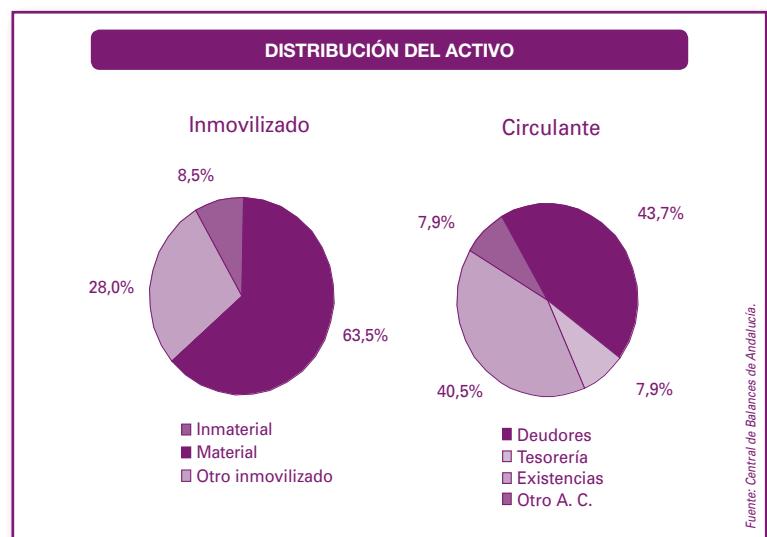
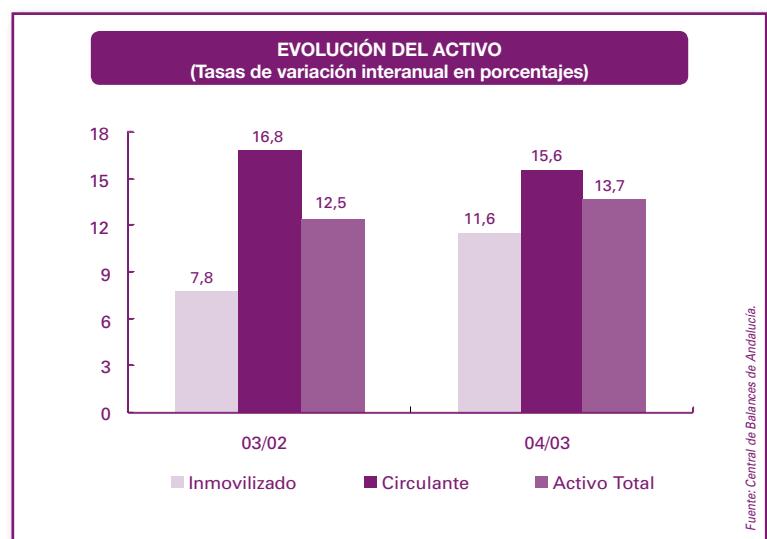
Por lo que se refiere al ciclo inversión-financiación, comportamiento que se recoge en el balance de la empresa, se constata en 2004 una evolución bastante similar a la registrada en el período precedente. Por el lado de la estructura económica, el “activo total” aumentó un 13,7 por ciento en 2004 respecto del año anterior,

apenas un punto porcentual más que la variación registrada en 2003. La mayor aportación a este crecimiento provino del “circulante” que creció en torno a un 15,6 por ciento frente al 11,4 por ciento del “activo fijo”, lo que, no obstante, refleja una evolución similar a la del ejercicio anterior.

Por lo que respecta a las partidas del pasivo, el fijo y el circulante se incrementaron por encima del 13 por ciento. En el caso del fijo, los recursos propios aumentaron un 11,6 por ciento, unos 3 puntos porcentuales menos que en 2003, mientras que las “deudas a largo plazo” registraron un crecimiento bastante más acentuado, el 18,7 por ciento, 7 puntos por encima del contabilizado el ejercicio precedente.

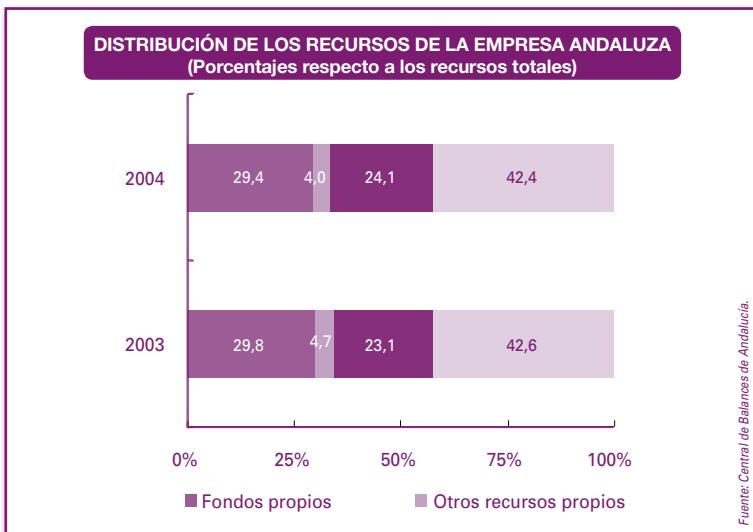
Desde una perspectiva estructural, el peso del activo circulante, 55,3 por ciento del total activo, es superior al del fijo, 44,7 por ciento. La mayor parte del fijo se acumula en el inmovilizado, dentro de éste, el “inmovilizado material” es el que registra una mayor dimensión, ya que, en torno al 63,5 por ciento del subgrupo se corresponde con esta partida. Por lo que se refiere al circulante, “deudores” y “existencias” son las de mayor peso, 43,7 y 40,5 por ciento del circulante, respectivamente, conformando la mayor parte de la estructura económica a corto plazo de la empresa regional.

La financiación de la estructura económica, recogida en el pasivo, revela tanto la composición de los fondos por su origen como por su exigencia temporal. Por su origen, la autofinanciación representa alrededor del 33,4 por ciento

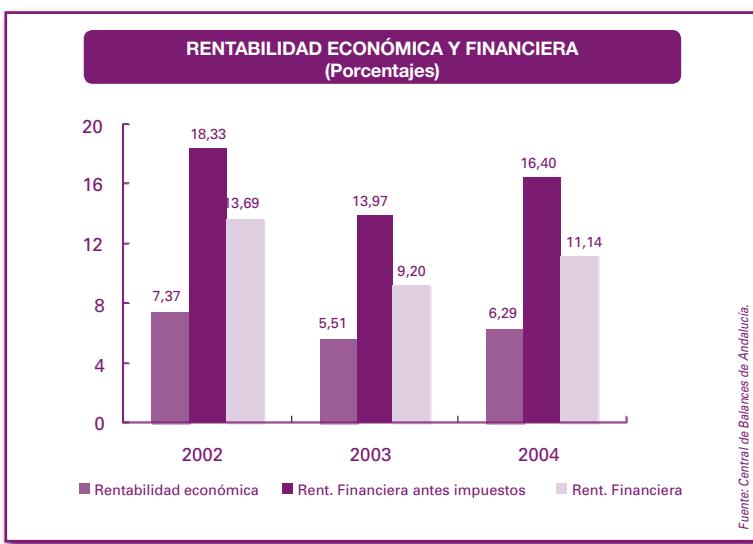


Los recursos propios crecieron significativamente en 2004, si bien, se registró una moderación respecto del año precedente

de los recursos de la empresa media regional, lo que representa una menor participación, 11 décimas menos, que la obtenida en 2003. El resto de la financiación se obtiene del exterior, casi dos tercios del total, correspondiéndole un mayor peso, el 42,4 por ciento, a la financiación ajena a corto plazo.



reseñar que existe un uso superior de los recursos propios a largo plazo que de los recursos ajenos, 33,4 por ciento frente a 24,1 por ciento, si bien, estas diferencias pueden considerarse bastante equilibradas.



Desde la perspectiva temporal, destaca el cierto equilibrio que existe entre el corto y largo plazo. No obstante, la empresa media tiene una proporción mayor de su financiación comprometida a largo plazo, en concreto, el 57,6 por ciento de los recursos tienen un período de exijibilidad de largo plazo. En este aspecto hay que

Una vez examinados de forma genérica los estados contables de la empresa media de Andalucía, resulta conveniente examinar la situación global a partir de otros indicadores, como los que se pueden obtener de los ratios financieros. De esta forma, se pueden analizar aspectos relacionados con la gestión económica, la

Crece la rentabilidad económica de la empresa andaluza, situándose en el 6,3 por ciento, gracias a la mejora registrada en el margen de la actividad

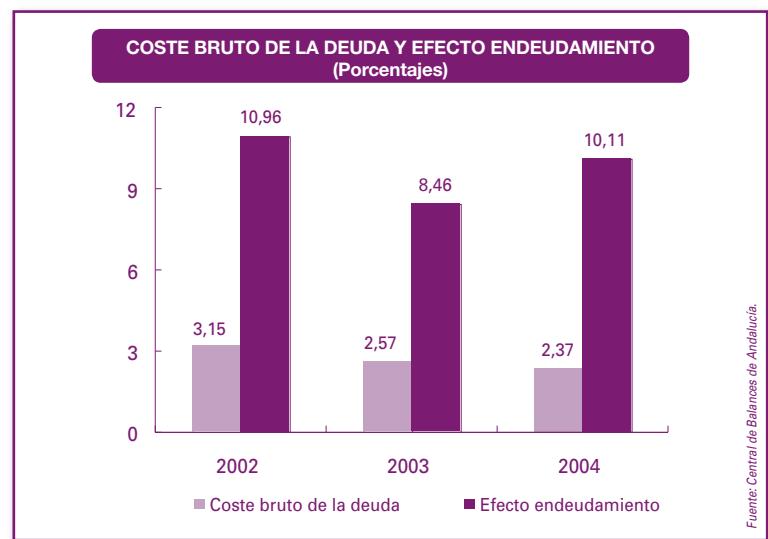
gestión financiera, la solvencia y la eficiencia. Posiblemente, los indicadores que sintetizan de mejor manera la situación de la empresa son los que reflejan la rentabilidad, tanto en su vertiente económica como financiera, debido a que comparan el beneficio obtenido con los recursos empleados para conseguirlo.

En términos generales, rentabilidad y seguridad de una inversión empresarial deben ser analizadas de manera conjunta, ya que, en cierta manera, la

rentabilidad es la retribución del riesgo en el que incurre el empresario y, en la mayoría de las ocasiones, la inversión más segura no suele ser la más rentable. Un primer enfoque de la rentabilidad es el que se obtiene desde la perspectiva económica, es decir, sin tener en cuenta la financiación u origen de los recursos empleados en desarrollar la actividad de la empresa. En concreto, la rentabilidad económica pone de manifiesto en qué medida la totalidad de los capitales económicos disponibles para la empresa contribuyen a generar beneficios. En 2004, la empresa media andaluza obtuvo una rentabilidad económica media del 6,29 por ciento, unas 8 décimas por encima de la registrada en 2003. La mejora observada en la rentabilidad económica ha sido debida al incremento del margen de la actividad, ya que, el índice de rotación del activo, el otro componente de la rentabilidad económica, no ha experimentado cambios entre 2003 y 2004.

Desde una óptica financiera, la rentabilidad nos muestra el rendimiento que se obtiene de los fondos propios, por lo que, en definitiva, indica la rentabilidad que los accionistas o propietarios obtendrán por el dinero que tienen invertido. En 2004, la rentabilidad financiera después de impuestos se situó en el 11,14 por ciento, recuperándose de la disminución que sufrió en el ejercicio anterior.

Un factor determinante para analizar la rentabilidad financiera radica en conocer como el endeudamiento contribuye sobre ella. Los elementos que mayor incidencia tienen en este aspecto son el coste financiero y el nivel de endeudamiento, ya que, si el primero es reducido existen incentivos económicos para financiar la actividad vía endeudamiento en detrimento de los recursos propios. En concreto, el coste bruto de la deuda ha mantenido una senda descendente en los últimos años, situándose en el 2,37 por ciento en 2004, 2 décimas menos que en 2003 y 8 menos que en 2002. Esta evolución del coste ha propiciado una mejora del efecto endeudamiento, es decir, de la parte de la rentabilidad financiera antes de impuestos obtenida gracias a la financiación ajena. En 2004, alrededor de 10 puntos porcentuales de la rentabilidad financiera es atribuible a la aportación proveniente de los recursos ajenos.



**CUADRO 20
INDICADORES DE RENTABILIDAD Y EFICIENCIA**

	2002	2003	2004
Rentabilidad económica y relacionados			
Rentabilidad económica (*)	7,37	5,51	6,29
Margen de la actividad (*)	7,66	6,23	7,12
Margen neto de explotación (*)	6,13	5,90	6,50
Rotación del circulante	1,78	1,60	1,60
Rotación de existencias	3,06	2,67	2,55
Rentabilidad del cash-flow (*)	6,97	5,96	6,49
Rentabilidad financiera y relacionados			
Rent. Financiera antes impuestos (*)	18,33	13,97	16,40
Rent. Financiera después impuestos (*)	13,69	9,20	11,14
Coeficiente de endeudamiento	1,95	1,96	1,95
Coste bruto de la deuda (*)	3,15	2,57	2,37
Efecto endeudamiento (*)	10,96	8,46	10,11
Eficiencia			
Gastos expl./Valor añadido	3,79	4,05	4,07
Consumos expl./Valor añadido	2,56	2,73	2,79
Gastos personal/Valor añadido	0,58	0,63	0,6

(*) Porcentajes.

Fuente: Central de Balances de Andalucía.

**CUADRO 21
OTROS INDICADORES**

	2002	2003	2004
Liquidez general	1,23	1,26	1,3
Liquidez inmediata	0,78	0,78	0,78
Solvencia	1,5	1,5	1,5
Periodo medio de existencias (días)	119,22	136,7	143,02
Periodo medio de deudores (días)	96,54	104,24	99,4
Periodo medio de acreedores (días)	262,67	283,82	273,68
Periodo medio de tesorería (días)	15,69	18,54	18,43

Fuente: Central de Balances de Andalucía.

Análisis Económico-Financiero de la Empresa



ANDALUCÍA

	CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA			
	2001	2002	2003	2004
Nº de empresas analizadas	20.541	31.775	30.230	28.002
Ing[resos de explotación (*)	3.613.424,92	2.740.686,54	3.010.404,68	3.360.485,78
Recursos propios (*)	1.212.459,73	976.101,49	1.106.847,70	1.226.521,94

(*) Valores medios en euros

	DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2004			
	Número	Porcentaje	Facturación (*)	Recursos Propios (*)
Micro	17.528	62,60	701.140,67	318.832,80
Pequeñas	8.573	30,62	3.029.163,48	830.774,63
Medianas	1.642	5,86	15.162.554,65	4.862.242,75
Grandes	259	0,92	119.477.977,07	52.704.758,66
Total	28.002	100,00	3.360.485,78	1.226.521,94

(*) Valores medios en euros

EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2004 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	ENDESA GENERACION, S.A.	SEVILLA	3.202.694.000	932.294.000
2	GRUPO PRA SA	CORDOBA	554.983.018	156.267.264
3	HEINEKEN ESPAÑA,S.A.	SEVILLA	942.142.108	152.538.368
4	ACERINOX SA	ALGECIRAS	1.756.883.000	149.018.000
5	HOLCIM -ESPAÑA- SA	ALGECIRAS	377.760.000	91.602.000
6	REFRESCOS ENVASADOS DEL SUR SA	SEVILLA	645.968.949	83.314.176
7	SOTOGRANDE SA	SAN ROQUE	142.685.000	59.472.000
8	SIDERURGICA SEVILLANA SA	ALCALA DE GUADAIRA	319.911.745	52.358.630
9	INTERCONTINENTAL QUIMICA SA	SAN ROQUE	496.928.000	50.403.000
10	SOCIEDAD FINANCIERA Y MINERA SA	MALAGA	172.964.000	49.948.000

(*) Valores en euros.

EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2004	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 04-02(**)
1	LEISURE & GOLF EXPERIENCE S.L.	MARBELLA	473.748	992,55
2	CENTRAL DE CARGAS Y GRUPAJES S.L.	SEVILLA	2.104.915	314,82
3	SISTEMAS TELECOMUNICACIONES SEDA S.L.	LAS CABEZAS SAN JUAN	904.424	182,90
4	PRONATUR S-XXI S.L.	MALAGA	869.790	182,08
5	BUFETE CASTRO MUÑOZ, S.L.	SEVILLA	412.399	145,82
6	A.F. FISCALISTAS SL	MARBELLA	919.024	132,67
7	INMOBILIARIA NUEVA AVENIDA JAEN, S.A.	JAEN	162.501	123,63
8	TELEFONIA DIGITAL EL SUR S.L.	CORDOBA	1.172.658	118,87
9	CONCESIONES UNIFICADAS SA	SEVILLA	3.356.344	115,30
10	ANDRES PANTOJA E HIJOS, S.L.	SANTIPONCE	401.444	115,07

(*) Valores en euros.

(**) Rentabilidad media en porcentajes.

EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2004(*)	Variación 04/01(**)
1	CONSTRUCCIONES ALMERIA COALSA S.A.	ALMERIA	5.319.687	58.908,11
2	MONTEALTO 2001 SL	AGUILAR	3.775.424	34.798,75
3	ROTRISA SL	ALMERIA	2.167.958	13.596,87
4	DORICA EMPRESA CONSTRUCTORA SA	GRANADA	23.240.448	9.346,94
5	GRAFICAS SOL SOCIEDAD ANONIMA	ECIJA	3.732.771	6.487,98
6	PEÑONCID SA	VELEZ-MALAGA	3.661.306	6.201,43
7	ESTRUCTURAS LOS PRIMOS S.L.	ADRA	4.604.979	5.452,11
8	VINUELA ATARFE DISTRIBUCIONES SL	ATARFE	745.724	5.294,69
9	AGRUPA-INVER S.L.	EL EJIDO	8.156.966	5.055,57
10	CONSTRUCCIONES ANGEL MARTIN SA	GRANADA	5.843.087	5.015,24
11	BORCA 2000,S.L.	MALAGA	23.650.479	4.923,59
12	HORIZONTE INMOBILIARIO S.L.	GRANADA	2.627.436	4.048,89
13	INTERPRES EUROPA SL	MALAGA	946.239	4.008,03
14	DECORACIONES ALCAZABA S.L.	ATARFE	1.557.342	3.841,25
15	ALHONDIGA LA UNION S.A.	EL EJIDO	124.348.051	3.597,39
16	RECESTUR S.L.	DURCAL	1.503.827	3.473,41
17	VIVEROS CAMBIL SL	GRANADA	1.466.549	3.395,59
18	VIVIENDAS IDEALES,S.L.	CORDOBA	125.397.953	3.256,79
19	LEGUICE,S.L.	CORDOBA	2.442.145	2.597,42
20	ESTRUCTURAS METALICAS GRANADA S.L.	GRANADA	5.951.202	2.210,93
21	DOMO SUR SERVICIOS INM. GLOBALES S.L.	CORDOBA	376.501	2.205,29
22	INALGRA SL	HUERCAL DE ALMERIA	14.569.332	2.122,36
23	PROMAGUVI S.A.	COIN	1.754.012	2.118,26
24	MARMOLES LA VINA S.L.	MACAEL	1.736.459	1.836,13
25	INVERSIONES EJABE SL	MARACENA	4.431.957	1.834,93
26	VIVIENDAS Y URBANIZACIONES CABRERA SA	CORDOBA	1.301.552	1.681,19
27	EURHERGON S.L.	HUERCAL DE ALMERIA	1.228.336	1.664,52
28	BOMBEOS ESPECIALES DEL SUR S.L.	ANTEQUERA	1.339.480	1.647,84
29	E. 60 MALAGA SL	MALAGA	16.135.549	1.566,54
30	URINCI S.L.	OJEN	8.554.702	1.496,81
31	V S VAPORES SUARDIAZ ANDALUCIA SL	CADIZ	47.656.324	1.467,72
32	EMPRESA DE ASIS. Y MANT. INTEGRAL SL	ROQUETAS DE MAR	9.716.072	1.415,61
33	PEREZ CASQUET SOCIEDAD ANONIMA	ANTAS	7.830.372	1.374,77
34	JECORE SA	JEREZ DE LA FRONTERA	13.311.867	1.321,47
35	EMPRESA SOCIEDAD MIXTA DE URBANIZACION SA	ALGECIRAS	34.992.971	1.296,09
36	VIAJES LA JANDA S.L.	CONIL DE LA FRONTERA	1.051.505	1.288,86
37	ESCAHABORTI,S.L.	JEREZ DE LA FRONTERA	1.429.485	1.287,49
38	SOGINSA SOCIEDAD GESTORA INMOBILIARIA, S.L.	SEVILLA	28.414.581	1.284,72
39	PROMOCIONES TORROX,S.A.	TORROX	5.078.406	1.088,38
40	GESTORA DE FONTANERIA DEL SUR SL	JEREZ DE LA FRONTERA	8.647.517	1.072,41

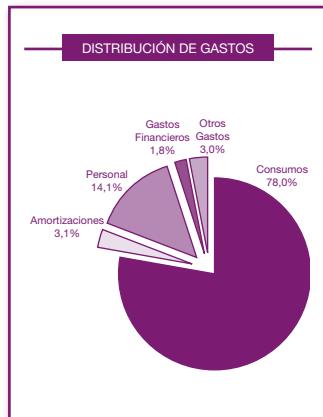
(*) Valores en euros.

(**) Porcentajes.

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Nº de empresas	20.541	31.775	30.230	28.002	
	2001	2002	2003	2004	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	3.613.425	2.740.687	3.010.405	3.360.486	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	2.804.232	2.085.512	2.296.167	2.573.882	76,59
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	809.193	655.174	714.238	786.604	23,41
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	492.985	396.655	439.551	464.851	13,83
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	316.207	258.520	274.686	321.752	9,57
6. AMORTIZACIONES (-)	125.325	90.547	97.176	103.257	3,07
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	190.882	167.972	177.511	218.496	6,50
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-52.009	-32.602	-26.996	-27.919	-0,83
9. Ingresos Financieros (+)	33.983	26.709	30.886	31.813	0,95
10. Gastos Financieros (-)	85.993	59.311	57.882	59.732	1,78
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	138.873	135.371	150.514	190.577	5,67
12. RTDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	17.616	41.906	10.049	20.749	0,62
13. Ingresos extraordinarios (+)	56.188	74.014	44.126	51.786	1,54
14. Gastos extraordinarios (-)	38.572	32.108	34.077	31.037	0,92
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	156.488	177.277	160.563	211.326	6,29
16. IMPUESTOS (-)	53.796	44.878	54.889	67.828	2,02
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	102.692	132.399	105.674	143.499	4,27
18. AMORTIZACIONES (+)	125.325	90.547	97.176	103.257	3,07
19. CASH-FLOW (=)	228.018	222.946	202.849	246.755	7,34

Valores medios en euros.



Nº de empresas	18.959	29.384	27.712
	2001-2002	2002-2003	2003-2004
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	7,02	9,59	12,71
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	5,96	10,07	13,10
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	10,64	8,09	11,46
4. GASTOS DE PERSONAL	7,86	9,11	8,14
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPL	14,93	6,52	16,60
6. AMORTIZACIONES	3,62	6,54	6,88
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPL.	22,36	6,51	21,86
8. RESULTADO FINANCIERO	15,65	14,94	-5,05
9. Ingresos Financieros	16,32	15,40	4,18
10. Gastos Financieros	-2,86	-1,11	4,58
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	36,13	11,57	24,74
12. RTDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS	294,52	-77,66	136,32
13. Ingresos extraordinarios	102,33	-41,44	27,54
14. Gastos extraordinarios	17,78	10,86	-3,35
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS	63,95	-10,51	30,95
16. IMPUESTOS	16,29	27,07	23,82
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO	88,70	-22,46	34,60
18. AMORTIZACIONES	3,62	6,54	6,88
19. CASH-FLOW	42,05	-10,79	21,43

Porcentajes.

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

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

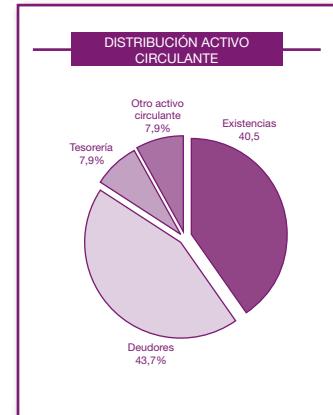
Nº de empresas	20.541	31.775	30.230	28.002	
	2001	2002	2003	2004	Estructura %
I) ACTIVO FIJO (NETO)	1.846.219	1.426.531	1.548.936	1.740.492	44,72
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	3.565	4.206	3.599	2.530	0,06
INMOVILIZADO	1.814.605	1.400.348	1.521.919	1.712.235	44,00
- Inmovilizaciones inmateriales	167.385	124.373	131.597	145.313	3,73
- Inmovilizaciones materiales	1.203.362	901.167	970.996	1.087.911	27,95
- Otro inmovilizado	443.858	374.807	419.326	479.011	12,31
GASTOS AMORTIZABLES	28.049	21.977	23.418	25.727	0,66
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	2.019.506	1.772.659	1.894.427	2.151.288	55,28
- Existencias	763.467	642.115	757.972	870.573	22,37
- Deudores	925.748	851.396	824.509	940.287	24,16
- Tesorería	145.361	141.624	157.038	169.808	4,36
- Otro activo circulante	184.930	137.525	154.908	170.620	4,38
ACTIVO TOTAL	3.865.725	3.199.190	3.443.363	3.891.780	100,00
I) PASIVO FIJO	2.216.890	1.762.989	1.978.015	2.242.064	57,61
RECURSOS PROPIOS	1.212.460	976.101	1.106.848	1.226.522	31,52
- Fondos Propios	1.136.079	918.601	1.019.963	1.144.846	29,42
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	76.381	57.500	86.885	81.676	2,10
DEUDAS A LARGO PLAZO	868.730	700.123	796.937	939.793	24,15
PROV. RIESGOS Y GASTOS	135.700	86.764	74.231	75.749	1,95
II) PASIVO CIRCULANTE	1.648.835	1.436.202	1.465.348	1.649.716	42,39
PASIVO TOTAL	3.865.725	3.199.190	3.443.363	3.891.780	100,00

Valores medios en euros.

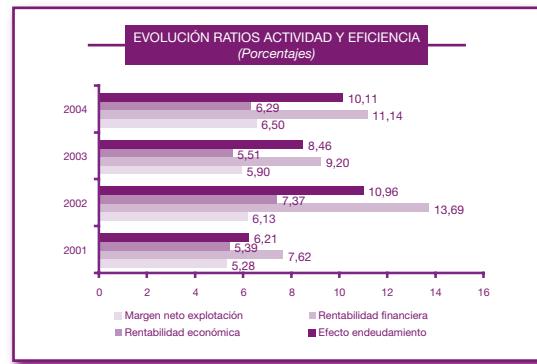
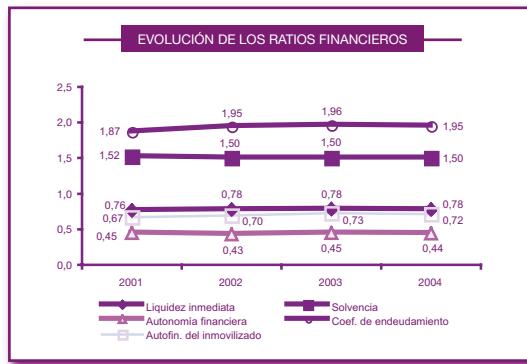
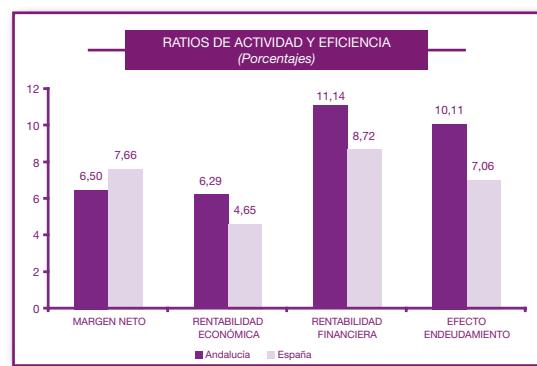
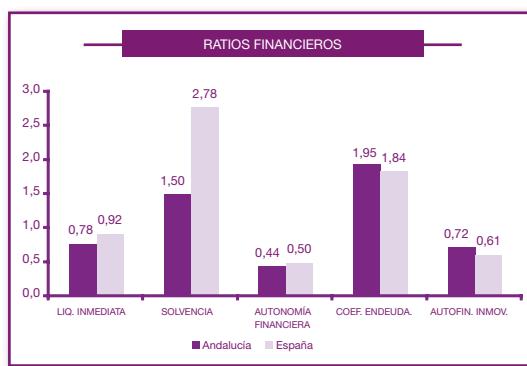
TASAS DE VARIACIÓN

Nº de empresas	18.959	29.384	27.712
	2001-2002	2002-2003	2003-2004
I) ACTIVO FIJO (NETO)	8,34	7,65	11,42
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	62,17	-33,76	-28,94
INMOVILIZADO	8,27	7,77	11,60
- Inmovilizaciones inmateriales	4,68	4,11	11,24
- Inmovilizaciones materiales	3,85	6,50	11,49
- Otro inmovilizado	21,76	12,07	11,94
GASTOS AMORTIZABLES	5,77	8,54	6,02
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	8,86	16,80	15,55
- Existencias	10,48	17,35	16,82
- Deudores	8,78	14,93	15,15
- Tesorería	13,43	22,53	8,98
- Otro activo circulante	-0,94	18,73	18,31
ACTIVO TOTAL	8,61	12,49	13,66
I) PASIVO FIJO	8,88	12,58	13,92
RECURSOS PROPIOS	10,49	14,41	11,63
- Fondos Propios	10,67	12,19	12,01
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	7,86	48,62	6,51
DEUDAS A LARGO PLAZO	8,69	11,68	18,66
PROV. RIESGOS Y GASTOS	-4,17	-2,22	-2,01
II) PASIVO CIRCULANTE	8,23	12,37	13,30
PASIVO TOTAL	8,61	12,49	13,66

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA				
Nº de empresas	20.541	31.775	30.230	28.002
	2001	2002	2003	2004
RATIOS FINANCIEROS				
Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje)	9,59	10,52	12,46	12,89
Período medio existencias (días)	118,11	119,22	136,70	143,02
Período medio deudores (días)	93,51	96,54	104,24	99,40
Período medio acreedores (días)	255,08	262,67	283,82	273,68
Período medio tesorería (días)	14,68	15,69	18,54	18,43
Liquidez inmediata	0,76	0,78	0,78	0,78
Solvencia	1,52	1,50	1,50	1,50
Autonomía financiera	0,45	0,43	0,45	0,44
Coeficiente de endeudamiento	1,87	1,95	1,96	1,95
Autofinanciación del inmovilizado	0,67	0,70	0,73	0,72
RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)				
Consumos explotación / Ingresos explotación	77,61	76,09	76,27	76,59
Gastos de personal / Ingresos explotación	13,64	14,47	14,60	13,83
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	2,84	4,83	3,51	4,27
Margen neto de la explotación	5,28	6,13	5,90	6,50
Rentabilidad económica	5,39	7,37	5,51	6,29
Rentabilidad financiera después de impuestos	7,62	13,69	9,20	11,14
Rotación de activos (tanto por uno)	0,93	0,96	0,88	0,88
Coste bruto de la deuda	3,42	3,15	2,57	2,37



cba

Análisis por tamaños

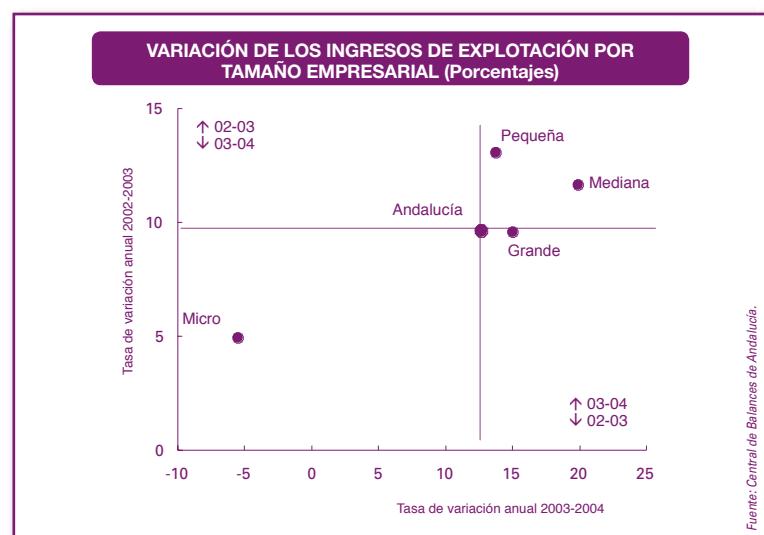
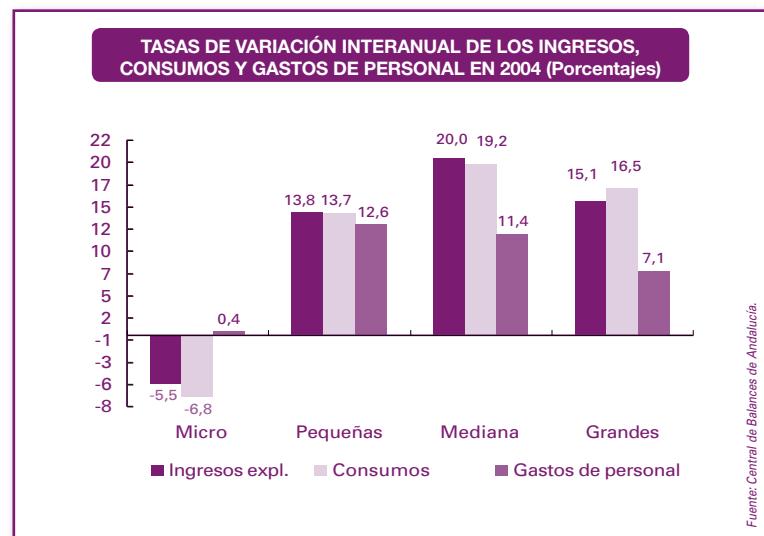
Análisis por tamaños

Para abordar el análisis por tamaños, se ha clasificado la muestra de empresas disponible en función de sus niveles de facturación, siguiendo la clasificación que emplea la Unión Europea; de esa manera, se consideran microempresas a aquellas que tienen "ingresos de explotación" inferiores a 1,5 millones de euros; pequeñas, entre 1,5 y 7 millones de euros; medianas, entre 7 y 40 millones de euros; y, por último, están catalogadas como empresas grandes las que cuentan con una facturación superior a los 40 millones de euros.

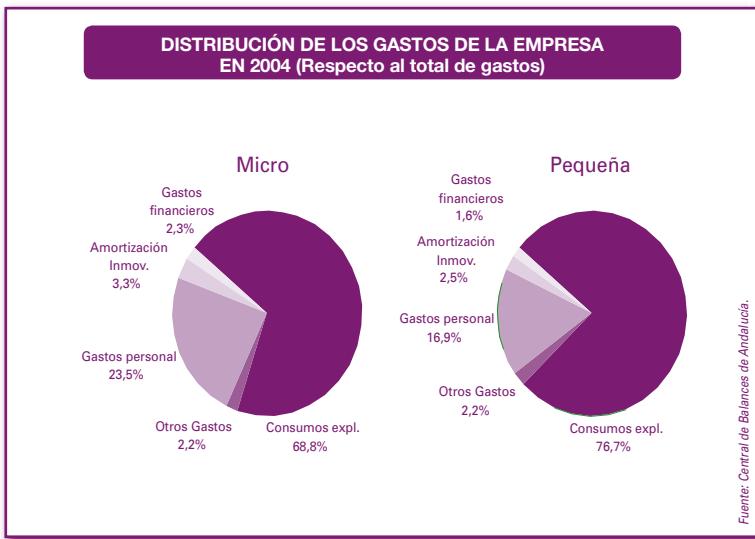
De este modo, de la información procedente de la cuenta de explotación, en 2004, indicativa del vigor de la actividad económica, se desprende que la empresa de tamaño mediano ha mostrado un mayor dinamismo en este período que las restantes categorías empresariales analizadas atendiendo a la dimensión. Este hecho queda de manifiesto si atendemos al notable crecimiento de los "ingresos de explotación" respecto al año anterior, cercano al 20 por ciento, que se encuentra por encima del registrado en la empresa grande (15 por ciento) y pequeña (13,8 por ciento), aunque en los tres casos se supera la media regional. En cambio, es particularmente significativo el descenso de la facturación en las microempresas por término medio, próximo al 5,5 por ciento, lo que revela la mayor vulnerabilidad de este tipo de sociedades.

Atendiendo a la evolución temporal de las ventas, puede constatarse el mejor comportamiento

La empresa mediana registró el mayor dinamismo, en 2004, por delante de las sociedades de tamaño grande y pequeño



de las empresas pequeñas y medianas que, durante 2003 y 2004, incrementaron su facturación por encima del promedio de la empresa andaluza. En cambio, las microempresas, con una facturación inferior a 1,5 millones de euros, no han logrado sobreponerse al menor dinamismo del que partían con relación a la media regional (ver gráfico), y tras un discreto crecimiento en 2003 experimentaron una caída de su facturación en 2004, lo que evidencia el estancamiento de su actividad. Por su parte, la empresa grande, cuyo ritmo de crecimiento de los ingresos era equiparable a la empresa regional, logró un incremento superior al de ésta en 2004.



teriormente. Así, el crecimiento de los “consumos de explotación” al mismo ritmo que los ingresos refleja el dinamismo de la empresa mediana, mientras que para las empresas grandes, aquellas con una facturación superior a los 40 millones de euros, señala la persistencia del aumento de los consumos por encima de las ventas por segundo año consecutivo. Por su parte, las

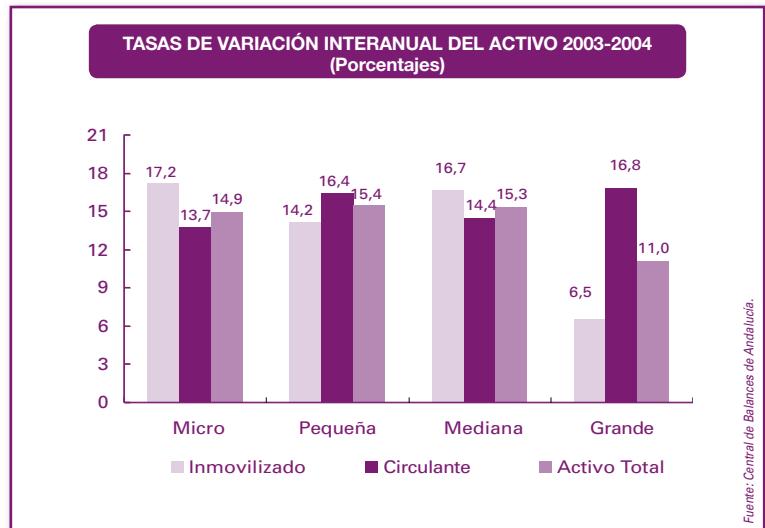
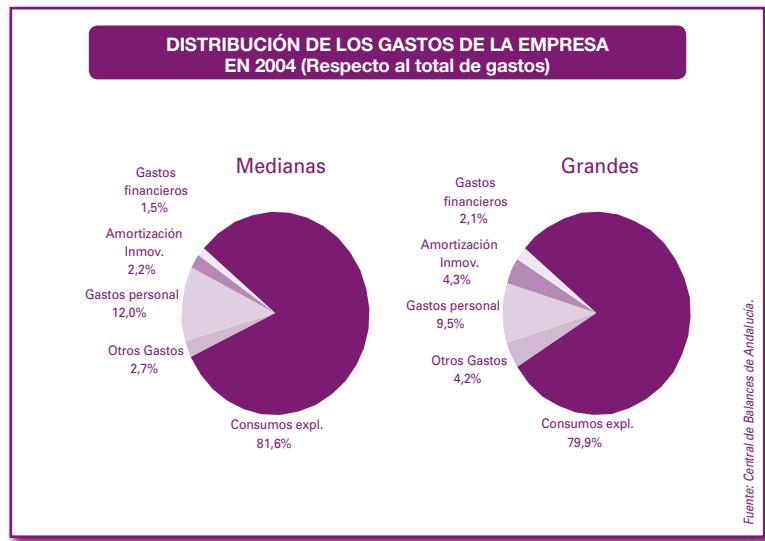
La trayectoria positiva de estas empresas, se aprecia en la ganancia de peso que ha registrado el “resultado de explotación” sobre los ingresos, alcanzando el 9,2 por ciento en el caso de las empresas grandes y el 5 por ciento en las pequeñas (alrededor de 2 y 3 décimas más que en 2003, respectivamente), mientras que este resultado representa el 6,1 por ciento sobre el promedio de la empresa de tamaño mediano que, con 1,3 puntos porcentuales más que en 2003, alcanzó el mayor incremento en este apartado.

Al margen de los ingresos, otros indicadores propios de la actividad empresarial también corroboran lo expuesto an-

microempresas experimentaron un descenso de esta partida de gasto en 2004, confirmando la ralentización que se observaba al examinar la caída del volumen de facturación.

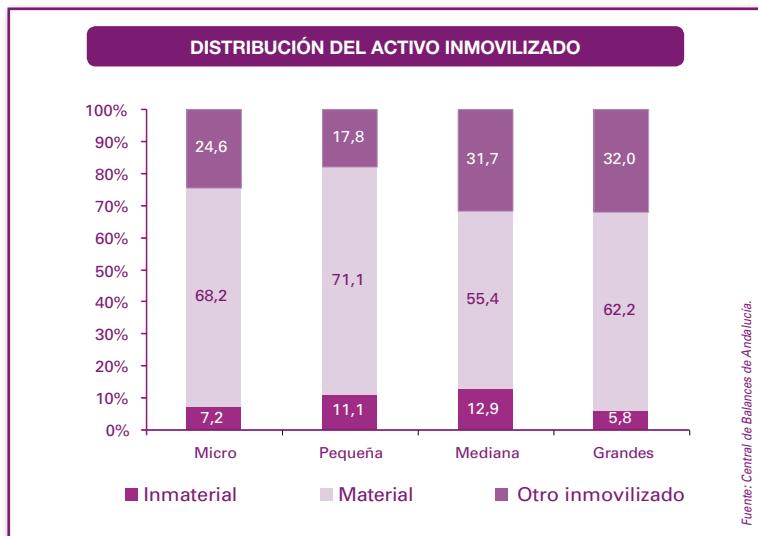
En cuanto a la distribución de los gastos, se percibe un elevado grado de homogeneidad entre los distintos grupos de empresas clasificadas según su dimensión. En este sentido, existe un claro predominio de los "consumos de explotación", que representa alrededor del 80 por ciento de los gastos de la empresa en todos los casos, con la salvedad de las microempresas (68,8 por ciento) que, en contrapartida, concentran un mayor peso relativo de los "gastos de personal", cercano al 23,5 por ciento del total, lo que puede ser indicativo de una menor productividad aparente de las empresas en relación con su menor dimensión.

En definitiva, la información asociada a la actividad empresarial señala la mayor vitalidad de la empresa mediana, hecho que obedece a un notable incremento de los ingresos y a la moderación de los gastos de personal. No obstante, la caída de los "gastos extraordinarios" repercutió positivamente sobre el notable aumento del "resultado extraordinario" (en torno al 204 por ciento), lo que ha contribuido a alcanzar un crecimiento muy significativo del beneficio en este tipo de empresas por término medio, duplicando los obtenidos en el ejercicio anterior. En el lado opuesto se encuentran las microempresas, que presentan serias dificultades para alcanzar unos niveles de beneficio positivos y cuya cuenta de explotación permite detectar claros síntomas de las dificultades a las que se enfrentaron en 2004.



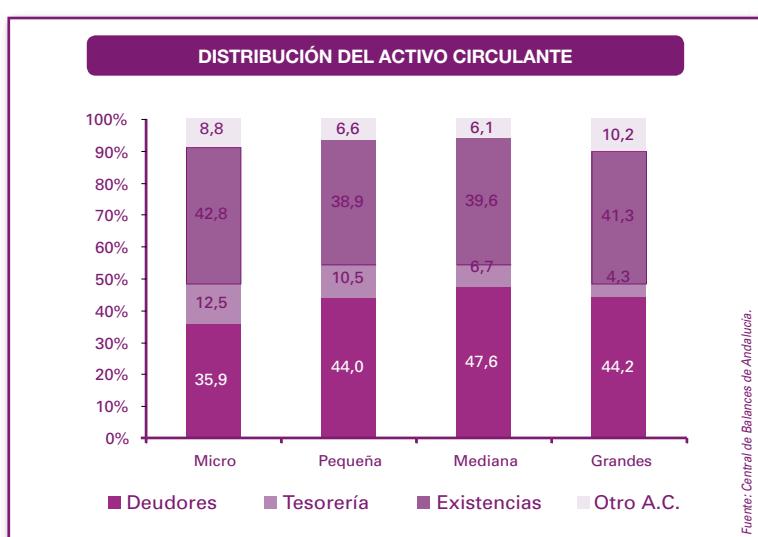
El activo empresarial se incrementó en las microempresas, las pequeñas y medianas por encima del promedio de Andalucía

Por otra parte, el análisis se centra a continuación en la información relacionada con el ciclo inversión-financiación, del que no se obtienen diferencias de peso asociadas al tamaño de la empresa. De este modo, respecto a la estructura económica, se observa un ritmo de crecimiento del activo empresarial muy parecido en las empresas micro, pequeñas y medianas, en torno al 15 por ciento, incremento superior al promedio de la empresa andaluza en 2004 (13,7 por ciento). Por su parte, las empresas grandes registraron un incremento de su activo por debajo de las anteriores, debido principalmente a la reducida tasa de crecimiento del inmovilizado.



La composición del inmovilizado permite contemplar algunas diferencias. La mayor parte del mismo está formado por "inmovilizado material", que no obstante, representa un mayor peso relativo en la empresa pequeña, más del 70 por ciento del total. En cambio, las empresas medianas concentran una menor proporción de

esta partida del activo sobre el total, cerca del 55 por ciento, concediendo mayor relevancia a otro tipo de inmovilizado. Sin embargo, ambas tipologías empresariales sí coinciden en aglutinar un peso significativo del inmovilizado inmaterial, apartado de una importancia creciente en las empresas más innovadoras que destinan mayores esfuerzos a I+D, innovación, patentes, etc.



Con relación al activo circulante, la partida de "deudores" cuenta con una presencia más significativa en las distintas modalidades de empresas analizadas, ligeramente inferior a la mitad de la estructura económica a corto plazo de la empresa, con la salvedad de las microempresas, donde la cuenta de "existencias"

representa un valor superior, no en vano, registró un crecimiento del 25 por ciento en el último ejercicio.

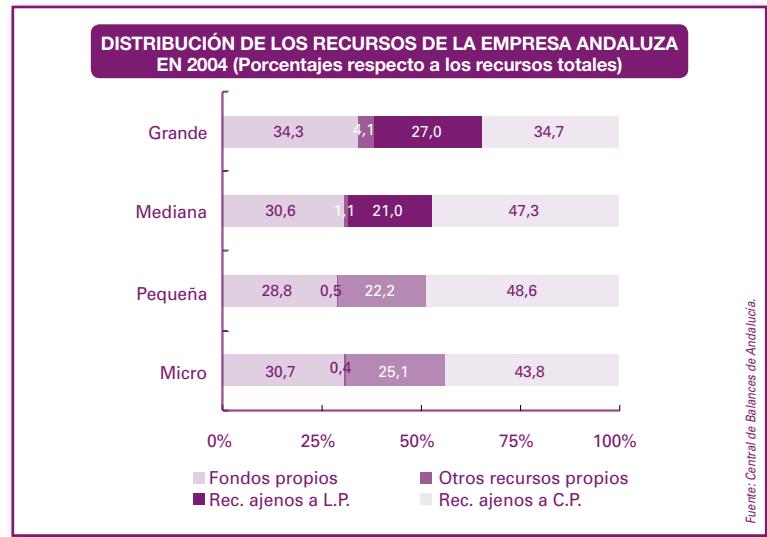
Por otra parte, la información recogida en el pasivo hace posible profundizar en la configuración de la estructura financiera, poniendo al descubierto la financiación elegida, por término medio, para los distintos tamaños de empresas. En general, destaca el predominio del pasivo fijo sobre el circulante, diferencia que se acentúa particularmente en el caso de las empresas grandes, donde el primero representa el 65,4 por ciento, frente al 34,6 por ciento de éste último. Igualmente, considerando el origen de los fondos, las empresas grandes presentan un

mayor peso de los recursos propios que las restantes empresas, concretamente el 38,4 por ciento del total, si bien, en todos los casos se detecta un peso más importante de la financiación ajena, particularmente elevado en las empresas de tamaño pequeño, donde representa más del 70 por ciento de los recursos. En este sentido, es especialmente reseñable que, en 2004, se ha registrado un crecimiento generalizado de la financiación externa, tanto a corto como a largo plazo, de mayor intensidad que los recursos propios, lo que supone una pérdida de independencia financiera que se extiende al promedio de la empresa regional.

Para completar el análisis de los estados financieros de la empresa atendiendo a su dimensión, resulta de interés referirse a los principales ratios relacionados con la rentabilidad y eficiencia. La rentabilidad económica, referencia imprescindible para evaluar la buena gestión empresarial, permite observar valores más elevados en la empresa mediana y grande, en torno al 7,4 y 7,1 por ciento, respectivamente, lo que representa un importante crecimiento respecto al año anterior, sobre todo en el caso de la primera, apreciación que se ve reforzada por el notable aumento del margen neto de explotación que experimentó la empresa mediana por término medio durante 2004.

Las empresas grandes presentan una mayor concentración de recursos propios, por término medio, que las restantes categorías

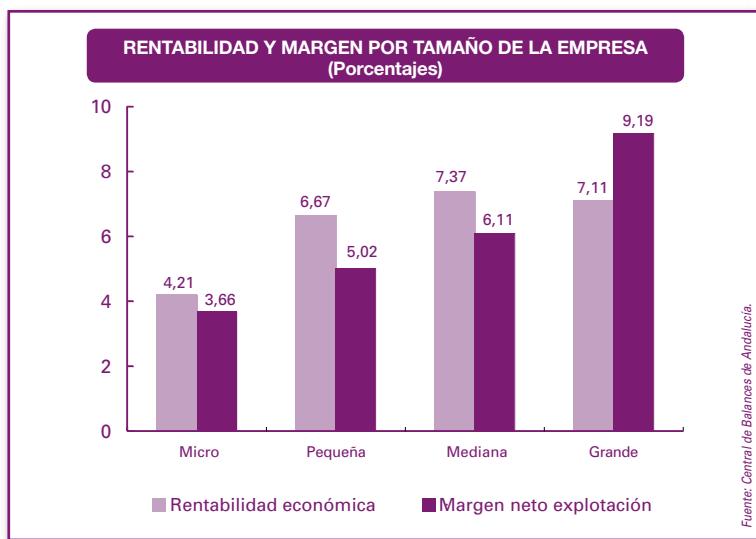
El notable crecimiento del margen neto de explotación permitió a las empresas medianas y grandes alcanzar mejores niveles de rentabilidad económica



	Micro	Pequeña	Mediana	Grande
Rentabilidad económica y relacionados				
Rentabilidad económica (*)	4,21	6,67	7,37	7,11
Margen de la actividad (*)	5,81	5,89	7,12	8,67
Margen neto de explotación (*)	3,66	5,02	6,11	9,19
Rotación del circulante	1,32	1,82	1,67	1,8
Rotación de existencias	1,72	2,94	2,87	2,87
Rentabilidad del cash-flow (*)	4,66	6,81	6,79	7,75
Rentabilidad financiera y relacionados				
Rent. Financiera antes impuestos (*)	10,42	19,9	20,38	16,7
Rent. Financiera después impuestos (*)	7,16	13,65	14,24	11,04
Coeficiente de endeudamiento	2,15	2,43	2,14	1,56
Coste bruto de la deuda (*)	2,45	2,5	2,16	2,73
Efecto endeudamiento (*)	6,21	13,23	13,01	9,59
Eficiencia				
Gastos expl./Valor añadido	2,97	3,91	4,75	4,4
Consumos expl./Valor añadido	1,65	2,6	3,49	3,16
Gastos personal/Valor añadido	0,73	0,69	0,6	0,44

(*) Porcentajes.

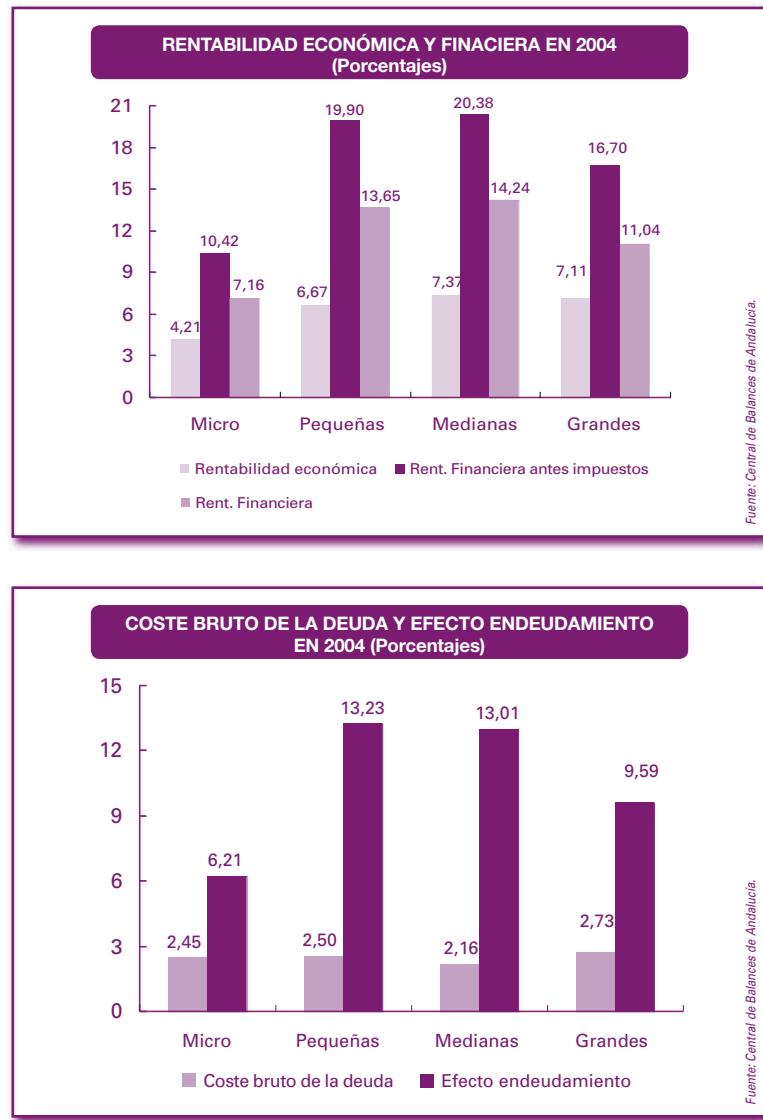
Fuente: Central de Balances de Andalucía.



Del mismo modo, la rentabilidad financiera, fruto del cociente entre el beneficio neto y los recursos propios, también arroja datos muy positivos para estas dos categorías empresariales. Así, la empresa mediana alcanzó el 14,2 por ciento en 2004, casi 6 puntos porcentuales más que el año anterior, mientras que la pequeña se sitúa

en torno al 13,7 por ciento, ambas por delante de la media andaluza, frente al 11 por ciento de la empresa grande y la menor remuneración que ofrecen a sus inversores las microempresas.

Por otra parte, otros indicadores permiten valorar la posición de la empresa respecto a la financiación ajena. De este modo, el coste bruto de la deuda sigue manteniendo una tendencia descendente y presenta valores poco significativos para los distintos tamaños empresariales, lo que indica que los recursos que tienen su origen fuera de la empresa no representan un coste muy elevado para ésta. En cambio, se aprecian diferencias más significativas al considerar el efecto endeudamiento en cada caso, que alcanza un porcentaje superior en el promedio de la empresa pequeña y mediana, síntoma de que las empresas de estos tamaños disponen de unas condiciones de financiación con las que resulta muy favorable mantener e incrementar su endeudamiento.



**CUADRO 23
OTROS INDICADORES**

	Micro	Pequeña	Mediana	Grande
Liquidez general	1,23	1,28	1,29	1,34
Liquidez inmediata	0,72	0,78	0,77	0,79
Solvencia	1,46	1,40	1,46	1,63
Periodo medio de existencias (días)	211,82	124,31	127,3	127,29
Periodo medio de deudores (días)	103,16	88,01	102,97	90,07
Periodo medio de acreedores (días)	420,78	248,93	244,56	232,17
Periodo medio de tesorería (días)	34,84	21,56	14,53	9,62

Fuente: Central de Balances de Andalucía.

Desde la óptica de la liquidez y solvencia de la empresa, es posible afirmar que, en general, existe una mayor capacidad para asumir los pagos inmediatos a medida que se incrementa el tamaño empresarial. No obstante, en cuanto a los períodos medios, este comportamiento sólo persiste en el de tesorería y el de pagos, donde el período se reduce de forma significativa en las empresas medianas y grandes, mientras que las pequeñas presentan un período de cobros más corto. Cabe resaltar que las microempresas muestran un empeoramiento de estos indicadores y recogen períodos medios más largos que para el resto de tamaños empresariales en todos los casos, con lo que se reducen las garantías que estas empresas pueden ofrecer a sus acreedores, y, en consecuencia, les lleva a endeudarse para hacer frente a la actividad corriente de la empresa.

Análisis Económico-Financiero de la Empresa

MICRO

	CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA			
	2001	2002	2003	2004
Nº de empresas analizadas	7.815	17.166	17.441	17.528
Ingresos de explotación (*)	988.459,84	694.794,93	738.994,06	701.140,67
Recursos propios (*)	279.051,60	241.210,22	288.505,50	318.832,80

(*) Valores medios en euros.

	DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2004			
	Número	Porcentaje	Facturación (*)	Recursos Propios (*)
Agricultura	493	2,81	719.831,75	943.196,05
Industria	2.983	17,02	691.973,98	206.598,91
Construcción	2.860	16,32	736.514,53	312.297,49
Comercio	5.795	33,06	727.183,59	126.511,48
Servicios	5.397	30,79	657.790,95	533.799,57
Total	17.528	100,00	701.140,67	318.832,80

(*) Valores medios en euros.

EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2004 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	ROMEZO SA	SEVILLA	1.097.549	13.047.653
2	CONSTRUCCIONES BERNAV,S.L.	ALBOX	1.180.196	11.683.983
3	BODEGAS BARBERA SL	CHICLANA DE FRONTERA	412.132	10.535.362
4	EDIFICIO MARBELLA PUERTO SA	MARBELLA	976.740	8.437.381
5	PUERTAS MELERO SOCIEDAD ANONIMA	GRANADA	498.291	6.125.975
6	ALTEGO PROMOCION INMOBILIARIA S.L.	SEVILLA	240.405	6.070.205
7	OMEGA 93 GESTION Y SERVICIOS SL	MARBELLA	478.913	4.497.210
8	GRUPO BAREMO 80 SL	DOS HERMANAS	544.879	4.439.927
9	VASARI VACATIONS RESORT S.L.	MARBELLA	1.482.487	4.337.888
10	NUCLEO RESIDENCIAL LA MOTILLA SA	DOS HERMANAS	841.145	4.254.698

(*) Valores en euros.

EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2004	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 04-02(**)
1	LEISURE & GOLF EXPERIENCE S.L.	MARBELLA	473.748	1.006,38
2	PRONATUR S-XXI S.L.	MALAGA	869.790	202,56
3	SISTEMAS TELECOMUNICACIONES SEDA S.L.	LAS CABEZAS SAN JUAN	904.424	182,90
4	BUFETE CASTRO MUÑOZ, S.L.	SEVILLA	412.399	148,27
5	TELEFONIA DIGITAL EL SUR S.L.	CORDOBA	1.172.658	128,41
6	INMOBILIARIA NUEVA AVENIDA JAEN, S.A.	JAEN	162.501	120,68
7	ANDRES PANTOJA E HIJOS, S.L.	SANTIPONCE	401.444	110,36
8	UNION BANANERA ESPANA A.I.E.	SEVILLA	1.374.544	94,78
9	SEGURA AGENTES COMERCIALES S.L.	GOJAR	579.500	93,58
10	TRATAMIENTOS E INVEST. NEFROLOGICAS S.L.	MALAGA	465.367	93,04

(*) Valores en euros.

(**) Rentabilidad media en porcentajes.

EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2004(*)	Variación 04/01(**)
1	VINUELA ATARFE DISTRIBUCIONES SL	ATARFE	745.724	5.294,69
2	INTERPRES EUROPA SL	MALAGA	946.239	4.008,03
3	VIVEROS CAMBIL SL	GRANADA	1.466.549	3.395,59
4	DOMO SUR SERVICIOS INMOB. GLOBALES S.L.	CORDOBA	376.501	2.205,29
5	VIVIENDAS Y URBANIZACIONES CABRERA SA	CORDOBA	1.301.552	1.681,19
6	EURHERGON S.L.	HUERCAL DE ALMERIA	1.228.336	1.664,52
7	BOMBEOS ESPECIALES DEL SUR S.L.	ANTEQUERA	1.339.480	1.647,84
8	VIAJES LA JANDA S.L.	CONIL DE LA FRONTERA	1.051.505	1.288,86
9	ESCAHABORTI,S.L.	JEREZ DE LA FRONTERA	1.429.485	1.287,49
10	CARAVANAS Y REMOLQUES CARDONA S.L.	CHAUCHINA	1.165.424	1.046,69
11	VERANDA PLUS SL	PADUL	946.756	1.037,66
12	HERMANOS RODRIGUEZ GAMEZ,S.L.	BAEZA	493.365	792,33
13	CONSTRUCCIONES Y DERRIBOS COPISA S.L.	SAN ROQUE	226.524	786,55
14	TIM-HART WOODS KITCHENS & BEDROOMS UK SL	MIJAS	1.377.757	679,19
15	HERMANOS MARQUEZ GILABERT S.L.	JEREZ DE LA FRONTERA	1.479.787	655,54
16	DIFON SOCIEDAD LIMITADA	ALMERIA	682.386	593,16
17	ALBA LOGISTICA SA	MALAGA	427.320	583,55
18	INGEMARK SERVICIOS AGRUPADOS SL	SEVILLA	976.650	528,82
19	CANTERAS DE CASTELLAR SL	GINES	1.193.026	502,50
20	CENTRO COMERCIAL CARO SA	PALMA DEL RIO	129.866	497,37
21	MATELA SL	JEREZ DE LA FRONTERA	813.567	468,91
22	REFCONST. SERVICE S.L.	MALAGA	1.182.946	463,63
23	GESTION INMOBILIARIA ANTEQUERA S.L.	OGIJARES	540.675	447,54
24	PREFADUR SL	NIGUELAS	1.348.255	382,82
25	CONFECIONES GARCIA GONZALEZ S.L.	JAEN	1.354.387	371,62
26	INSTALACIONES TAPIA SL	JIMENA DE LA FRONTERA	779.774	367,37
27	CARPINTERIA METALICA FENOY S.L.	BAZA	1.461.397	348,70
28	COCINAS Y DECORACION ALONSO S.L.	VERA	291.419	345,48
29	HAROMETAL SOCIEDAD LIMITADA	PULPI	1.439.914	333,20
30	OBRAS PUBLICAS PEDRO MARTINEZ S.L.	LA PUERTA DE SEGURA	990.788	328,77
31	ECOMATIC SL	LA RINCONADA	813.185	314,52
32	HORMIGONES Y ARIDOS TITAN SL	PUERTO SANTA MARIA	1.398.418	313,04
33	CONSTRUCCIONES JIMENEZ VERDUGO SL	ALCAUCIN	949.316	309,01
34	REAL 51 S.L.	PELIGROS	1.048.074	306,49
35	INGENIERIA DEL PUERTO SL	PUERTO SANTA MARIA	1.292.362	301,57
36	COMERCIAL TORRENTS SOCIEDAD LIMITADA	VELEZ RUBIO	790.612	291,86
37	JAMONES ESJASER S.L.	HINOJOSA DE DUQUE	1.036.202	279,73
38	MEDITERRANEO ALMERIA SL	ALMERIA	534.526	266,02
39	TRANSPORTE SERVICIOS Y ALQUILERES T.G.A. S.L.	ARMILLA	567.662	257,22
40	INSTITUTO DE INNOVACION EMPRESARIAL SA	JAEN	1.237.115	257,11

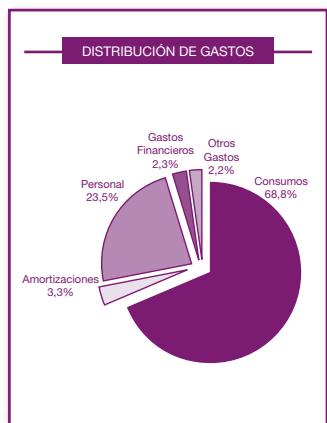
(*) Valores en euros.

(**) Porcentajes.

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Nº de empresas	7.815	17.166	17.441	17.528	
	2001	2002	2003	2004	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	988.460	694.795	738.994	701.141	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	726.885	498.056	519.351	486.285	69,36
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	261.575	196.738	219.643	214.856	30,64
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	194.369	149.858	165.352	166.057	23,68
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	67.206	46.881	54.291	48.799	6,96
6. AMORTIZACIONES (-)	25.390	19.258	21.333	23.123	3,30
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	41.816	27.623	32.958	25.676	3,66
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-18.099	-8.098	-9.583	-8.737	-1,25
9. Ingresos Financieros (+)	7.849	4.845	6.392	7.469	1,07
10. Gastos Financieros (-)	25.949	12.943	15.975	16.205	2,31
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	23.716	19.525	23.376	16.939	2,42
12. RTDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	5.076	8.123	10.211	15.059	2,15
13. Ingresos extraordinarios (+)	24.340	13.947	16.079	20.587	2,94
14. Gastos extraordinarios (-)	19.265	5.824	5.868	5.529	0,79
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	28.792	27.649	33.586	31.998	4,56
16. IMPUESTOS (-)	10.930	9.013	10.312	9.992	1,43
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	17.861	18.636	23.274	22.006	3,14
18. AMORTIZACIONES (+)	25.390	19.258	21.333	23.123	3,30
19. CASH-FLOW (=)	43.251	37.893	44.607	45.129	6,44

Valores medios en euros



TASAS DE VARIACIÓN

Nº de empresas	7.802	17.150	17.441
	2001-2002	2002-2003	2003-2004
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	-6,79	4,90	-5,46
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	-9,00	3,99	-6,83
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	-0,66	7,21	-2,21
4. GASTOS DE PERSONAL	2,26	4,97	0,42
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPL	-9,08	14,36	-10,22
6. AMORTIZACIONES	2,44	11,66	8,30
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPL.	-16,00	16,24	-22,21
8. RESULTADO FINANCIERO	49,80	-25,32	8,94
9. Ingresos Financieros	-20,48	19,32	17,30
10. Gastos Financieros	-40,93	23,07	1,56
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	9,57	12,46	-27,65
12. RTDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS	164,24	29,42	47,92
13. Ingresos extraordinarios	-1,82	16,97	28,11
14. Gastos extraordinarios	-45,54	-0,38	-6,37
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS	36,62	17,46	-4,68
16. IMPUESTOS	15,28	12,06	-3,03
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO	49,51	20,07	-5,41
18. AMORTIZACIONES	2,44	11,66	8,30
19. CASH-FLOW	22,09	15,79	1,15

Porcentajes.

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

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

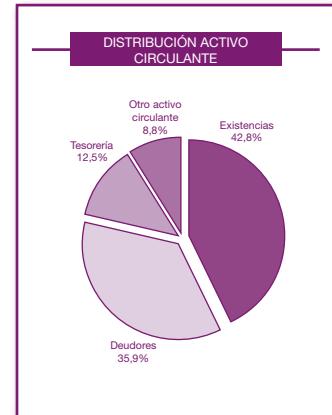
Nº de empresas	7.815	17.166	17.441	17.528	
	2001	2002	2003	2004	Estructura %
I) ACTIVO FIJO (NETO)	415.194	358.852	405.451	474.265	45,62
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	619	4.400	3.891	2.690	0,26
INMOVILIZADO	408.623	348.663	395.406	465.484	44,77
- Inmovilizaciones inmateriales	37.997	28.340	30.577	33.342	3,21
- Inmovilizaciones materiales	281.535	254.279	280.143	317.509	30,54
- Otro inmovilizado	89.091	66.043	84.686	114.634	11,03
GASTOS AMORTIZABLES	5.952	5.790	6.154	6.091	0,59
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	567.343	444.197	496.490	565.389	54,38
- Existencias	219.111	178.698	193.844	242.102	23,29
- Deudores	221.995	165.136	194.275	203.027	19,53
- Tesorería	60.655	55.856	63.578	70.591	6,79
- Otro activo circulante	65.580	44.507	44.793	49.670	4,78
ACTIVO TOTAL	982.537	803.050	901.941	1.039.655	100,00
I) PASIVO FIJO	463.956	414.049	491.261	584.231	56,19
RECURSOS PROPIOS	279.052	241.210	288.505	318.833	30,67
- Fondos Propios	269.119	232.086	268.032	297.797	28,64
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	9.932	9.124	20.474	21.036	2,02
DEUDAS A LARGO PLAZO	180.575	169.667	198.660	260.961	25,10
PROV. RIESGOS Y GASTOS	4.329	3.171	4.096	4.437	0,43
II) PASIVO CIRCULANTE	518.580	389.001	410.680	455.424	43,81
PASIVO TOTAL	982.536	803.050	901.941	1.039.655	100,00

Valores medios en euros.

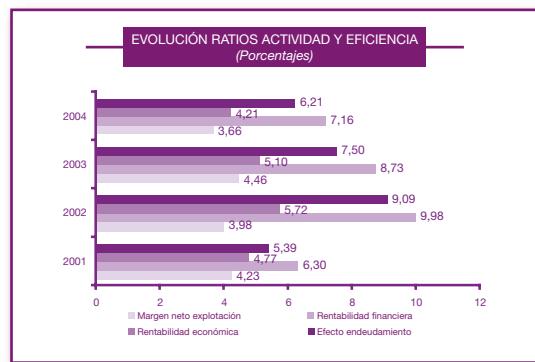
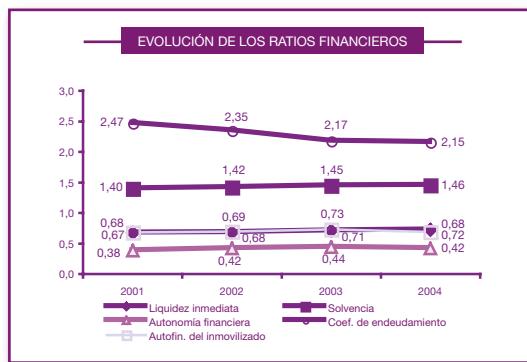
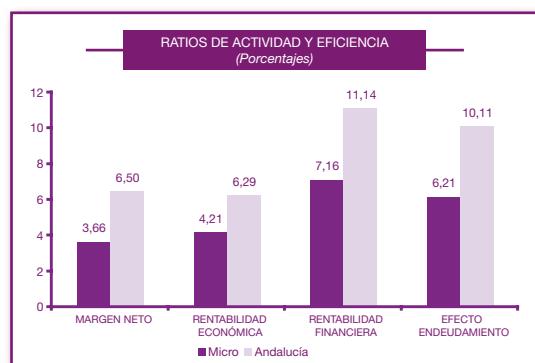
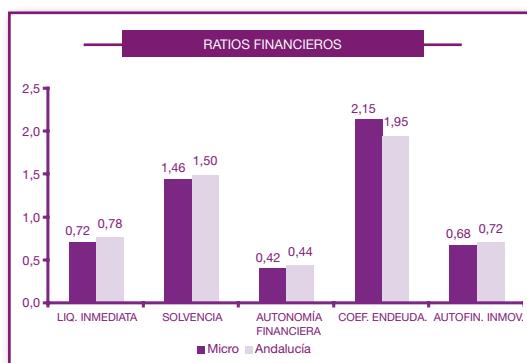
TASAS DE VARIACIÓN

Nº de empresas	7.802	17.150	17.441
	2001-2002	2002-2003	2003-2004
I) ACTIVO FIJO (NETO)	12,40	12,75	16,43
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	1.233,97	-35,34	-31,10
INMOVILIZADO	10,66	13,47	17,17
- Inmovilizaciones inmateriales	-3,27	8,66	8,90
- Inmovilizaciones materiales	11,70	11,56	12,92
- Otro inmovilizado	13,27	22,90	34,20
GASTOS AMORTIZABLES	5,01	5,71	-0,76
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	-0,37	10,55	13,73
- Existencias	1,64	8,86	25,07
- Deudores	0,75	14,16	4,05
- Tesorería	9,35	12,90	10,77
- Otro activo circulante	-19,85	0,98	10,83
ACTIVO TOTAL	5,02	11,53	14,94
I) PASIVO FIJO	12,92	16,95	18,49
RECURSOS PROPIOS	14,24	17,81	9,66
- Fondos Propios	14,17	13,47	10,15
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	16,01	127,87	3,23
DEUDAS A LARGO PLAZO	10,97	15,47	31,51
PROV. RIESGOS Y GASTOS	9,47	30,98	8,44
II) PASIVO CIRCULANTE	-2,04	5,76	10,71
PASIVO TOTAL	5,02	11,53	14,94

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA				
Nº de empresas	7.815	17.166	17.441	17.528
	2001	2002	2003	2004
RATIOS FINANCIEROS				
Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje)	4,96	6,87	9,51	10,58
Período medio existencias (días)	134,10	127,61	163,80	211,82
Período medio deudores (días)	81,97	69,92	88,12	103,16
Período medio acreedores (días)	317,38	286,47	351,57	420,78
Período medio tesorería (días)	22,40	21,92	29,28	34,84
Liquidez inmediata	0,67	0,68	0,71	0,72
Solvencia	1,40	1,42	1,45	1,46
Autonomía financiera	0,38	0,42	0,44	0,42
Coeficiente de endeudamiento	2,47	2,35	2,17	2,15
Autofinanciación del inmovilizado	0,68	0,69	0,73	0,68
RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)				
Consumos explotación / Ingresos explotación	73,54	71,68	70,28	69,36
Gastos de personal / Ingresos explotación	19,66	21,57	22,38	23,68
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	1,81	2,68	3,15	3,14
Margen neto de la explotación	4,23	3,98	4,46	3,66
Rentabilidad económica	4,77	5,72	5,10	4,21
Rentabilidad financiera después de impuestos	6,30	9,98	8,73	7,16
Rotación de activos (tanto por uno)	1,01	1,11	0,87	0,72
Coste bruto de la deuda	3,71	2,95	2,76	2,45



Análisis Económico-Financiero de la Empresa



PEQUEÑA

	CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA			
	2001	2002	2003	2004
Nº de empresas analizadas	5.887	8.051	8.420	8.573
Ingresos de explotación (*)	2.560.145,42	2.406.101,51	2.661.086,92	3.029.163,48
Recursos propios (*)	624.716,31	638.415,13	715.431,32	830.774,63

(*) Valores medios en euros.

	DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2004			
	Número	Porcentaje	Facturación (*)	Recursos Propios (*)
Agricultura	192	2,24	2.913.419,29	2.129.434,84
Industria	1.522	17,75	3.022.927,27	959.217,89
Construcción	1.515	17,67	2.946.470,85	465.911,17
Comercio	3.132	36,53	3.094.227,07	448.089,35
Servicios	2.212	25,80	3.008.012,74	1.421.418,87
Total	8.573	100,00	3.029.163,48	830.774,63

(*) Valores medios en euros.

EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2004 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	GRUPO COSENTINO S.L.	MACAEL	2.138.896	22.534.196
2	REINA MARIN SL	MALAGA	2.898.626	18.421.957
3	ALCAIDESA HOLDING SA	SAN ROQUE	1.802.206	16.062.423
4	AL ANDALUS SECTOR INMOBILIARIO SA	SEVILLA	4.552.018	13.535.891
5	CRESPO CAMINO EXPLOT. AGRICOLAS SA	SEVILLA	6.190.109	12.804.549
6	ALLOVAR PROMOCION INMOBILIARIA SA	SEVILLA	4.375.459	12.140.330
7	GENER. ENERGIAS DEL GUADARRANQUE SA	SAN ROQUE	6.130.140	10.841.671
8	GESPATER S.L.	HUERCAL DE ALMERIA	1.553.259	10.827.710
9	DIJOMI, S.L.	LA RINCONADA	1.836.820	6.860.148
10	UBBICALIA LOGISTICA E INDUSTRIAL SL	SEVILLA	1.545.578	5.947.053

(*) Valores en euros.

EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2004	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 04-02(**)
1	FORMACION CONTINUADA LOGOSS S.L.	JAEN	3.879.750	108,65
2	OLMOS 16 S.L.	MALAGA	3.527.266	101,45
3	V Y R ARQUITECTOS MÁLAGA S.L.	MALAGA	1.952.386	100,05
4	ABRIL CUMPIAN ABOGADOS SL.	MARBELLA	2.151.730	90,78
5	PUBLICITARIO DE ANDALUCIA SL	CADIZ	1.973.588	85,60
6	BAREMO CONSULTORES Y GESTORES INMOB. SL	DOS HERMANAS	3.162.218	81,26
7	INDUSTRIAS FRIGORIFICAS TORRES SL	LUCENA	1.782.103	72,16
8	CONSTRUCCIONES SALINAS VISTAHERMOSA S.L.	ISLA CRISTINA	2.450.361	71,74
9	BUCEFOR S.L.	JEREZ DE LA FRONTERA	4.189.336	71,35
10	IMPORTACIONES RAPA S.L.	LA RAMBLA	2.789.810	70,76

(*) Valores en euros.

(**) Rentabilidad media en porcentajes.

EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2004(*)	Variación 04/01(**)
1	CONSTRUCCIONES ALMERIA COALSA S.A.	ALMERIA	5.319.687	58.908,11
2	MONTEALTO 2001 SL	AGUILAR	3.775.424	34.798,75
3	ROTRISA SL	ALMERIA	2.167.958	13.596,87
4	GRAFICAS SOL SOCIEDAD ANONIMA	ECIJA	3.732.771	6.487,98
5	PEÑONCID SA	VELEZ-MALAGA	3.661.306	6.201,43
6	ESTRUCTURAS LOS PRIMOS S.L.	ADRA	4.604.979	5.452,11
7	CONSTRUCCIONES ANGEL MARTIN SA	GRANADA	5.843.087	5.015,24
8	HORIZONTE INMOBILIARIO S.L.	GRANADA	2.627.436	4.048,89
9	DECORACIONES ALCAZABA S.L.	ATARFE	1.557.342	3.841,25
10	RECESTUR S.L.	DURCAL	1.503.827	3.473,41
11	LEGUICE,S.L.	CORDOBA	2.442.145	2.597,42
12	ESTRUCTURAS METALICAS GRANADA S.L.	GRANADA	5.951.202	2.210,93
13	PROMAGUVI SOCIEDAD ANONIMA	COIN	1.754.012	2.118,26
14	MARMOLES LA VINA S.L.	MACAEL	1.736.459	1.836,13
15	INVERSIONES EJABE SL	MARACENA	4.431.957	1.834,93
16	PROMOCIONES TORROX,S.A.	TORROX	5.078.406	1.088,38
17	MATERIALES DE CONST. ROSFRANJU S.L.	SIERRA DE YEGUAS	6.492.933	949,35
18	CONSULTORES TECNICOS ALMERIA S.L.	ALMERIA	1.694.774	927,23
19	EJIDO ZONE SL	EL EJIDO	3.362.355	897,86
20	MBGES SL	ALMERIA	3.698.529	861,67
21	ACONTUBO SL	MALAGA	3.172.210	826,63
22	EMP DE S MED AMB Y DES SOST DE S ROQUE S.A.	SAN ROQUE	3.353.015	826,23
23	CEGECO 2000 S.L.	MALAGA	4.378.567	763,29
24	CUHIGRAN SL	LINEA DE CONCEPCION	3.503.136	761,99
25	TIMPA, S.L.	SEVILLA	6.669.117	738,98
26	SHERRYCARTON,S.L.	PUERTO SANTA MARIA	1.739.071	714,92
27	ACT SISTEMAS SL	SEVILLA	5.293.670	703,25
28	VOGRALA SA	TORREMOLINOS	1.861.556	699,12
29	EUROCONSULTORIA FORMACION-EMPRESA SL	MALAGA	2.413.156	681,50
30	PROMOFATOR,S.L.	SEVILLA	6.945.617	677,09
31	MARTEÑA HNOS MIRANDA SOCIEDAD LIMITADA	MARTOS	4.512.170	672,89
32	HIERROS SOLPONENTE SL	EL EJIDO	1.901.602	644,87
33	AUTOMATICOS CAPARROS SOCIEDAD LIMITADA.	VERA	2.978.555	628,72
34	COMERCIAL DE AUTOMOVILES Y REPUESTOS SL	ALGECIRAS	5.582.083	624,92
35	ARGAR CONST. SERVICIOS Y TRANSFORM. S.A.	ROQUETAS DE MAR	4.633.779	613,82
36	SOC AND PARA DES DE LA SOC DE LA INFOR,S.A.	TOMARES	6.217.216	584,92
37	ASESORAMIENTO Y DIRECCION DE HOTELES SL	MARBELLA	5.576.066	572,17
38	PROMOCION INDUSTRIAL MAJARAVIQUE, S.L.	LA RINCONADA	5.788.343	568,56
39	CONSTRUCCIONES CABRILLANA SL	PERIANA	5.063.847	549,93
40	GESTION Y CONTROL HIPOTECARIO S.L.	MALAGA	1.806.665	524,28

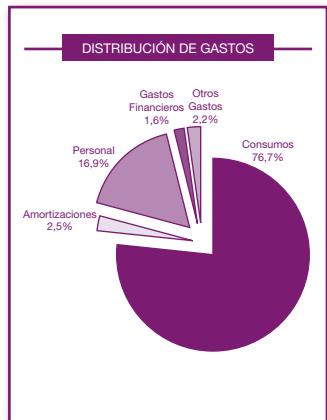
(*) Valores en euros.

(**) Porcentajes.

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Nº de empresas	5.887	8.051	8.420	8.573	
	2001	2002	2003	2004	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	2.560.145	2.406.102	2.661.087	3.029.163	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	1.963.351	1.823.742	2.015.663	2.295.047	75,77
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	596.794	582.359	645.424	734.117	24,23
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	422.926	407.067	451.954	506.523	16,72
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	173.869	175.292	193.471	227.594	7,51
6. AMORTIZACIONES (-)	65.834	62.180	67.614	75.571	2,49
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	108.035	113.112	125.856	152.023	5,02
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-34.832	-31.307	-30.240	-23.162	-0,76
9. Ingresos Financieros (+)	11.826	12.282	13.912	24.233	0,80
10. Gastos Financieros (-)	46.657	43.589	44.152	47.394	1,56
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	73.203	81.805	95.616	128.862	4,25
12. RTDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	15.378	13.217	19.780	26.435	0,87
13. Ingresos extraordinarios (+)	27.985	31.193	34.685	44.014	1,45
14. Gastos extraordinarios (-)	12.608	17.976	14.905	17.578	0,58
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	88.581	95.022	115.396	155.297	5,13
16. IMPUESTOS (-)	30.672	31.097	39.073	48.761	1,61
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	57.909	63.925	76.323	106.536	3,52
18. AMORTIZACIONES (+)	65.834	62.180	67.614	75.571	2,49
19. CASH-FLOW (=)	123.743	126.105	143.937	182.107	6,01

Valores medios en euros.



Nº de empresas	5.844	8.011	8.420
	2001-2002	2002-2003	2003-2004
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	7,35	13,05	13,83
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	6,12	12,99	13,74
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	11,40	13,24	14,13
4. GASTOS DE PERSONAL	9,47	13,14	12,55
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPL	16,10	13,47	17,81
6. AMORTIZACIONES	11,50	11,90	12,67
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPL.	18,89	14,33	20,57
8. RESULTADO FINANCIERO	1,41	1,93	23,64
9. Ingresos Financieros	18,11	18,45	75,32
10. Gastos Financieros	3,56	3,75	7,54
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	28,47	20,60	34,56
12. RTDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS	2,71	55,81	35,18
13. Ingresos extraordinarios	28,81	15,30	28,43
14. Gastos extraordinarios	60,23	-14,43	19,48
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS	24,06	25,53	34,66
16. IMPUESTOS	16,46	29,22	24,99
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO	28,05	23,73	39,62
18. AMORTIZACIONES	11,50	11,90	12,67
19. CASH-FLOW	19,28	17,88	26,96

Porcentajes.

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

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Nº de empresas	5.887	8.051	8.420	8.573	
	2001	2002	2003	2004	Estructura %
I) ACTIVO FIJO (NETO)	812.745	859.462	949.956	1.080.519	37,39
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	2.176	1.965	1.285	1.460	0,05
INMOVILIZADO	796.131	842.322	931.168	1.061.795	36,74
- Inmovilizaciones inmateriales	95.167	94.530	106.500	118.153	4,09
- Inmovilizaciones materiales	599.890	610.517	673.317	754.612	26,11
- Otro inmovilizado	101.074	137.275	151.351	189.029	6,54
GASTOS AMORTIZABLES	14.438	15.175	17.503	17.264	0,60
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	1.265.330	1.348.513	1.553.337	1.809.600	62,61
- Existencias	467.743	531.603	610.348	703.978	24,36
- Deudores	599.100	598.004	676.477	796.336	27,55
- Tesorería	125.274	142.013	170.521	190.350	6,59
- Otro activo circulante	73.213	76.894	95.991	118.936	4,12
ACTIVO TOTAL	2.078.075	2.207.975	2.503.293	2.890.119	100,00
I) PASIVO FIJO	1.010.444	1.103.600	1.276.179	1.485.192	51,39
RECURSOS PROPIOS	624.716	638.415	715.431	830.775	28,75
- Fondos Propios	595.217	605.042	678.828	789.291	27,31
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	29.500	33.374	36.603	41.484	1,44
DEUDAS A LARGO PLAZO	375.760	452.798	547.306	640.090	22,15
PROV. RIESGOS Y GASTOS	9.968	12.387	13.442	14.328	0,50
II) PASIVO CIRCULANTE	1.067.631	1.104.375	1.227.114	1.404.927	48,61
PASIVO TOTAL	2.078.075	2.207.975	2.503.293	2.890.119	100,00

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

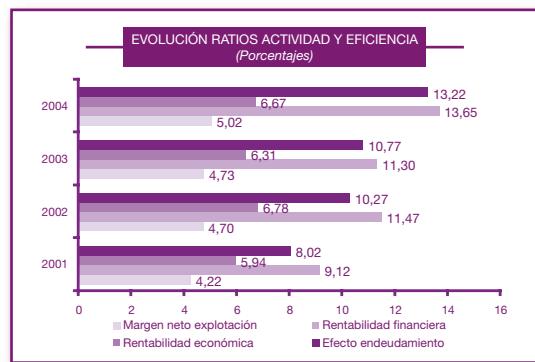
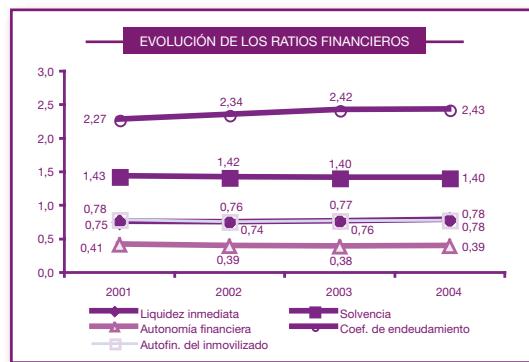
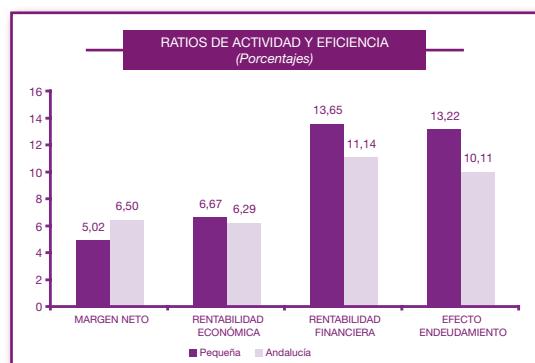
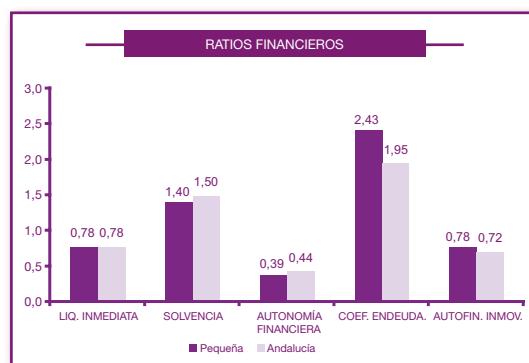
Nº de empresas	5.844	8.011	8.420
	2001-2002	2002-2003	2003-2004
I) ACTIVO FIJO (NETO)	12,09	13,88	13,84
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-25,02	-34,72	12,61
INMOVILIZADO	12,38	13,94	14,15
- Inmovilizaciones inmateriales	11,28	14,42	11,33
- Inmovilizaciones materiales	10,11	12,80	12,59
- Otro inmovilizado	26,89	18,89	23,08
GASTOS AMORTIZABLES	1,50	16,37	-2,96
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	13,61	17,03	16,40
- Existencias	15,13	17,16	15,11
- Deudores	11,58	14,44	17,50
- Tesorería	18,04	22,15	11,71
- Otro activo circulante	12,85	26,77	25,10
ACTIVO TOTAL	13,01	15,80	15,42
I) PASIVO FIJO	16,01	18,91	16,38
RECURSOS PROPIOS	15,31	16,61	15,96
- Fondos Propios	15,64	16,87	16,16
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	8,69	11,82	12,34
DEUDAS A LARGO PLAZO	16,96	22,34	17,12
PROV. RIESGOS Y GASTOS	23,65	11,46	8,10
II) PASIVO CIRCULANTE	10,17	12,73	14,43
PASIVO TOTAL	13,01	15,80	15,42

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Nº de empresas	5.887	8.051	8.420	8.573
	2001	2002	2003	2004
RATIOS FINANCIEROS				
Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje)	9,51	11,06	13,03	14,00
Período medio existencias (días)	103,84	105,23	121,89	124,31
Período medio deudores (días)	85,41	78,58	85,61	88,01
Período medio acreedores (días)	237,01	227,05	248,78	248,93
Período medio tesorería (días)	17,86	17,72	21,01	21,56
Liquidez inmediata	0,75	0,74	0,76	0,78
Solvencia	1,43	1,42	1,40	1,40
Autonomía financiera	0,41	0,39	0,38	0,39
Coeficiente de endeudamiento	2,27	2,34	2,42	2,43
Autofinanciación del inmovilizado	0,78	0,76	0,77	0,78
RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)				
Consumos explotación / Ingresos explotación	76,69	75,80	75,75	75,77
Gastos de personal / Ingresos explotación	16,52	16,92	16,98	16,72
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	2,26	2,66	2,87	3,52
Margen neto de la explotación	4,22	4,70	4,73	5,02
Rentabilidad económica	5,94	6,78	6,31	6,67
Rentabilidad financiera después de impuestos	9,12	11,47	11,30	13,65
Rotación de activos (tanto por uno)	1,23	1,29	1,15	1,13
Coste bruto de la deuda	3,23	3,34	2,71	2,50



Análisis Económico-Financiero de la Empresa

MEDIANA

	CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA			
	2001	2002	2003	2004
Nº de empresas analizadas	1.361	1.549	1.600	1.642
Ingresos de explotación (*)	10.900.447,42	11.473.517,56	12.662.340,73	15.162.554,65
Recursos propios (*)	3.652.573,64	3.804.199,95	4.250.926,83	4.862.242,75

(*) Valores medios en euros.

	DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2004			
	Número	Porcentaje	Facturación (*)	Recursos Propios (*)
Agricultura	20	1,22	15.938.002,36	13.178.638,86
Industria	287	17,48	15.636.850,43	7.945.442,81
Construcción	227	13,82	14.078.441,52	4.093.049,95
Comercio	680	41,41	15.611.617,03	1.858.969,23
Servicios	428	26,07	14.669.796,30	7.585.668,98
Total	1.642	100,00	15.162.554,65	4.862.242,75

(*) Valores medios en euros.

EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2004 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	TERRAZAS DE ALCANTARA SL	MALAGA	14.489.303	32.683.790
2	SEVILLA FUTBOL CLUB SOC. DEPORTIVA SAD	SEVILLA	26.378.879	28.305.242
3	PARQUE ISLA MAGICA SA	SEVILLA	14.541.031	25.635.152
4	AZATA SA	MARBELLA	35.121.000	17.402.000
5	VORIDIAN ESPAÑA SA	SAN ROQUE	32.255.085	14.345.669
6	GRUPO DE EMPRESAS CAJASUR S.L.	CORDOBA	18.788.000	14.280.000
7	REAL BETIS BALOMPIE SAD	SEVILLA	16.299.998	13.565.918
8	MALAGA CLUB DE FUTBOL SAD	MALAGA	18.871.153	12.902.499
9	EMP MUN DEL SU Y DE LA VIV DE S ROQUE SA	SAN ROQUE	16.812.085	11.821.816
10	NUEVA NUINSA SL	SEVILLA	25.486.214	11.490.197

(*) Valores en euros.

EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2004	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 04-02(**)
1	ANDALUZA DE OBRAS Y MINERIA SA	SEVILLA	7.393.775	68,85
2	MONTECARLO ANDALUCIA SL	SEVILLA	23.682.063	66,12
3	MONTE BIARRITZ SA	ESTEPONA	9.101.961	62,43
4	VERDIALES SL	SEVILLA	13.610.400	58,18
5	ALJUTRANS CADIZ SL	PUERTO SANTA MARIA	8.351.051	55,70
6	IVESUR SA	MALAGA	16.500.956	55,53
7	CONSTRUCCIONES J LORENZO SL	SERON	12.504.255	52,69
8	CASINO NUEVA ANDALUCIA MARBELLA SA	MARBELLA	36.649.896	52,56
9	MIRAMAR 27 S.L.	MALAGA	10.272.108	51,18
10	GRUPO ERALIA SL	MARBELLA	8.360.693	47,60

(*) Valores en euros.

(**) Rentabilidad media en porcentajes.

EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2004(*)	Variación 04/01(**)
1	DORICA EMPRESA CONSTRUCTORA SA	GRANADA	23.240.448	9.346,94
2	AGRUPA-INVER S.L.	EL EJIDO	8.156.966	5.055,57
3	BORCA 2000,S.L.	MALAGA	23.650.479	4.923,59
4	INALGRA SL	HUERCAL DE ALMERIA	14.569.332	2.122,36
5	E. 60 MALAGA SL	MALAGA	16.135.549	1.566,54
6	URINCI S.L.	OJEN	8.554.702	1.496,81
7	EMPRESA DE ASISTENCIA Y MANTEN. INTEGRAL SL	ROQUETAS DE MAR	9.716.072	1.415,61
8	PEREZ CASQUET SOCIEDAD ANONIMA	ANTAS	7.830.372	1.374,77
9	JECORE SA	JEREZ DE LA FRONTERA	13.311.867	1.321,47
10	EMPRESA SOCIEDAD MIXTA DE URBANIZACION SA	ALGECIRAS	34.992.971	1.296,09
11	SOGINSA SOCIEDAD GESTORA INMOBILIARIA, S.L.	SEVILLA	28.414.581	1.284,72
12	GESTORA DE FONTANERIA DEL SUR SL	JEREZ DE LA FRONTERA	8.647.517	1.072,41
13	PRODUSA SOC. DE PROM. Y DESAR. DE UTRERA SA	UTRERA	10.619.708	887,58
14	SODERIN SA	LA RINCONADA	20.855.796	842,12
15	EMPR. PUB. PROV. PARA LA VIV. DE MALAGA S.A.	MALAGA	9.640.648	766,31
16	SODINUR SERVICIOS INMOBILIARIOS SL	MAIRENA DEL ALJARAFE	7.767.686	748,90
17	SERVICIO INMOBILIARIO DE GESTION SAEA SL	CADIZ	8.034.893	736,76
18	DISEÑO INMOBILIARIO DINTEL SL	SEVILLA	32.634.331	665,44
19	GRUPO ERALIA SL	MARBELLA	8.360.693	604,64
20	PASTOR ABONOS SL	SEVILLA	15.708.172	566,71
21	GUADALMANSA INSTALACIONES,S.L.	MARBELLA	16.653.093	492,49
22	MOLEON Y COMPAÑIA SOCIEDAD ANONIMA	GRANADA	9.161.273	437,62
23	MICROMEM IMPORT EXPORT SL	CORDOBA	36.888.755	428,41
24	OBRAS Y VIVIENDAS SA	SEVILLA	19.598.673	424,74
25	SERVICIOS TECNICOS NAPAL SL	PULPI	7.842.592	423,64
26	ENCOFRADOS INDE K,S.A.	MALAGA	9.240.156	393,13
27	VIRGEN DE LORETO SL	RUTE	8.505.632	386,74
28	GESEDUMA SL	SEVILLA	8.502.941	380,51
29	CONSTRUCCIONES GRANADA SOL SA	GRANADA	7.323.663	366,62
30	HIPOSERVI I.S.L.	ALMERIA	7.482.738	350,67
31	CONST. Y PROMOCIONES CHICLANA 2000 SL	CHICLANA FRONTERA	14.069.970	350,55
32	ENT. DE LIMP. INST. MANTEN. Y CONTROL ELEC. SL	SEVILLA	19.854.506	343,59
33	JEREZANA DE COMUNIDADES SOCIEDAD ANONIMA	JEREZ DE LA FRONTERA	15.114.444	340,97
34	RUIPERSOL SOCIEDAD LIMITADA	TORREDONJIMENO	8.533.328	335,44
35	ACTIVIDADES Y CAUCES DEL SUR,S.A.L.	CORDOBA	10.606.401	332,61
36	BIOMASAS DEL SUR SL	PINOS-PUENTE	9.516.270	331,40
37	ARAMBURU GUZMAN,S.L.	MAIRENA DEL ALJARAFE	15.973.997	315,54
38	ESINOR INSTALACIONES ESPECIALES SL	BOLLULLOS MITACION	8.081.683	309,36
39	EMPAQUETADOS Y RECUPERACIONES SEVILLA SL	SEVILLA	8.234.574	303,91
40	AGP PROYCON SA	MALAGA	7.982.982	299,29

(*) Valores en euros.

(**) Porcentajes.

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

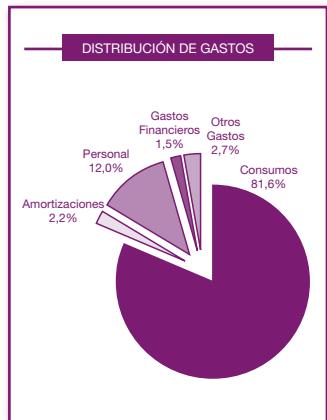
Nº de empresas	1.361	1.549	1.600	1.642	
	2001	2002	2003	2004	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	10.900.447	11.473.518	12.662.341	15.162.555	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	8.781.759	9.212.923	10.178.883	12.122.550	79,95
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	2.118.689	2.260.595	2.483.458	3.040.005	20,05
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	1.373.487	1.427.865	1.583.000	1.784.172	11,77
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	745.201	832.729	900.458	1.255.833	8,28
6. AMORTIZACIONES (-)	261.743	272.069	298.539	329.652	2,17
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	483.458	560.661	601.920	926.181	6,11
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-111.074	-130.158	-95.146	-128.389	-0,85
9. Ingresos Financieros (+)	101.733	94.938	115.451	87.251	0,58
10. Gastos Financieros (-)	212.806	225.096	210.598	215.640	1,42
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	372.385	430.503	506.773	797.791	5,26
12. RTDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	145.914	53.769	54.053	153.973	1,02
13. Ingresos extraordinarios (+)	211.368	158.859	173.177	273.877	1,81
14. Gastos extraordinarios (-)	65.454	105.090	119.124	119.905	0,79
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	518.299	484.271	560.826	951.764	6,28
16. IMPUESTOS (-)	161.268	165.320	203.974	286.889	1,89
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	357.031	318.951	356.852	664.875	4,38
18. AMORTIZACIONES (+)	261.743	272.069	298.539	329.652	2,17
19. CASH-FLOW (=)	618.774	591.020	655.391	994.527	6,56

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN			
Nº de empresas	1.353	1.536	1.600
	2001-2002	2002-2003	2003-2004
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	12,58	11,60	19,96
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	12,10	11,57	19,24
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	14,56	11,74	22,92
4. GASTOS DE PERSONAL	10,90	12,66	11,35
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPL	21,30	10,17	43,26
6. AMORTIZACIONES	8,86	11,91	11,89
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPL.	28,03	9,32	58,82
8. RESULTADO FINANCIERO	-18,32	26,27	-32,70
9. Ingresos Financieros	3,49	24,84	-23,80
10. Gastos Financieros	11,22	-4,73	1,73
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	30,92	20,05	63,73
12. RTDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS	-60,99	4,86	204,36
13. Ingresos extraordinarios	-20,27	8,42	61,45
14. Gastos extraordinarios	70,84	10,24	-3,40
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS	4,98	18,36	77,28
16. IMPUESTOS	12,89	25,86	46,01
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO	1,40	14,47	95,15
18. AMORTIZACIONES	8,86	11,91	11,89
19. CASH-FLOW	4,56	13,30	57,23

Porcentajes.

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



EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

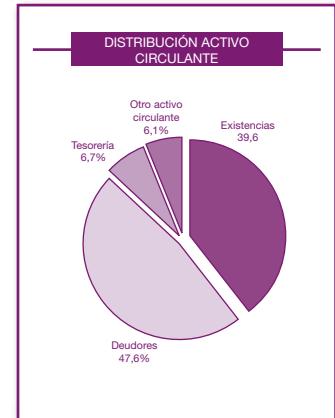
Nº de empresas	1.361	1.549	1.600	1.642	
	2001	2002	2003	2004	Estructura %
I) ACTIVO FIJO (NETO)	4.271.446	4.605.245	5.202.113	6.100.843	38,34
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	2.504	7.741	2.372	3.544	0,02
INMOVILIZADO	4.204.706	4.529.584	5.127.674	6.005.875	37,75
- Inmovilizaciones inmateriales	644.328	625.242	656.485	775.152	4,87
- Inmovilizaciones materiales	2.533.533	2.722.896	3.003.247	3.325.823	20,90
- Otro inmovilizado	1.026.845	1.181.446	1.467.942	1.904.899	11,97
GASTOS AMORTIZABLES	64.235	67.920	72.066	91.424	0,57
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	6.694.675	7.258.243	8.552.972	9.810.477	61,66
- Existencias	2.551.123	2.827.819	3.498.754	3.884.442	24,41
- Deudores	3.212.351	3.508.479	3.991.988	4.665.340	29,32
- Tesorería	439.461	460.211	562.536	658.778	4,14
- Otro activo circulante	491.740	461.734	499.693	601.917	3,78
ACTIVO TOTAL	10.966.121	11.863.488	13.755.084	15.911.320	100,00
I) PASIVO FIJO	5.653.987	6.100.197	7.098.754	8.385.224	52,70
RECURSOS PROPIOS	3.652.574	3.804.200	4.250.927	4.862.243	30,56
- Fondos Propios	3.141.562	3.312.862	3.655.060	4.252.787	26,73
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	511.012	491.338	595.867	609.456	3,83
DEUDAS A LARGO PLAZO	1.853.246	2.131.621	2.685.822	3.344.595	21,02
PROV. RIESGOS Y GASTOS	148.168	164.376	162.005	178.386	1,12
II) PASIVO CIRCULANTE	5.312.134	5.763.293	6.656.331	7.526.096	47,30
PASIVO TOTAL	10.966.121	11.863.490	13.755.085	15.911.320	100,00

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

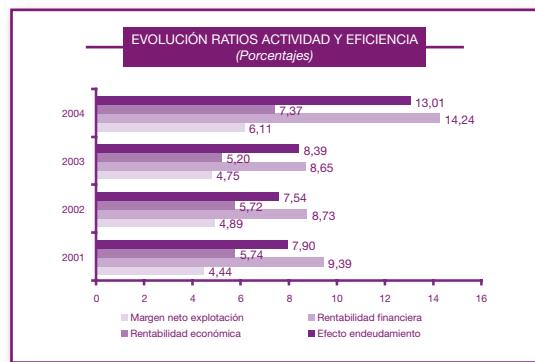
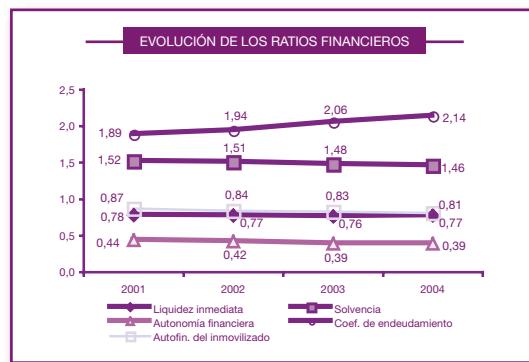
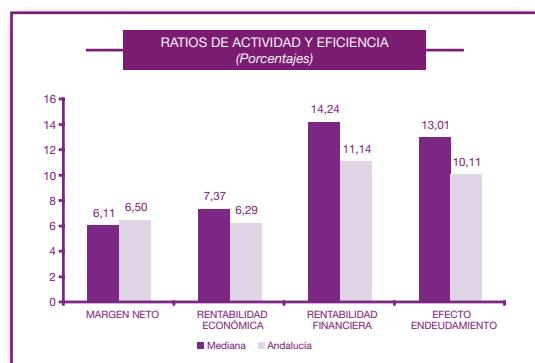
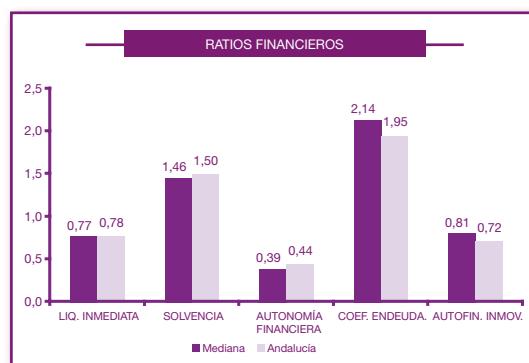
Nº de empresas	1.353	1.536	1.600
	2001-2002	2002-2003	2003-2004
I) ACTIVO FIJO (NETO)	12,79	14,48	16,78
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	180,08	-69,13	49,54
INMOVILIZADO	12,79	14,75	16,68
- Inmovilizaciones inmateriales	3,61	7,29	19,65
- Inmovilizaciones materiales	13,72	11,88	11,76
- Otro inmovilizado	16,24	25,28	25,41
GASTOS AMORTIZABLES	6,62	6,09	22,75
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	11,68	19,24	14,44
- Existencias	8,89	24,06	10,37
- Deudores	16,70	15,97	17,26
- Tesorería	7,56	23,77	15,12
- Otro activo circulante	-2,95	10,09	19,69
ACTIVO TOTAL	12,11	17,39	15,33
I) PASIVO FIJO	11,03	18,01	17,46
RECURSOS PROPIOS	9,87	13,81	14,62
- Fondos Propios	10,35	12,14	16,36
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	6,91	25,08	3,97
DEUDAS A LARGO PLAZO	12,47	26,84	22,37
PROV. RIESGOS Y GASTOS	21,62	1,08	10,48
II) PASIVO CIRCULANTE	13,27	16,73	13,05
PASIVO TOTAL	12,11	17,39	15,33

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Nº de empresas	1.361	1.549	1.600	1.642
	2001	2002	2003	2004
RATIOS FINANCIEROS				
Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje)	12,61	12,60	13,79	14,36
Período medio existencias (días)	123,39	117,01	130,75	127,30
Período medio deudores (días)	107,57	100,70	106,49	102,97
Período medio acreedores (días)	256,94	240,76	256,53	244,56
Período medio tesorería (días)	14,72	13,46	14,53	14,53
Liquidez inmediata	0,78	0,77	0,76	0,77
Solvencia	1,52	1,51	1,48	1,46
Autonomía financiera	0,44	0,42	0,39	0,39
Coeficiente de endeudamiento	1,89	1,94	2,06	2,14
Autofinanciación del inmovilizado	0,87	0,84	0,83	0,81
RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)				
Consumos explotación / Ingresos explotación	80,56	80,30	80,39	79,95
Gastos de personal / Ingresos explotación	12,60	12,44	12,50	11,77
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	3,28	2,78	2,82	4,38
Margen neto de la explotación	4,44	4,89	4,75	6,11
Rentabilidad económica	5,74	5,72	5,20	7,37
Rentabilidad financiera después de impuestos	9,39	8,73	8,65	14,24
Rotación de activos (tanto por uno)	0,99	1,07	1,00	1,03
Coste bruto de la deuda	2,97	3,17	2,48	2,16



Análisis Económico-Financiero de la Empresa

GRANDE

	CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA			
	2001	2002	2003	2004
Nº de empresas analizadas	226	248	251	259
Ingresos de explotación (*)	93.877.883,69	96.983.141,73	105.489.478,92	119.477.977,07
Recursos propios (*)	45.128.481,08	45.349.132,10	49.818.346,65	52.704.758,66

(*) Valores medios en euros.

	DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2004			
	Número	Porcentaje	Facturación (*)	Recursos Propios (*)
Agricultura	6	2,32	59.411.796,45	38.412.890,63
Industria	74	28,57	209.127.616,32	122.800.758,89
Construcción	31	11,97	114.160.635,08	42.813.262,53
Comercio	93	35,91	80.222.125,57	9.885.339,72
Servicios	55	21,24	74.786.260,18	37.931.841,09
Total	259	100,00	119.477.977,07	52.704.758,66

(*) Valores medios en euros.

EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2004 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	ENDESA GENERACION, S.A.	SEVILLA	3.202.694.000	932.294.000
2	GRUPO PRA SA	CORDOBA	554.983.018	156.267.264
3	HEINEKEN ESPAÑA,S.A.	SEVILLA	942.142.108	152.538.368
4	ACERINOX SA	ALGECIRAS	1.756.883.000	149.018.000
5	HOLCIM -ESPAÑA- SA	ALGECIRAS	377.760.000	91.602.000
6	REFRESCOS ENVASADOS DEL SUR SA	SEVILLA	645.968.949	83.314.176
7	SOTOGRANDE SA	SAN ROQUE	142.685.000	59.472.000
8	SIDERURGICA SEVILLANA SA	ALCALA DE GUADAIRA	319.911.745	52.358.630
9	INTERCONTINENTAL QUIMICA SA	SAN ROQUE	496.928.000	50.403.000
10	SOCIEDAD FINANCIERA Y MINERA SA	MALAGA	172.964.000	49.948.000

(*) Valores en euros.

EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2004	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 04-02(**)
1	LO MONACO HOGAR SL	PELIGROS	82.982.069	95,95
2	SIDERURGICA SEVILLANA SA	ALCALA DE GUADAIRA	319.911.745	52,81
3	PORTINOX SA	PULIANAS	110.661.725	33,96
4	COSENTINO SA	CANTORIA	152.533.533	30,78
5	AGUAS DE LANJARON SA	GRANADA	60.575.000	29,11
6	PLN DISTRIBUCION,S.A.	SEVILLA	79.361.530	27,61
7	VEINSUR SA	HUERCAL DE ALMERIA	253.396.922	25,89

(*) Valores en euros.

(**) Rentabilidad media en porcentajes.

EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2004(*)	Variación 04/01(**)
1	ALHONDIGA LA UNION S.A.	EL EJIDO	124.348.051	3.597,39
2	VIVIENDAS IDEALES,S.L.	CORDOBA	125.397.953	3.256,79
3	V S VAPORES SUARDIAZ ANDALUCIA SL	CADIZ	47.656.324	1.467,72
4	DRAGADOS OFFSHORE SA	PUERTO REAL	239.930.000	1.018,19
5	LATINOLIVA INTERNACIONAL,S.L.	FRAILES	98.044.488	861,60
6	OLEOLIVA SA	VILLANUEVA DE ALGAIDAS	211.489.887	588,63
7	ARENAL 2001,S.L.	CORDOBA	154.433.105	577,50
8	CAJASUR RENTING SA	CORDOBA	50.814.000	562,94
9	INGECONSER SA	ARMILLA	62.508.270	441,68
10	AIFOS ARQ.Y PROMOCIONES INMOBILIARIAS	SAMALAGA	288.700.911	439,03
11	PROMOCIONES Y ARQUITECTURA BAULA SL	ALGECIRAS	44.794.854	403,21
12	EOC DE OBRAS Y SERVICIOS SA	TORREMOLINOS	40.162.150	386,10
13	SOMERSEN SA	SEVILLA	80.901.169	381,04
14	INVARAL SA	MALAGA	103.348.322	380,80
15	OLIOR PORCUNA SA	PORCUNA	41.557.025	336,93
16	DISTRIBUIDORA DE PUBLICACIONES DEL SUR SA	DOS HERMANAS	56.552.953	318,17
17	INMOBILIARIA DEL SUR DE ESPAÑA SA	GRANADA	42.680.709	284,71
18	PROMOCIONES CUEVAS SANCHEZ SL	MALAGA	107.034.745	282,29
19	GEA 21 SA	SEVILLA	93.144.312	267,89
20	PLN DISTRIBUCION,S.A.	SEVILLA	79.361.530	242,97
21	JOSE ANTONIO PEREZ MARIN SA	LINALES	41.715.160	241,33
22	CONSTRUCCIONES SANCHEZ MANZANO SA	MALAGA	57.907.733	239,40
23	PROYECTOS DE INGENIERIA INDALO SL	EL EJIDO	45.803.335	215,15
24	FERROINSA ACEROS Y FERRALLAS IND. SA	FUENTE PALMERA	40.254.682	208,08
25	F. J. SANCHEZ SUCESORES SOCIEDAD ANONIMA	SORBAS	43.960.832	199,37
26	MGR GRUPO INFORMATICO SL	CORDOBA	74.428.100	196,57
27	LO MONACO HOGAR SL	PELIGROS	82.982.069	194,82
28	CONSTRUCCIONES GAMEZ RAMOS SA	GRANADA	58.587.590	165,11
29	JARQUIL ANDALUCIA SA	ALMERIA	152.359.527	155,15
30	ANTONIO CANO E HIJOS SA	LUQUE	121.812.885	153,24
31	ISOFOTON SA	MALAGA	124.840.000	148,88
32	COSENTINO SA	CANTORIA	152.533.533	141,52
33	GRUP SIDER SA	CORDOBA	118.010.884	140,40
34	RAFAEL MORALES SA	HUELVA	72.447.023	132,72
35	PROYCONTEC SL	MARBELLA	62.862.367	110,74
36	NORIEGA SA	CORDOBA	155.588.280	104,84
37	UNION PROFESIONAL DE INFORMATICA SL	MANCHA REAL	44.783.795	100,99
38	GRUPO PRA SA	CORDOBA	554.983.018	100,20

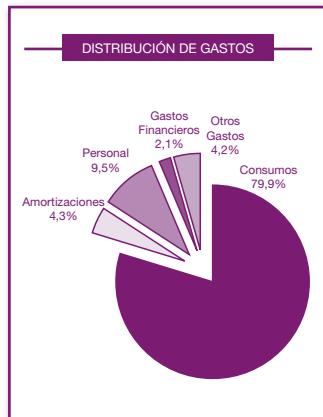
(*) Valores en euros.

(**) Porcentajes.

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Nº de empresas	226	248	251	259	Estructura %
	2001	2002	2003	2004	
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	93.877.884	96.983.142	105.489.479	119.477.977	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	71.474.059	72.655.799	80.504.757	92.546.676	77,46
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	22.403.824	24.327.343	24.984.722	26.931.301	22,54
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	9.461.962	9.886.653	10.468.306	10.942.407	9,16
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	12.941.862	14.440.690	14.516.415	15.988.894	13,38
6. AMORTIZACIONES (-)	5.450.093	5.019.006	5.060.500	5.007.440	4,19
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	7.491.769	9.421.684	9.455.916	10.981.453	9,19
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-1.432.181	-1.007.357	-610.398	-846.562	-0,71
9. Ingresos Financieros (+)	1.301.346	1.537.281	1.736.631	1.578.795	1,32
10. Gastos Financieros (-)	2.733.527	2.544.638	2.347.029	2.425.357	2,03
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	6.059.588	8.414.327	8.845.518	10.134.891	8,48
12. RTDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	164.888	3.978.165	-721.284	-626.988	-0,52
13. Ingresos extraordinarios (+)	1.462.702	5.611.664	1.120.245	1.012.446	0,85
14. Gastos extraordinarios (-)	1.297.814	1.633.499	1.841.528	1.639.435	1,37
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	6.224.476	12.392.492	8.124.234	9.507.903	7,96
16. IMPUESTOS (-)	1.950.925	2.160.788	2.741.165	3.224.213	2,70
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	4.273.552	10.231.704	5.383.069	6.283.689	5,26
18. AMORTIZACIONES (+)	5.450.093	5.019.006	5.060.500	5.007.440	4,19
19. CASH-FLOW (=)	9.723.645	15.250.710	10.443.568	11.291.130	9,45

Valores medios en euros.



Nº de empresas	226	245	251
	2001-2002	2002-2003	2003-2004
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	9,30	9,55	15,05
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	7,41	11,67	16,53
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	15,36	3,22	10,25
4. GASTOS DE PERSONAL	9,32	6,58	7,14
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPL	19,78	0,92	12,49
6. AMORTIZACIONES	0,02	1,03	1,99
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPL.	34,16	0,86	18,10
8. RESULTADO FINANCIERO	29,25	40,88	-40,54
9. Ingresos Financieros	28,17	14,27	-6,44
10. Gastos Financieros	-1,91	-7,48	5,78
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	49,15	5,82	16,55
12. RTDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS	2.560,38	(**)	11,18
13. Ingresos extraordinarios	317,70	-80,59	-7,37
14. Gastos extraordinarios	32,77	14,24	-8,86
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS	115,67	-34,34	19,02
16. IMPUESTOS	19,11	27,67	19,75
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO	159,75	-47,41	18,65
18. AMORTIZACIONES	0,02	1,03	1,99
19. CASH-FLOW	70,22	-31,49	10,58

Porcentajes.

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

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Nº de empresas	226	248	251	259	
	2001	2002	2003	2004	Estructura %
I) ACTIVO FIJO (NETO)	78.223.819	76.064.795	78.993.577	81.634.997	53,06
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	135.814	73.476	63.649	20.633	0,01
INMOVILIZADO	77.081.012	74.900.352	77.752.652	80.396.085	52,25
- Inmovilizaciones inmateriales	5.091.055	4.929.112	4.561.967	4.629.068	3,01
- Inmovilizaciones materiales	51.829.793	46.452.353	46.827.921	50.069.829	32,54
- Otro inmovilizado	20.160.164	23.518.887	26.362.765	25.697.188	16,70
GASTOS AMORTIZABLES	1.006.992	1.090.966	1.177.276	1.218.279	0,79
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	49.451.455	54.021.809	62.797.561	72.230.582	46,94
- Existencias	17.674.859	21.573.754	25.374.022	29.809.904	19,37
- Deudores	23.758.535	24.311.872	27.842.368	31.983.735	20,79
- Tesorería	1.602.471	2.222.817	3.292.543	3.104.488	2,02
- Otro activo circulante	6.415.590	5.913.365	6.288.628	7.332.456	4,77
ACTIVO TOTAL	127.675.273	130.086.603	141.791.139	153.865.579	100,00
I) PASIVO FIJO	89.960.660	88.443.690	94.431.888	100.543.622	65,35
RECURSOS PROPIOS	45.128.481	45.349.132	49.818.347	52.704.759	34,25
- Fondos Propios	43.333.952	43.552.782	47.784.666	50.534.845	32,84
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	1.794.529	1.796.350	2.033.680	2.169.914	1,41
DEUDAS A LARGO PLAZO	37.498.037	37.304.425	37.805.025	41.554.640	27,01
PROV. RIESGOS Y GASTOS	7.334.142	5.790.133	6.808.516	6.284.223	4,08
II) PASIVO CIRCULANTE	37.714.613	41.642.913	47.359.251	53.321.957	34,65
PASIVO TOTAL	127.675.273	130.086.603	141.791.139	153.865.579	100,00

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

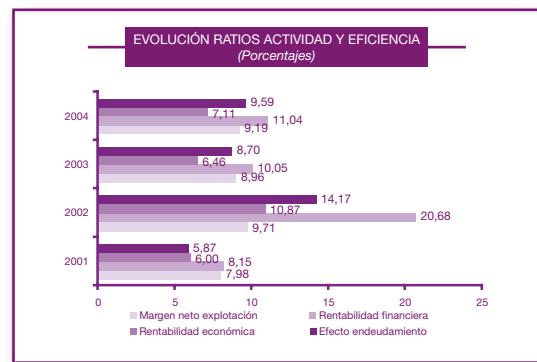
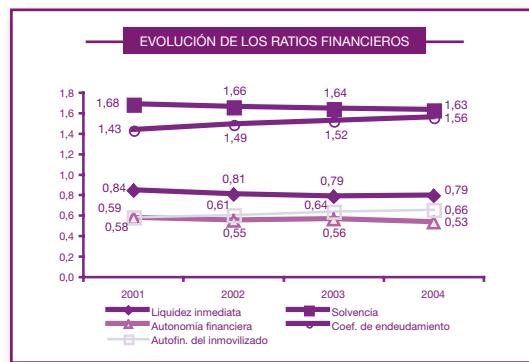
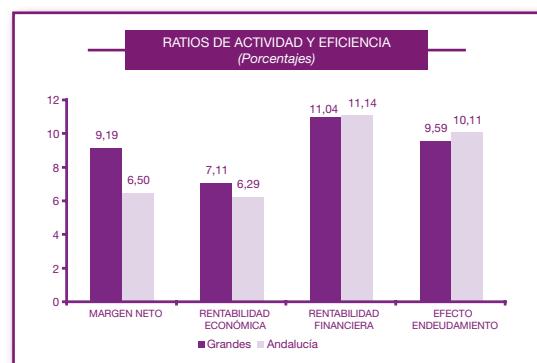
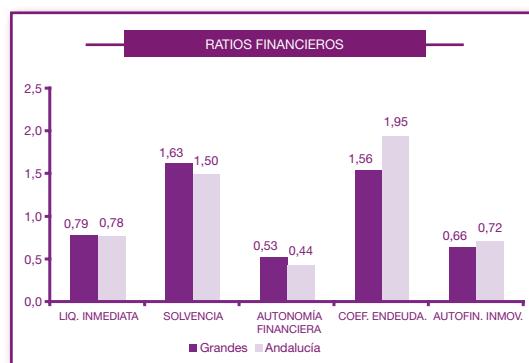
Nº de empresas	226	245	251
	2001-2002	2002-2003	2003-2004
I) ACTIVO FIJO (NETO)	4,54	4,10	6,40
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-45,26	-13,44	-66,55
INMOVILIZADO	4,47	4,04	6,46
- Inmovilizaciones inmateriales	3,36	-7,69	4,56
- Inmovilizaciones materiales	-3,29	0,59	10,26
- Otro inmovilizado	24,70	13,32	0,05
GASTOS AMORTIZABLES	16,81	9,21	6,43
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	11,01	17,61	16,80
- Existencias	20,24	19,66	19,48
- Deudores	5,41	15,33	16,69
- Tesorería	41,47	48,78	-4,85
- Otro activo circulante	-1,29	7,83	17,83
ACTIVO TOTAL	7,05	9,69	11,01
I) PASIVO FIJO	4,68	7,18	9,45
RECURSOS PROPIOS	7,63	10,92	8,70
- Fondos Propios	7,56	10,76	8,64
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	9,43	14,64	10,01
DEUDAS A LARGO PLAZO	4,94	0,80	13,04
PROV. RIESGOS Y GASTOS	-14,78	19,06	-5,01
II) PASIVO CIRCULANTE	12,68	15,05	14,11
PASIVO TOTAL	7,05	9,69	11,01

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Nº de empresas	226	248	251	259
	2001	2002	2003	2004
RATIOS FINANCIEROS				
Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje)	9,19	9,52	10,89	12,29
Período medio existencias (días)	107,76	113,09	127,01	127,29
Período medio deudores (días)	92,37	86,49	89,73	90,07
Período medio acreedores (días)	229,94	228,12	240,75	232,17
Período medio tesorería (días)	6,23	6,93	9,50	9,62
Liquidez inmediata	0,84	0,81	0,79	0,79
Solvencia	1,68	1,66	1,64	1,63
Autonomía financiera	0,58	0,55	0,56	0,53
Coeficiente de endeudamiento	1,43	1,49	1,52	1,56
Autofinanciación del inmovilizado	0,59	0,61	0,64	0,66
RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)				
Consumos explotación / Ingresos explotación	76,14	74,92	76,32	77,46
Gastos de personal / Ingresos explotación	10,08	10,19	9,92	9,16
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	4,55	10,55	5,10	5,26
Margen neto de la explotación	7,98	9,71	8,96	9,19
Rentabilidad económica	6,00	10,87	6,46	7,11
Rentabilidad financiera después de impuestos	8,15	20,68	10,05	11,04
Rotación de activos (tanto por uno)	0,74	0,79	0,78	0,82
Coste bruto de la deuda	3,63	3,45	2,88	2,73



cba

Análisis sectorial

Análisis por sectores

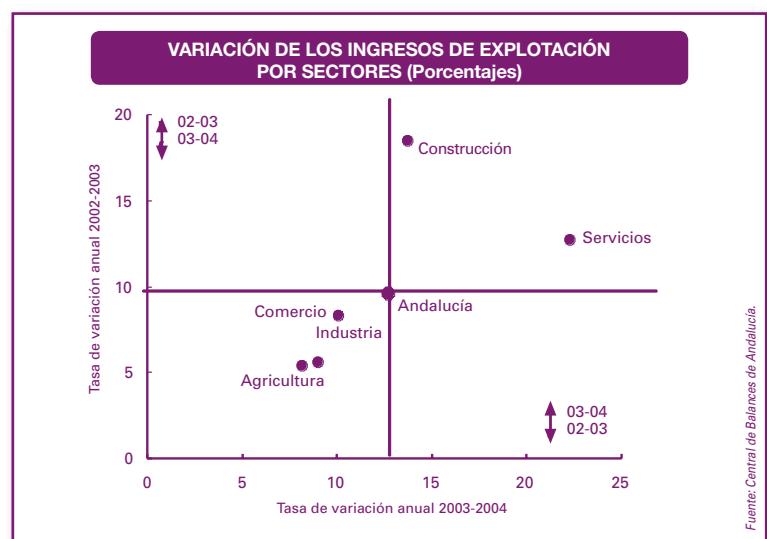
La distribución sectorial del comportamiento empresarial andaluz durante el año 2004 permite apreciar un crecimiento generalizado de las principales variables indicativas de la actividad empresarial, tales como los ingresos y consumos de explotación, si bien, sólo en el caso de los servicios y la construcción se alcanzaron incrementos superiores a la media regional. En concreto, el sector servicios dio muestras de un mayor empuje económico, registrando un fuerte crecimiento interanual de los "ingresos de explotación", en torno al 22,3 por ciento, el más importante de los últimos años, superando ampliamente el promedio de Andalucía (12,7 por ciento). Por su parte, en la construcción este avance se situó en el 13,7 por ciento, tasa que, no obstante, refleja una moderación de las ventas del sector respecto a 2003.

El estudio de la dinámica de actividad, desde una perspectiva temporal más amplia, también permite constatar la vitalidad de estos dos sectores, que registraron un aumento interanual de su facturación por encima de la media regional de forma continuada durante los tres últimos ejercicios, siendo particularmente elevado en la construcción, lo que confirma el auge que ha vivido el sector en los últimos años, pese a que en 2004 comienza a ofrecer síntomas de agotamiento. En el lado



Fuente: Central de Balances de Andalucía.

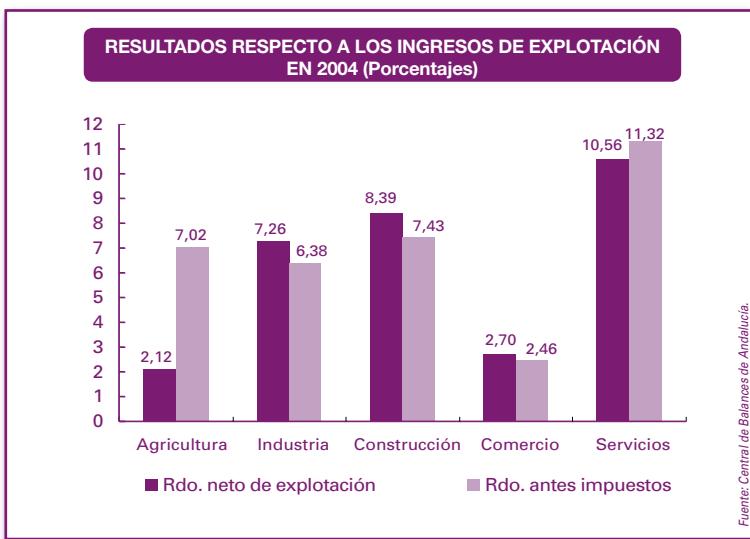
Servicios y construcción fueron los sectores de mayor crecimiento, en 2004, por encima de la media andaluza



Fuente: Central de Balances de Andalucía.

opuesto, el resto de los sectores, que partía de una situación de desventaja en términos de crecimiento respecto a Andalucía en 2002, aún no ha logrado superar la brecha de crecimiento que le separa de la media regional.

La cuenta de explotación también revela un notable aumento de los consumos propios de la actividad empresarial, sobre todo en los servicios, cuya aceleración alcanzó el 22,6 por ciento, con lo que duplica la tasa de crecimiento registrada el año precedente. Hay que resaltar que los "consumos de explotación" crecieron al mismo nivel que los ingresos en la empresa media de todos los sectores productivos, a excepción del agrario y el industrial en los que el mayor incremento de los primeros, acrecentando las diferencias con el resto de los sectores.



La moderación de los "gastos de personal" permitió mejorar ostensivamente los "resultados netos de explotación" con relación a 2003, aunque tuvo un efecto dispar sobre los distintos sectores. Así, mientras que en la agricultura y la industria contribuyó a suavizar la caída de este resultado con relación al

año anterior, en el sector comercial y, sobre todo en los servicios, registró un crecimiento muy relevante. Esto se percibe con mayor claridad en éste último, sector en el que el resultado de explotación representa el 10,6 por ciento de los ingresos de la empresa, por término medio en 2004, frente al 8,4 por ciento del año anterior, constatando el mejor comportamiento del sector servicios con relación a la empresa regional (6,5 por ciento). Igualmente sucede en el caso de la construcción y la industria, que también obtuvieron valores superiores al promedio del agregado andaluz en este apartado, con el 8,4 y 7,3 por ciento, respectivamente.

En definitiva, en cuanto al "resultado neto del ejercicio", que ofrece una imagen de la actividad empresarial en su conjunto, sólo el sector servicios y el comercio, con incrementos del 86,2 y 25,4 por ciento respecto a 2003, han dado muestras de un comportamiento positivo, mientras que la industria redujo considerablemente su crecimiento negativo respecto al año anterior hasta el 2,3 por ciento. Por su parte, tanto la empresa agraria como la de construcción

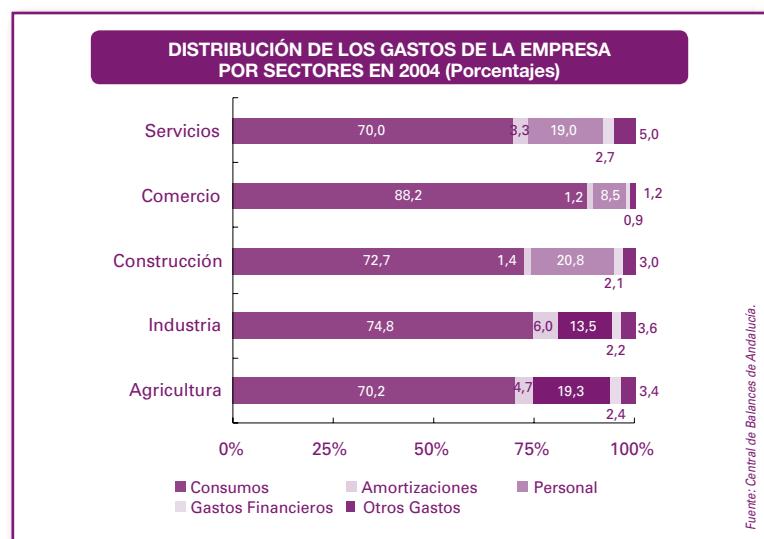
ofrecen, en promedio, síntomas de un leve deterioro, a tenor de la ralentización registrada en el beneficio obtenido en este período.

En cuanto a la distribución de las distintas partidas de gasto, en general, se observa una estructura con cierta homogeneidad entre servicios, construcción y agricultura, y diferencias significativas

de comercio e industria con respecto a las demás. En general, se aprecia una elevada representación de los "consumos de explotación", cuyo peso supera el 70 por ciento en todos los sectores, si bien, la empresa comercial goza de un peso relativo aún más importante en este tipo de gasto (88,9 por ciento), reflejando, en contraposición, una menor participación de los "gastos de personal" sobre la estructura de costes de la empresa que el resto de los sectores (8,6 por ciento).

Atendiendo ahora a la información que proporciona el balance de la empresa, son las empresas de servicios y construcción las que, en promedio, ofrecen un mayor crecimiento. Así, atendiendo a su estructura económica, la primera registró un incremento del valor total de su activo del 20,6 por ciento,

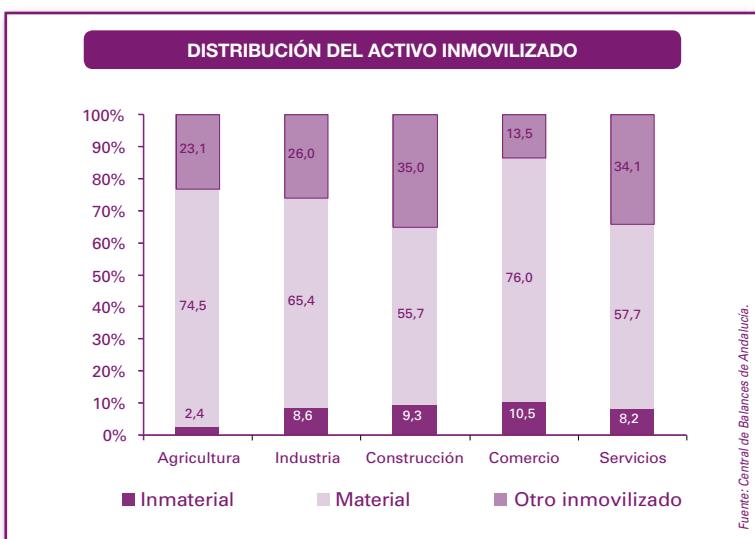
por el 16,8 por ciento de la segunda, superando en ambos casos el avance de la empresa andaluza (13,7 por ciento). No obstante, en la construcción, este crecimiento tiene su origen en el notable aumento del activo fijo, muy superior al registrado el año precedente, mientras que en la empresa media de servicios este avance responde, equitativamente, a incrementos en el activo fijo y el circulante.



Fuente: Central de Balances de Andalucía.



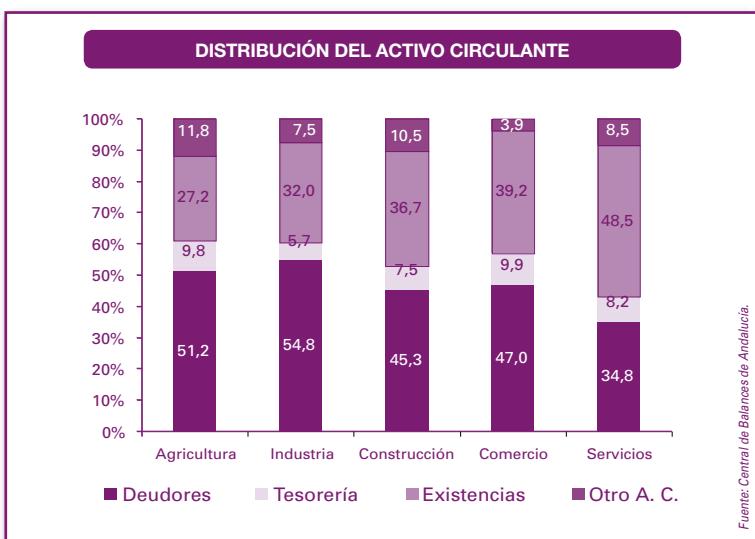
Fuente: Central de Balances de Andalucía.



Construcción, comercio y servicios presentan un peso más significativo del activo circulante en su estructura económica

Un análisis más detenido del activo, constata que los distintos sectores presentan una estructura distinta, ya que la empresa media agraria e industrial se caracteriza por un peso más relevante del activo fijo, mientras que la construcción, comercio y servicios muestran un predominio del activo circulante en su estructura patrimonial. Profundizan-

do en el inmovilizado, en general, la mayor parte corresponde al “inmovilizado material”, si bien, la agricultura y el comercio concentran una proporción más elevada de este grupo, mientras que el inmaterial representa una peso relativo inferior en todos los casos. Respecto al activo circulante, la partida con mayor representación de la estructura económica a corto plazo en todos los sectores es la de “deudores”, salvo en el caso de los servicios, donde casi la mitad del total corresponde a la cuenta de “existencias”.



Por otra parte, el análisis de la financiación permite observar un mayor ritmo de crecimiento de las “deudas a largo plazo” que de los recursos propios en todos los sectores de actividad. Atendiendo a su procedencia, la financiación de la empresa media industrial y agraria presenta un volumen más importante de aquellos fondos que tienen su origen en la propia empresa (en torno al 45 por ciento del total), frente a una menor capacidad para autofinanciarse en el resto de los sectores, con un peso más relevante de la financiación ajena con vencimiento a corto plazo. Así, desde un enfoque temporal, construcción, comercio y servicios presentan una distribución de los recursos empresariales más acorde al promedio de la empresa andaluza, concediendo mayor importancia a los recursos ajenos.

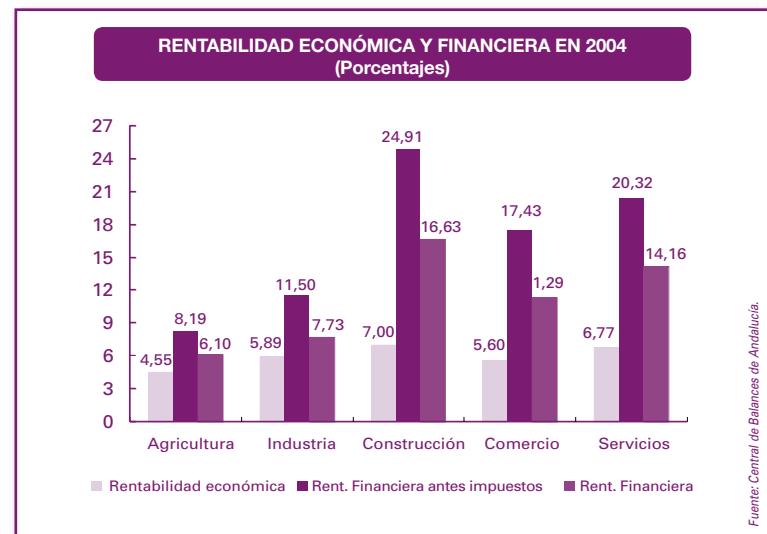
A partir de la información que ofrecen los ratios financieros es posible realizar comparaciones acerca de la eficiencia y solvencia que presenta, por término medio, la empresa en cada uno de los sectores productivos. En términos de rentabilidad económica, se observa una ligera mejora en la actuación de la empresa andaluza, que también queda de manifiesto en todos los sectores, salvo en el caso de la industria, que redujo en una décima el valor de este ratio respecto al año anterior. La construcción y los servicios constatan una posición aventajada frente al resto también en términos de rendimiento, obteniendo los valores más elevados en este apartado, en torno al 7 por ciento.

Atendiendo a la rentabilidad que la empresa obtiene de los recursos propios, se observa un comportamiento muy parecido en los distintos sectores productivos. La empresa media de servicios registró un crecimiento significativamente superior al ejercicio anterior, con una rentabilidad financiera del 14,2 por ciento, 5,5 puntos porcentuales más, avance que se debe fundamentalmente a la reducción paulatina que se ha venido produciendo en el coste bruto de la deuda, indicativo de una mejora en la rentabilidad financiera obtenida a partir de financiación ajena. Sin embargo, la empresa de construcción es, en promedio, la que mejor remuneración ofrece a sus accionistas (16,6 por ciento), lo que puede contribuir de manera muy positiva a incrementar su tamaño y atraer mayores niveles de capital. Por su parte, los indicadores de eficiencia revelan una mejor posición del sector servicios con valores más bajos al relacionar las distintas

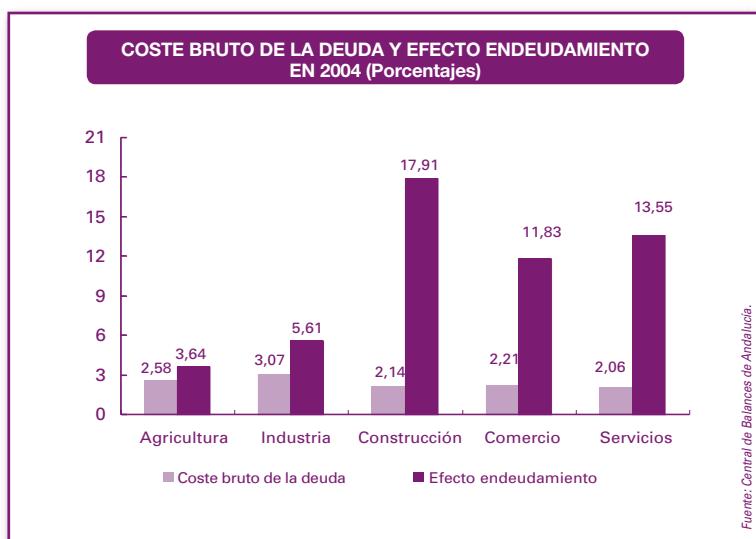


Fuente: Central de Balances de Andalucía.

La construcción registró los niveles más elevados de rentabilidad tanto en la parcela económica como financiera



Fuente: Central de Balances de Andalucía.



partidas de gasto con el valor añadido, mientras que el comercio arroja los peores indicadores en este apartado.

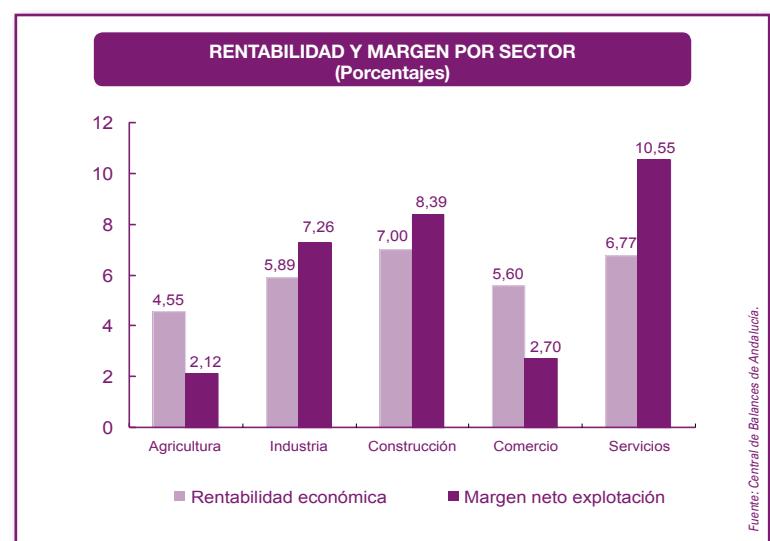
**CUADRO 24
INDICADORES DE RENTABILIDAD Y EFICIENCIA**

	Agricultura	Industria	Construcción	Comercio	Servicios
Rentabilidad económica y relacionados					
Rentabilidad económica (*)	4,55	5,89	7,00	5,60	6,77
Margen de la actividad (*)	8,33	7,35	8,61	2,94	12,24
Margen neto de explotación (*)	2,12	7,26	8,39	2,7	10,5
Rotación del circulante	1,40	2,24	1,07	2,8	0,94
Rotación de existencias	2,73	4,23	1,78	5,79	0,95
Rentabilidad del cash-flow (*)	5,52	8,19	5,12	5,37	6,14
Rentabilidad financiera y relacionados					
Rent. Financiera antes impuestos (*)	8,19	11,5	24,91	17,43	20,32
Rent. Financiera después impuestos (*)	6,1	7,73	16,63	11,29	14,16
Coeficiente de endeudamiento	1,14	1,25	3,12	2,73	2,24
Coste bruto de la deuda (*)	2,68	1,41	2,14	2,21	2,06
Efecto endeudamiento (*)	3,64	5,61	17,91	11,83	13,55
Eficiencia					
Gastos expl./Valor añadido	2,99	3,63	3,23	8,04	2,78
Consumos expl./Valor añadido	1,70	2,31	2,11	8,59	1,54
Gastos personal/Valor añadido	0,61	0,52	0,71	0,70	0,57

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

Por último, a tenor de los ratios de liquidez y solvencia empresarial, se constata que la empresa media de servicios dispone de mayor capacidad para hacer frente a los pagos, sin embargo, presenta un período medio de pagos mucho más largo que el resto, de lo que se desprende que en este sector existe un mayor nivel de endeudamiento.

Por su parte, la empresa de construcción, en promedio, es la que cobra más tarde, mientras que el comercio es el que refleja un menor período medio tanto de acreedores como de deudores.



**CUADRO 25
OTROS INDICADORES**

	Agricultura	Industria	Construcción	Comercio	Servicios
Liquidez general	1,13	1,10	1,39	1,13	1,52
Liquidez inmediata	0,81	0,75	0,89	0,69	0,78
Solvencia	1,88	1,79	1,32	1,36	1,43
Período medio de existencias (días)	133,50	86,35	205,08	63,03	382,86
Período medio de deudores (días)	130,92	89,58	156,36	62,19	130,67
Período medio de acreedores (días)	413,21	251,39	407,14	144,42	514,82
Período medio de tesorería (días)	26,30	9,69	26,96	12,73	32,45

Fuente: Central de Balances de Andalucía.

Análisis Económico-Financiero de la Empresa



AGRICULTURA

	CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA			
	2001	2002	2003	2004
Nº de empresas analizadas	403	798	759	711
Ingresos de explotación (*)	3.190.900,11	1.996.054,63	2.120.397,71	2.235.561,72
Recursos propios (*)	2.682.440,30	1.703.853,02	1.759.226,08	1.923.906,14

(*) Valores medios en euros.

	DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2004			
	Número	Porcentaje	Facturación (*)	Recursos Propios (*)
Micro	493	69,34	719.831,75	943.196,05
Pequeñas	192	27,00	2.913.419,29	2.129.434,84
Medianas	20	2,81	15.938.002,36	13.178.638,86
Grandes	6	0,84	59.411.796,45	38.412.890,63
Total	711	100,00	2.235.561,72	1.923.906,14

(*) Valores medios en euros.

EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2004 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	REINA MARIN SL	MALAGA	2.898.626	18.421.957
2	ALBACORA SA	CADIZ	41.692.631	13.036.918
3	CRESPO CAMINO EXPLOT. AGRICOLAS SA	SEVILLA	6.190.109	12.804.549
4	SILVASUR AGROFORESTAL SA	HUELVA	83.780.898	12.551.517
5	MARISCOS RODRIGUEZ SA	HUELVA	40.428.294	6.430.535
6	GRUPO AMASUA SA	HUELVA	22.605.922	4.602.618
7	MATA AMARILLA SL	LA RINCONADA	94.797	4.189.266
8	PESQUERAS MARSIERRA SA	HUELVA	6.905.023	2.994.351
9	PRIMAFLOR SA	PULPI	36.927.387	2.696.227
10	PESQUERIAS ISLA MAYOR, S.A.	S. JUAN AZNALFARACHE	9.918.725	2.620.042

(*) Valores en euros.

EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2004	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 04-02(**)
1	AGROCOLOR SL	ALMERIA	766.846	31,89
2	SABIO E HIJO S.L.	ROQUETAS DE MAR	491.566	30,41
3	TECNICAS DEL AGUA SEGURA DE DIEGO, S.L.	SEVILLA	707.769	29,98
4	GALANTE Y GONZALEZ S.L.	CABEZAS SAN JUAN	1.238.407	26,03
5	VICAFRUIT S.L.	VICAR	500.389	25,90
6	JARDINERIA Y SERVICIOS MARBELLA MED. S.L.	MARBELLA	903.320	25,28

(*) Valores en euros.

(**) Rentabilidad media en porcentajes.

EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2004(*)	Variación 04/01(**)
1	AMARILLO CORN S.L.	MARCHENA	1.839.919	166,99
2	VIVEROS DEL ATLANTICO SUR SL	CORDOBA	1.469.121	164,92
3	ARANDANOS DEL ROCIO S.L.	ALMONTE	714.991	160,98
4	AGROCOLOR SL	ALMERIA	766.846	151,60
5	VIVEROS LANGA S L	CORDOBA	1.394.644	149,99
6	ATLANTIC BLUE SL	ALMONTE	3.272.118	147,72

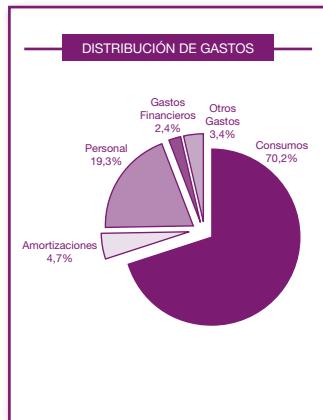
(*) Valores en euros.

(**) Porcentajes.

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Nº de empresas	403	798	759	711	Estructura %
	2001	2002	2003	2004	
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	3.190.900	1.996.055	2.120.398	2.235.562	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	2.375.140	1.444.409	1.551.638	1.630.105	72,92
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	815.760	551.645	568.760	605.456	27,08
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	596.697	403.003	424.089	449.091	20,09
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	219.063	148.642	144.670	156.365	6,99
6. AMORTIZACIONES (-)	157.647	99.246	98.759	108.995	4,88
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	61.416	49.396	45.911	47.370	2,12
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-11.009	-27.582	18.010	-29.355	-1,31
9. Ingresos Financieros (+)	80.906	30.080	72.637	26.683	1,19
10. Gastos Financieros (-)	91.915	57.661	54.628	56.038	2,51
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	50.408	21.814	63.921	18.015	0,81
12. RTDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	155.023	76.263	61.724	138.921	6,21
13. Ingresos extraordinarios (+)	196.457	122.132	104.349	176.887	7,91
14. Gastos extraordinarios (-)	41.434	45.869	42.625	37.965	1,70
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	205.430	98.077	125.645	156.936	7,02
16. IMPUESTOS (-)	39.071	27.912	26.067	40.068	1,79
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	166.359	70.165	99.578	116.868	5,23
18. AMORTIZACIONES (+)	157.647	99.246	98.759	108.995	4,88
19. CASH-FLOW (=)	324.006	169.411	198.337	225.863	10,10

Valores medios en euros.



TASAS DE VARIACIÓN

Nº de empresas	372	742	704
	2001-2002	2002-2003	2003-2004
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	-0,08	5,38	8,22
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	-2,57	5,74	10,02
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	7,23	4,41	3,71
4. GASTOS DE PERSONAL	7,95	6,87	3,92
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPL	5,29	-2,11	3,10
6. AMORTIZACIONES	3,91	3,44	9,58
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPL.	8,75	-12,14	-9,61
8. RESULTADO FINANCIERO	-419,33	(**)	(**)
9. Ingresos Financieros	-34,94	133,07	-65,43
10. Gastos Financieros	2,11	-4,00	6,17
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	-45,78	137,28	-78,11
12. RTDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS	-13,77	-10,49	161,35
13. Ingresos extraordinarios	13,43	-8,12	83,13
14. Gastos extraordinarios	116,17	-4,48	-11,32
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS	-22,19	31,36	21,15
16. IMPUESTOS	10,91	-8,33	50,26
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO	-30,00	48,12	13,60
18. AMORTIZACIONES	3,91	3,44	9,58
19. CASH-FLOW	-13,73	21,95	11,62

Porcentajes.

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

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

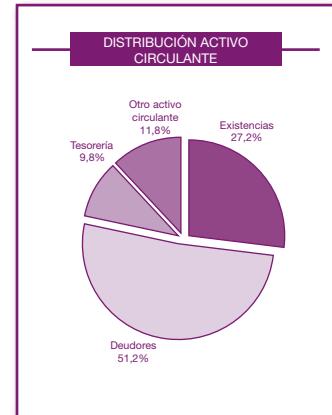
Nº de empresas	403	798	759	711	
	2001	2002	2003	2004	Estructura %
I) ACTIVO FIJO (NETO)	3.117.459	2.127.885	2.281.679	2.561.558	61,41
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	4.032	2.649	3.136	3.260	0,08
INMOVILIZADO	3.086.961	2.111.014	2.268.255	2.547.057	61,06
- Inmovilizaciones inmateriales	72.046	53.835	48.540	60.442	1,45
- Inmovilizaciones materiales	2.449.935	1.658.862	1.698.148	1.898.226	45,51
- Otro inmovilizado	564.981	398.317	521.568	588.390	14,11
GASTOS AMORTIZABLES	26.465	14.222	10.288	11.241	0,27
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	2.124.423	1.371.878	1.474.754	1.609.729	38,59
- Existencias	564.723	386.416	441.945	437.957	10,50
- Deudores	1.120.857	630.387	730.501	823.939	19,75
- Tesorería	159.909	147.108	153.591	158.174	3,79
- Otro activo circulante	278.934	207.966	148.716	189.658	4,55
ACTIVO TOTAL	5.241.882	3.499.763	3.756.432	4.171.287	100,00
I) PASIVO FIJO	3.489.811	2.307.265	2.450.075	2.750.073	65,93
RECURSOS PROPIOS	2.682.440	1.703.853	1.759.226	1.923.906	46,12
- Fondos Propios	2.546.486	1.627.830	1.690.736	1.840.376	44,12
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	135.955	76.023	68.490	83.530	2,00
DEUDAS A LARGO PLAZO	784.710	586.939	673.307	815.467	19,55
PROV. RIESGOS Y GASTOS	22.661	16.473	17.542	10.700	0,26
II) PASIVO CIRCULANTE	1.752.071	1.192.499	1.306.357	1.421.213	34,07
PASIVO TOTAL	5.241.882	3.499.763	3.756.432	4.171.287	100,00

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

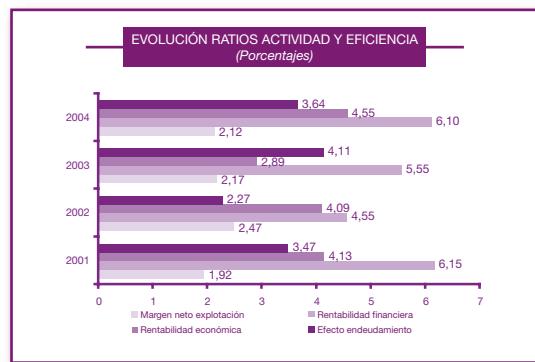
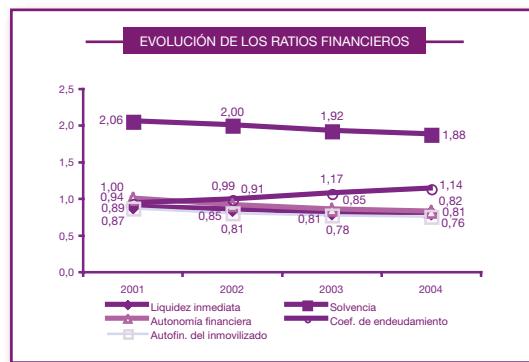
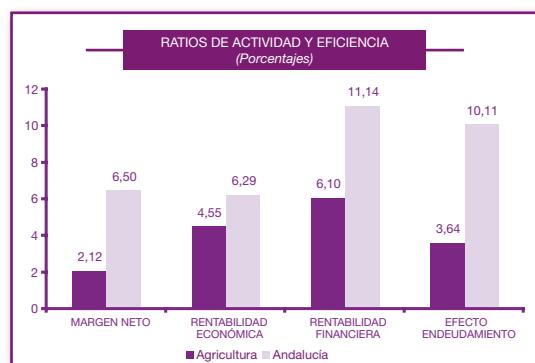
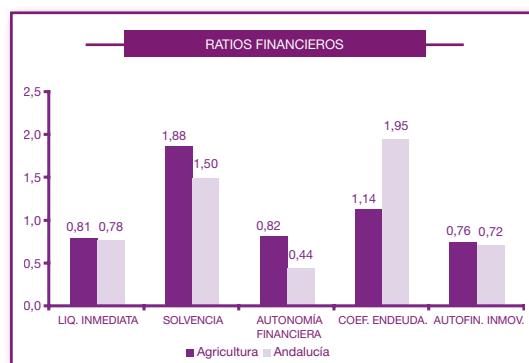
Nº de empresas	372	742	704
	2001-2002	2002-2003	2003-2004
I) ACTIVO FIJO (NETO)	4,93	12,75	11,53
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	8,73	-1,60	45,16
INMOVILIZADO	5,08	12,88	11,54
- Inmovilizaciones inmateriales	3,02	-4,08	20,56
- Inmovilizaciones materiales	1,73	7,80	10,36
- Otro inmovilizado	19,82	36,21	14,58
GASTOS AMORTIZABLES	-12,87	-7,75	3,93
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	4,69	6,00	13,28
- Existencias	7,04	10,28	4,87
- Deudores	-6,57	15,90	16,66
- Tesorería	40,43	2,90	3,17
- Otro activo circulante	24,38	-29,34	32,40
ACTIVO TOTAL	4,83	10,01	12,20
I) PASIVO FIJO	4,06	10,75	10,50
RECURSOS PROPIOS	-0,42	7,24	8,16
- Fondos Propios	-0,14	7,37	7,80
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-5,64	4,15	16,91
DEUDAS A LARGO PLAZO	19,27	20,99	17,98
PROV. RIESGOS Y GASTOS	30,20	10,84	-42,63
II) PASIVO CIRCULANTE	6,38	8,66	15,63
PASIVO TOTAL	4,83	10,01	12,20

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Nº de empresas	403	798	759	711
	2001	2002	2003	2004
RATIOS FINANCIEROS				
Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje)	7,10	5,13	4,48	4,52
Período medio existencias (días)	111,02	110,12	128,86	133,50
Período medio deudores (días)	128,21	109,39	119,92	130,92
Período medio acreedores (días)	344,45	340,62	388,93	413,21
Período medio tesorería (días)	18,29	20,83	26,53	26,30
Liquidez inmediata	0,89	0,85	0,81	0,81
Solvencia	2,06	2,00	1,92	1,88
Autonomía financiera	1,00	0,91	0,85	0,82
Coeficiente de endeudamiento	0,94	0,99	1,07	1,14
Autofinanciación del inmovilizado	0,87	0,81	0,78	0,76
RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)				
Consumos explotación / Ingresos explotación	74,43	72,36	73,18	72,92
Gastos de personal / Ingresos explotación	18,70	20,19	20,00	20,09
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	5,21	3,52	4,70	5,23
Margen neto de la explotación	1,92	2,47	2,17	2,12
Rentabilidad económica	4,13	4,09	2,89	4,55
Rentabilidad financiera después de impuestos	6,15	4,55	5,55	6,10
Rotación de activos (tanto por uno)	0,61	0,65	0,57	0,55
Coste bruto de la deuda	3,62	3,77	2,84	2,58



Análisis Económico-Financiero de la Empresa

INDUSTRIA

	CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA			
	2001	2002	2003	2004
Nº de empresas analizadas	4.110	5.609	5.309	4.866
Ingresos de explotación (*)	5.541.638,30	4.520.620,24	4.897.776,86	5.472.312,65
Recursos propios (*)	2.804.653,53	2.240.748,05	2.489.576,57	2.762.805,67

(*) Valores medios en euros.

	DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2004			
	Número	Porcentaje	Facturación (*)	Recursos Propios (*)
Micro	2.983	61,30	691.973,98	206.598,91
Pequeñas	1.522	31,28	3.022.927,27	959.217,89
Medianas	287	5,90	15.636.850,43	7.945.442,81
Grandes	74	1,52	209.127.616,32	122.800.758,89
Total	4.866	100,00	5.472.312,65	2.762.805,67

(*) Valores medios en euros.

EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2004 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	ENDESA GENERACION, S.A.	SEVILLA	3.202.694.000	932.294.000
2	HEINEKEN ESPAÑA, S.A.	SEVILLA	942.142.108	152.538.368
3	ACERINOX SA	ALGECIRAS	1.756.883.000	149.018.000
4	HOLCIM -ESPAÑA- SA	ALGECIRAS	377.760.000	91.602.000
5	REFRESCOS ENVASADOS DEL SUR SA	SEVILLA	645.968.949	83.314.176
6	SIDERURGICA SEVILLANA SA	ALCALA DE GUADAIRA	319.911.745	52.358.630
7	INTERCONTINENTAL QUIMICA SA	SAN ROQUE	496.928.000	50.403.000
8	SOCIEDAD FINANCIERA Y MINERA SA	MALAGA	172.964.000	49.948.000
9	LARIOS PERNOD RICARD SA	MALAGA	127.872.832	47.362.207
10	SAINT GOBAIN VICASA SA	JEREZ DE LA FRONTERA	221.489.630	47.116.430

(*) Valores en euros.

EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2004	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 04-02(**)
1	PUBLICITARIO DE ANDALUCIA SL	CADIZ	1.973.588	85,60
2	INDUSTRIAS FRIGORIFICAS TORRES SL	LUCENA	1.782.103	72,16
3	INDUSTRIAS FRIGORIFICAS RIVAS SL	LUCENA	1.076.857	64,53
4	AQUAVEGA S.L.	MIJAS	621.629	55,89
5	PREFABRICADOS INDUS. LOS PEDROCHES S.L.	DOS TORRES	6.800.934	55,46
6	ACRUMAR SL	ALGECIRAS	331.802	54,89
7	SIDERURGICA SEVILLANA SA	ALCALA DE GUADAIRA	319.911.745	52,81
8	ELECTRICA DE CANILES SOCIEDAD LIMITADA.	CANILES	606.411	52,14
9	SEVILLA DOORS, S.A.	SEVILLA	1.836.417	50,80
10	JESUS SANCHEZ SERVICIOS CORPORATIVOS, S.L.	SEVILLA	1.203.512	49,27

(*) Valores en euros.

(**) Rentabilidad media en porcentajes.

EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2004(*)	Variación 04/01(**)
1	GRAFICAS SOL SOCIEDAD ANONIMA	ECIJA	3.732.771	6.487,98
2	MARMOLES LA VINA S.L.	MACAEL	1.736.459	1.836,13
3	ESCAHABORTI,S.L.	JEREZ DE LA FRONTERA	1.429.485	1.287,49
4	VERANDA PLUS SL	PADUL	946.756	1.037,66
5	DRAGADOS OFFSHORE SA	PUERTO REAL	239.930.000	1.018,19
6	HERMANOS RODRIGUEZ GAMEZ,S.L.	BAEZA	493.365	792,33
7	SHERRYCARTON,S.L.	PUERTO DE SANTA MARIA	1.739.071	714,92
8	HIERROS SOLPONIENTE SL	EL EJIDO	1.901.602	644,87
9	OLEOLIVA SA	VILLANUEVA DE ALGAIDAS	211.489.887	588,63
10	INGEMARK SERVICIOS AGRUPADOS SL	SEVILLA	976.650	528,82
11	CANTERAS DE CASTELLAR SL	GINES	1.193.026	502,50
12	JIMENEZ SABIO SL	MOTRIL	3.092.825	427,28
13	PREFADUR SL	NIGUELAS	1.348.255	382,82
14	RECICLADOS MIJAS S.L.	MIJAS	2.589.535	350,99
15	OLIOR PORCUNA SA	PORCUNA	41.557.025	336,93
16	HAROMETAL SOCIEDAD LIMITADA	PULPI	1.439.914	333,20
17	F FRANCO E HIJOS SL	LUCENA	6.439.501	321,88
18	COMERCIAL TORRENTS SOCIEDAD LIMITADA	VELEZ RUBIO	790.612	291,86
19	INERTES GUHILAR S.L.	ALHENDIN	1.578.997	283,26
20	JAMONES ESJASER S.L.	HIINOJOSA DE DUQUE	1.036.202	279,73
21	CALDERERIAS INDALICAS,S.L.	NIJAR	5.921.165	279,52
22	DASY ORGANIZACION S.L.	OSUNA	4.445.368	267,66
23	OLIVES FOODS MACHINERY, S.L.	DOS HERMANAS	4.766.662	263,95
24	INDUSTRIAS REUNIDAS JABUGO SA	JABUGO	11.154.276	260,40
25	DIMOPEL SA	UBRIQUE	13.657.737	253,42
26	PROMETALCOIN S.L.	COIN	2.113.415	251,22
27	TALLERES ATIG SL	ESPIEL	704.260	246,68
28	INDUSTRIAS GRAFICAS FOTOCROMIA,S.L.	PUERTO DE SANTA MARIA	2.614.582	246,52
29	INDUSTRIAS GB FAMI SAL	DOÑA MENCIA	1.308.729	244,58
30	GARCIA DOBLAS SL	PRADO DEL REY	1.600.843	242,19
31	MANUFACTURAS VG SL	GUILLENA	1.908.250	238,36
32	PERFILES Y LAMINADOS CASTRO S.L.	CABEZAS DE SAN JUAN	5.468.712	233,92
33	MARITIMA DE SALES SL	ALCALA DE GUADAIRA	1.519.888	231,19
34	SANTIAGO CARMONA SA	CORDOBA	11.991.444	230,77
35	CREACIONES INFANTILES PEQUE-JA S.L.	LOJA	546.510	228,76
36	CANTERAS CANDAMIL S.L.	CORDOBA	1.126.388	226,69
37	TECNOPONIENTE INVERNADEROS S.L.	EL EJIDO	4.939.153	224,77
38	BARRANCOLOBO SOCIEDAD LIMITADA.	VILLACARRILLO	3.372.769	224,25
39	PREASUR SL	SIERRA DE YEGUAS	5.402.610	222,75
40	HERMANOS MARTINEZ MORILLO SL	SEVILLA	2.662.687	222,40

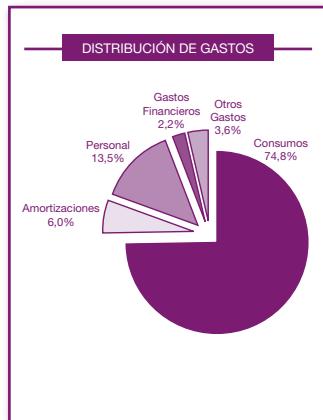
(*) Valores en euros.

(**) Porcentajes.

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Nº de empresas	4.110	5.609	5.309	4.866	
	2001	2002	2003	2004	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	5.541.638	4.520.620	4.897.777	5.472.313	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	4.000.820	3.199.382	3.551.834	4.025.753	73,57
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	1.540.818	1.321.238	1.345.943	1.446.560	26,43
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	735.110	627.644	663.741	724.319	13,24
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	805.708	693.595	682.202	722.241	13,20
6. AMORTIZACIONES (-)	379.780	280.636	301.936	324.955	5,94
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	425.928	412.958	380.265	397.285	7,26
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-120.312	-53.186	-44.778	-53.298	-0,97
9. Ingresos Financieros (+)	60.091	56.589	66.867	62.964	1,15
10. Gastos Financieros (-)	180.403	109.775	111.645	116.262	2,12
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	305.617	359.773	335.487	343.987	6,29
12. RTDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	32.898	186.225	-11.583	5.130	0,09
13. Ingresos extraordinarios (+)	122.536	267.583	79.743	83.701	1,53
14. Gastos extraordinarios (-)	89.638	81.357	91.325	78.571	1,44
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	338.515	545.998	323.905	349.118	6,38
16. IMPUESTOS (-)	108.617	91.360	107.826	114.693	2,10
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	229.897	454.638	216.078	234.425	4,28
18. AMORTIZACIONES (+)	379.780	280.636	301.936	324.955	5,94
19. CASH-FLOW (=)	609.677	735.274	518.015	559.381	10,22

Valores medios en euros.



Nº de empresas	3.841	5.212	4.832
	2001-2002	2002-2003	2003-2004
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	6,78	5,56	9,05
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	4,18	8,68	11,35
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	13,54	-1,85	3,12
4. GASTOS DE PERSONAL	9,60	3,26	7,20
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPL	17,10	-6,36	-0,67
6. AMORTIZACIONES	-1,62	2,89	2,47
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPL.	34,07	-12,58	-3,10
8. RESULTADO FINANCIERO	44,96	19,73	-24,77
9. Ingresos Financieros	28,45	13,09	-11,36
10. Gastos Financieros	-20,49	-2,53	2,11
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	65,80	-11,57	-6,31
12. RTDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS	633,20	(**)	(**)
13. Ingresos extraordinarios	199,42	-70,92	11,67
14. Gastos extraordinarios	26,58	7,59	-11,84
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS	125,05	-43,01	-1,09
16. IMPUESTOS	17,34	14,68	1,37
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO	175,78	-54,42	-2,25
18. AMORTIZACIONES	-1,62	2,89	2,47
19. CASH-FLOW	64,74	-32,63	0,44

Porcentajes.

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

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

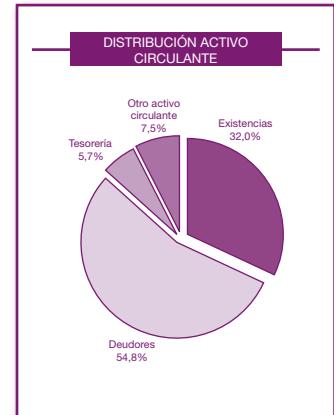
Nº de empresas	4.110	5.609	5.309	4.866	
	2001	2002	2003	2004	Estructura %
I) ACTIVO FIJO (NETO)	4.848.739	3.741.731	4.010.400	4.396.545	63,74
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	2.005	3.144	1.415	1.687	0,02
INMOVILIZADO	4.793.471	3.695.296	3.960.049	4.341.542	62,95
- Inmovilizaciones inmateriales	448.938	324.459	331.996	373.425	5,41
- Inmovilizaciones materiales	3.230.839	2.354.946	2.490.483	2.838.195	41,15
- Otro inmovilizado	1.113.693	1.015.891	1.137.570	1.129.923	16,38
GASTOS AMORTIZABLES	53.263	43.291	48.936	53.316	0,77
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	2.561.277	1.986.143	2.183.680	2.500.749	36,26
- Existencias	733.029	615.811	671.581	799.011	11,58
- Deudores	1.410.606	1.094.660	1.205.699	1.370.618	19,87
- Tesorería	137.179	124.072	135.892	142.417	2,06
- Otro activo circulante	280.463	151.600	170.508	188.703	2,74
ACTIVO TOTAL	7.410.016	5.727.874	6.194.080	6.897.294	100,00
I) PASIVO FIJO	5.137.895	3.832.312	4.184.224	4.630.949	67,14
RECURSOS PROPIOS	2.804.654	2.240.748	2.489.577	2.762.806	40,06
- Fondos Propios	2.583.088	2.072.005	2.296.939	2.554.521	37,04
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	221.565	168.743	192.637	208.285	3,02
DEUDAS A LARGO PLAZO	1.908.975	1.338.071	1.420.003	1.577.843	22,88
PROV. RIESGOS Y GASTOS	424.266	253.493	274.644	290.301	4,21
II) PASIVO CIRCULANTE	2.272.121	1.895.562	2.009.856	2.266.345	32,86
PASIVO TOTAL	7.410.016	5.727.874	6.194.080	6.897.294	100,00

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

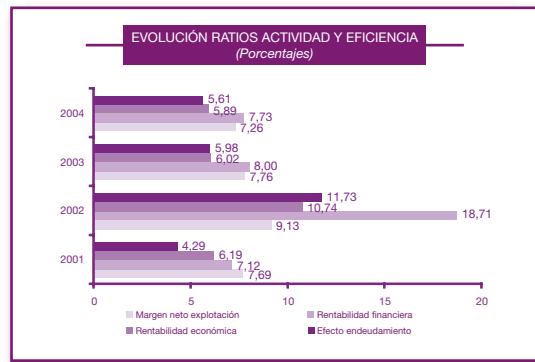
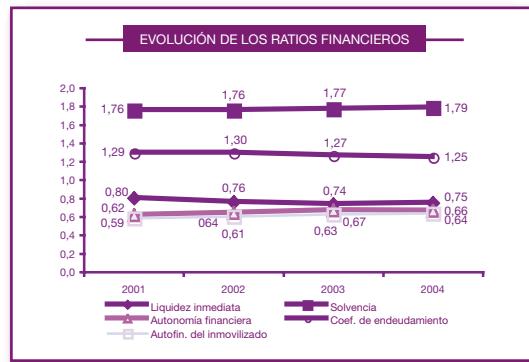
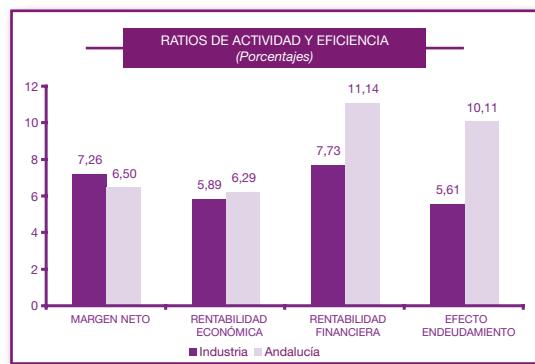
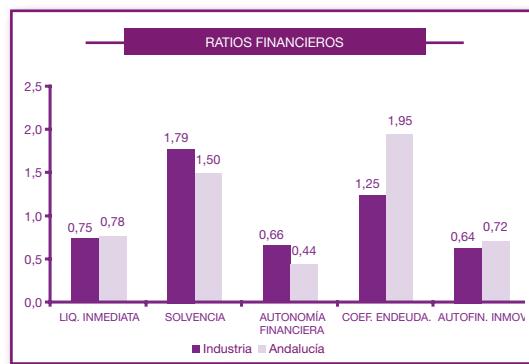
Nº de empresas	3.841	5.212	4.832
	2001-2002	2002-2003	2003-2004
I) ACTIVO FIJO (NETO)	2,64	1,34	3,96
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	19,18	-58,20	12,10
INMOVILIZADO	2,61	1,32	3,97
- Inmovilizaciones inmateriales	-4,04	-3,46	8,67
- Inmovilizaciones materiales	-3,81	-0,16	8,93
- Otro inmovilizado	23,71	6,23	-7,87
GASTOS AMORTIZABLES	4,86	7,65	2,70
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	0,33	7,86	12,56
- Existencias	7,62	6,74	16,64
- Deudores	1,00	7,65	12,35
- Tesorería	11,47	14,40	1,93
- Otro activo circulante	-27,81	8,84	6,67
ACTIVO TOTAL	1,85	3,55	6,91
I) PASIVO FIJO	-1,00	3,70	4,76
RECURSOS PROPIOS	6,40	6,28	4,63
- Fondos Propios	6,87	6,08	4,67
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	1,00	8,72	4,13
DEUDAS A LARGO PLAZO	-7,97	-0,56	6,18
PROV. RIESGOS Y GASTOS	-18,29	3,39	-1,20
II) PASIVO CIRCULANTE	8,38	3,24	11,61
PASIVO TOTAL	1,85	3,55	6,91

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Nº de empresas	4.110	5.609	5.309	4.866
	2001	2002	2003	2004
RATIOS FINANCIEROS				
Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje)	3,90	1,58	2,81	3,40
Período medio existencias (días)	83,86	81,85	85,13	86,35
Período medio deudores (días)	92,91	85,92	88,02	89,58
Período medio acreedores (días)	259,95	252,77	258,36	251,39
Período medio tesorería (días)	9,04	9,07	9,95	9,69
Liquidez inmediata	0,80	0,76	0,74	0,75
Solvencia	1,76	1,76	1,77	1,79
Autonomía financiera	0,62	0,64	0,67	0,66
Coeficiente de endeudamiento	1,29	1,30	1,27	1,25
Autofinanciación del inmovilizado	0,59	0,61	0,63	0,64
RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)				
Consumos explotación / Ingresos explotación	72,20	70,77	72,52	73,57
Gastos de personal / Ingresos explotación	13,27	13,88	13,55	13,24
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	4,15	10,06	4,41	4,28
Margen neto de la explotación	7,69	9,13	7,76	7,26
Rentabilidad económica	6,19	10,74	6,02	5,89
Rentabilidad financiera después de impuestos	7,12	18,71	8,00	7,73
Rotación de activos (tanto por uno)	0,75	0,81	0,80	0,80
Coste bruto de la deuda	4,31	3,49	3,26	3,07



Análisis Económico-Financiero de la Empresa



CONSTRUCCIÓN

	CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA			
	2001	2002	2003	2004
Nº de empresas analizadas	2.809	4.981	4.904	4.633
Ingresos de explotación (*)	2.865.372,29	2.223.521,01	2.614.801,63	2.871.815,41
Recursos propios (*)	701.501,99	553.093,45	728.175,18	832.151,89

(*) Valores medios en euros.

	DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2004			
	Número	Porcentaje	Facturación (*)	Recursos Propios (*)
Micro	2.860	61,73	736.514,53	312.297,49
Pequeñas	1.515	32,70	2.946.470,85	465.911,17
Medianas	227	4,90	14.078.441,52	4.093.049,95
Grandes	31	0,67	114.160.635,08	42.813.262,53
Total	4.633	100,00	2.871.815,41	832.151,89

(*) Valores medios en euros.

EMPRESAS LÍDERES				
	Nombre	Localidad	Datos económicos 2004 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	GRUPO PRA SA	CORDOBA	554.983.018	156.267.264
2	SOTOGRANDE SA	SAN ROQUE	142.685.000	59.472.000
3	ISLA CANELA SA	AYAMONTE	70.976.185	16.187.197
4	ERASUR SOCIEDAD LIMITADA	MARBELLA	117.899.685	14.707.546
5	ABENGOA SA	SEVILLA	52.064.000	13.965.000
6	CONST. SANCHEZ DOMINGUEZ SANDO SA	MALAGA	194.212.977	11.894.523
7	CONSTRUCCIONES BERNAV,S.L.	ALBOX	1.180.196	11.683.983
8	AZVI SA	SEVILLA	192.980.000	11.605.000
9	INSTALACIONES INABENSA SA	SEVILLA	283.493.000	10.695.000
10	DESARROLLOS EOLICOS SA	SEVILLA	69.457.000	8.461.000

(*) Valores en euros.

EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD				
	Nombre	Localidad	Datos económicos 2004	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 04-02(**)
1	SISTEMAS TELECOMUNICACIONES SEDA S.L.	CABEZAS DE SAN JUAN	904.424	182,90
2	ANDRES PANTOJA E HIJOS, S.L.	SANTIOPONCE	401.444	110,36
3	HIDROMASTER S.L.	MARBELLA	1.084.344	76,39
4	CONSTRUCCIONES PROSEMOL S.L.	ANTEQUERA	405.816	75,88
5	EQUITRON SL	MALAGA	377.475	71,87
6	CONSTRUCCIONES SALINAS VISTAHERMOSA S.L.	ISLA CRISTINA	2.450.361	71,74
7	ANDALUZA DE OBRAS Y MINERIA SA	SEVILLA	7.393.775	68,85
8	EDIFICIOS CELADA, S.L.	SEVILLA	786.507	68,06
9	RIOVERDE INSTALACIONES S.L.	MARBELLA	1.029.363	67,76
10	VPO MOHEDANA SL	OSUNA	413.952	63,82

(*) Valores en euros.

(**) Rentabilidad media en porcentajes.

EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2004(*)	Variación 04/01(**)
1	ROTRISA SL	ALMERIA	2.167.958	13.596,87
2	DORICA EMPRESA CONSTRUCTORA SA	GRANADA	23.240.448	9.346,94
3	ESTRUCTURAS LOS PRIMOS S.L.	ADRA	4.604.979	5.452,11
4	CONSTRUCCIONES ANGEL MARTIN SA	GRANADA	5.843.087	5.015,24
5	BORCA 2000,S.L.	MALAGA	23.650.479	4.923,59
6	DECORACIONES ALCAZABA S.L.	ATARFE	1.557.342	3.841,25
7	VIVIENDAS IDEALES,S.L.	CORDOBA	125.397.953	3.256,79
8	ESTRUCTURAS METALICAS GRANADA S.L.	GRANADA	5.951.202	2.210,93
9	VIVIENDAS Y URBANIZACIONES CABRERA SA	CORDOBA	1.301.552	1.681,19
10	EURHERGON S.L.	HUERCAL DE ALMERIA	1.228.336	1.664,52
11	BOMBEOS ESPECIALES DEL SUR S.L.	ANTEQUERA	1.339.480	1.647,84
12	EMPRESA DE ASISTENCIA Y MANT. INTEGRAL SL	ROQUETAS DE MAR	9.716.072	1.415,61
13	EMPRESA SOCIEDAD MIXTA DE URBANIZACION SA	ALGECIRAS	34.992.971	1.296,09
14	EMP SERV MED AMB Y DES SOST DE S ROQUE S.A.	SAN ROQUE	3.353.015	826,23
15	CONSTRUCCIONES Y DERRIBOS COPISA S.L.	SAN ROQUE	226.524	786,55
16	MARTEÑA HNOS MIRANDA SOCIEDAD LIMITADA	MARTOS	4.512.170	672,89
17	HERMANOS MARQUEZ GILABERT S.L.	JEREZ DE LA FRONTERA	1.479.787	655,54
18	ARGAR CONST. SERV. Y TRANSFORMACIONES S.A.	ROQUETAS DE MAR	4.633.779	613,82
19	DIFON SOCIEDAD LIMITADA	ALMERIA	682.386	593,16
20	ARENAL 2001,S.L.	CORDOBA	154.433.105	577,50
21	GUADALMANSA INSTALACIONES,S.L.	MARBELLA	16.653.093	492,49
22	CONSTRUCCIONES RAGACONS,S.L.	ALGECIRAS	3.749.331	469,30
23	REFCONST. SERVICE S.L.	MALAGA	1.182.946	463,63
24	INGECONSER SA	ARMILLA	62.508.270	441,68
25	MOLEON Y COMPAÑIA SOCIEDAD ANONIMA	GRANADA	9.161.273	437,62
26	OBRAS Y VIVIENDAS SA	SEVILLA	19.598.673	424,74
27	PISCINAS ACUARIO SL	MALAGA	3.127.736	407,32
28	PROMOCIONES Y ARQUITECTURA BAULA SL	ALGECIRAS	44.794.854	403,21
29	SERVIOPBRAS SOTOGRANDE SL	SAN ROQUE	5.905.012	384,86
30	INSTALACIONES TAPIA SL	JIMENA DE LA FRONTERA	779.774	367,37
31	CONSTRUCCIONES GRANADA SOL SA	GRANADA	7.323.663	366,62
32	CLIMO-CUBIERTA, S.A.	SEVILLA	4.314.143	363,08
33	R.B.G. INSTALACIONES,S.L.	MARBELLA	1.648.275	350,85
34	MOVIOBRAS ALCALA S.L.	ALCALA DE GUADAIRA	6.001.113	350,40
35	CARPINTERIA METALICA FENOY S.L.	BAZA	1.461.397	348,70
36	MOVIMIENTO DE TIERRAS FERRER,S.L.	MOTRIL	1.993.433	346,15
37	COCINAS Y DECORACION ALONSO S.L.	VERA	291.419	345,48
38	ENT DE LIMP INST MANT Y CONTROL ELEC SL	SEVILLA	19.854.506	343,59
39	ACTIVIDADES Y CAUCES DEL SUR,S.A.L.	CORDOBA	10.606.401	332,61
40	OBRAS PUBLICAS PEDRO MARTINEZ S.L.	LA PUERTA DE SEGURA	990.788	328,77

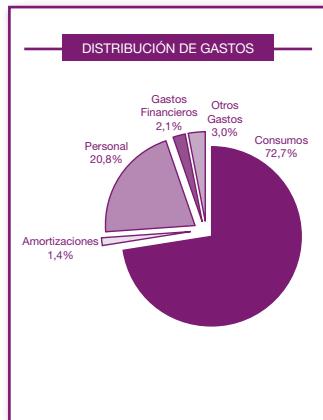
(*) Valores en euros.

(**) Porcentajes.

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Nº de empresas	2.809	4.981	4.904	4.633	
	2001	2002	2003	2004	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	2.865.372	2.223.521	2.614.802	2.871.815	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	2.028.994	1.564.244	1.812.426	2.014.836	70,16
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	836.378	659.277	802.376	856.980	29,84
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	600.830	485.228	573.823	577.533	20,11
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	235.548	174.050	228.552	279.447	9,73
6. AMORTIZACIONES (-)	43.064	36.958	34.335	38.568	1,34
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	192.484	137.092	194.218	240.879	8,39
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-36.496	-33.495	-34.167	-33.909	-1,18
9. Ingresos Financieros (+)	43.002	25.201	21.323	23.271	0,81
10. Gastos Financieros (-)	79.498	58.696	55.489	57.180	1,99
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	155.988	103.596	160.051	206.970	7,21
12. RTDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	6.273	-2.554	4.374	6.496	0,23
13. Ingresos extraordinarios (+)	26.433	19.034	20.557	19.860	0,69
14. Gastos extraordinarios (-)	20.160	21.588	16.183	13.365	0,47
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	162.261	101.043	164.425	213.466	7,43
16. IMPUESTOS (-)	52.607	33.139	54.629	70.972	2,47
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	109.654	67.903	109.796	142.494	4,96
18. AMORTIZACIONES (+)	43.064	36.958	34.335	38.568	1,34
19. CASH-FLOW (=)	152.717	104.861	144.130	181.062	6,30

Valores medios en euros.



TASAS DE VARIACIÓN

Nº de empresas	2.640	4.685	4.573
	2001-2002	2002-2003	2003-2004
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	15,89	18,47	13,73
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	17,97	18,67	13,67
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	10,81	18,01	13,88
4. GASTOS DE PERSONAL	8,72	12,92	6,19
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPL	16,20	32,19	32,59
6. AMORTIZACIONES	16,50	0,11	20,81
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPL.	16,13	40,30	34,62
8. RESULTADO FINANCIERO	-43,33	-9,50	-4,83
9. Ingresos Financieros	-1,83	-15,71	8,10
10. Gastos Financieros	18,66	-1,71	6,15
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	9,72	49,58	40,85
12. RTDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS	(**)	(**)	150,11
13. Ingresos extraordinarios	23,50	10,37	7,48
14. Gastos extraordinarios	74,03	-18,55	-15,72
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS	3,77	55,10	42,65
16. IMPUESTOS	4,71	67,89	42,51
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO	3,33	49,43	42,73
18. AMORTIZACIONES	16,50	0,11	20,81
19. CASH-FLOW	7,09	33,51	37,60

Porcentajes.

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

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

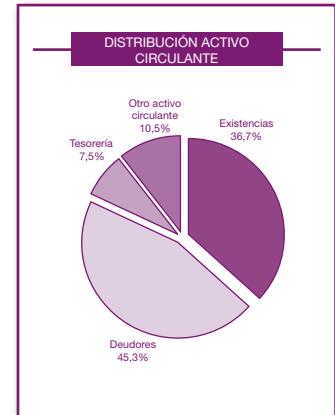
Nº de empresas	2.809	4.981	4.904	4.633	
	2001	2002	2003	2004	Estructura %
I) ACTIVO FIJO (NETO)	808.929	667.738	748.433	911.643	24,86
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	1.873	12.474	8.712	4.977	0,14
INMOVILIZADO	789.096	643.455	730.420	895.871	24,43
- Inmovilizaciones inmateriales	76.585	58.885	71.947	83.011	2,26
- Inmovilizaciones materiales	438.099	372.599	424.231	498.973	13,61
- Otro inmovilizado	274.412	211.970	234.241	313.887	8,56
GASTOS AMORTIZABLES	17.960	11.808	9.301	10.795	0,29
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	2.794.189	2.050.938	2.466.154	2.754.800	75,14
- Existencias	1.020.708	743.339	876.250	1.009.988	27,55
- Deudores	1.248.952	908.931	1.144.352	1.249.188	34,07
- Tesorería	164.549	150.224	206.490	205.650	5,61
- Otro activo circulante	359.979	248.444	239.062	289.974	7,91
ACTIVO TOTAL	3.603.119	2.718.675	3.214.587	3.666.443	100,00
I) PASIVO FIJO	1.388.144	1.234.772	1.456.971	1.680.395	45,83
RECURSOS PROPIOS	701.502	553.093	728.175	832.152	22,70
- Fondos Propios	685.533	532.604	640.897	733.977	20,02
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	15.969	20.489	87.278	98.175	2,68
DEUDAS A LARGO PLAZO	670.592	663.564	666.301	803.263	21,91
PROV. RIESGOS Y GASTOS	16.049	18.115	62.494	44.979	1,23
II) PASIVO CIRCULANTE	2.214.975	1.483.903	1.757.616	1.986.049	54,17
PASIVO TOTAL	3.603.119	2.718.675	3.214.586	3.666.443	100,00

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

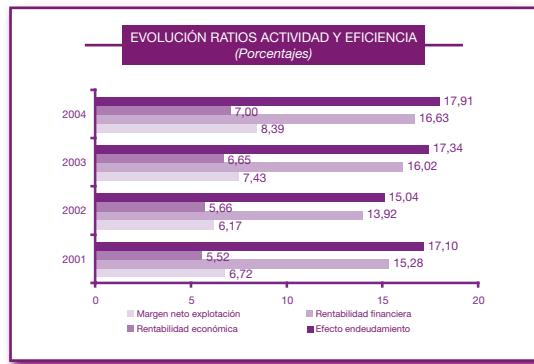
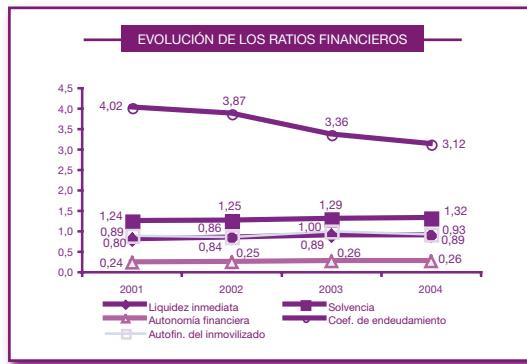
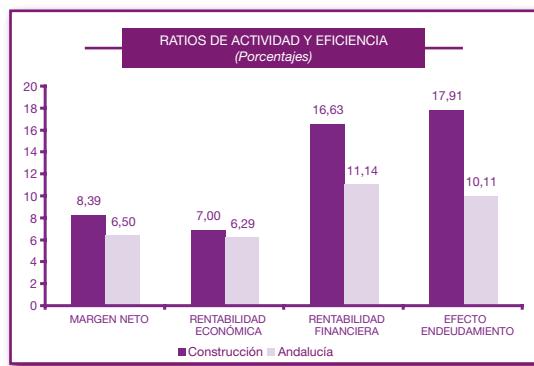
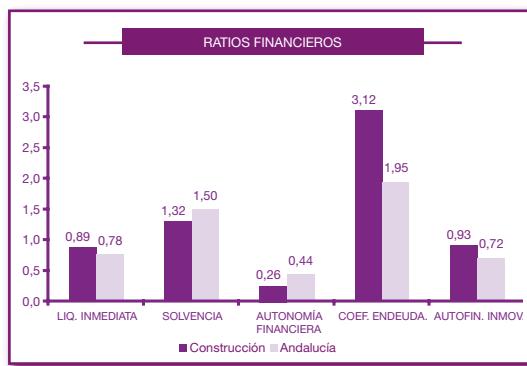
Nº de empresas	2.640	4.685	4.573
	2001-2002	2002-2003	2003-2004
I) ACTIVO FIJO (NETO)	29,87	18,53	25,40
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	1.204,50	-30,77	-47,00
INMOVILIZADO	28,13	19,80	26,60
- Inmovilizaciones inmateriales	18,98	26,60	21,37
- Inmovilizaciones materiales	28,85	20,93	19,24
- Otro inmovilizado	29,52	15,95	41,76
GASTOS AMORTIZABLES	-5,77	2,43	6,15
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	16,74	22,16	14,19
- Existencias	15,83	21,49	21,86
- Deudores	17,87	27,46	10,62
- Tesorería	38,86	35,72	-0,82
- Otro activo circulante	5,36	-2,90	17,27
ACTIVO TOTAL	19,72	21,29	16,78
I) PASIVO FIJO	41,97	19,72	18,37
RECURSOS PROPIOS	24,49	30,68	15,90
- Fondos Propios	22,40	18,85	17,23
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	112,40	339,72	6,88
DEUDAS A LARGO PLAZO	58,08	4,08	25,62
PROV. RIESGOS Y GASTOS	173,05	244,18	-27,02
II) PASIVO CIRCULANTE	5,61	22,61	15,45
PASIVO TOTAL	19,72	21,29	16,78

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Nº de empresas	2.809	4.981	4.904	4.633
	2001	2002	2003	2004
RATIOS FINANCIEROS				
Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje)	16,08	20,86	22,04	20,97
Período medio existencias (días)	215,56	180,22	192,58	205,08
Período medio deudores (días)	159,10	132,41	144,30	156,36
Período medio acreedores (días)	467,77	373,44	385,43	407,14
Período medio tesorería (días)	20,96	19,95	25,06	26,96
Liquidez inmediata	0,80	0,84	0,89	0,89
Solvencia	1,24	1,25	1,29	1,32
Autonomía financiera	0,24	0,25	0,26	0,26
Coeficiente de endeudamiento	4,02	3,87	3,36	3,12
Autofinanciación del inmovilizado	0,89	0,86	1,00	0,93
RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)				
Consumos explotación / Ingresos explotación	70,81	70,35	69,31	70,16
Gastos de personal / Ingresos explotación	20,97	21,82	21,95	20,11
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	3,83	3,05	4,20	4,96
Margen neto de la explotación	6,72	6,17	7,43	8,39
Rentabilidad económica	5,52	5,66	6,65	7,00
Rentabilidad financiera después de impuestos	15,28	13,92	16,02	16,63
Rotación de activos (tanto por uno)	0,80	0,94	0,88	0,81
Coste bruto de la deuda	2,76	3,11	2,41	2,14



Análisis Económico-Financiero de la Empresa



COMERCIO

	CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA			
	2001	2002	2003	2004
Nº de empresas analizadas	7.265	10.884	10.360	9.700
Ingresos de explotación (*)	3.928.159,70	2.826.729,22	3.073.393,47	3.297.083,02
Recursos propios (*)	503.357,41	382.392,43	429.130,20	445.359,34

(*) Valores medios en euros.

	DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2004			
	Número	Porcentaje	Facturación (*)	Recursos Propios (*)
Micro	5.795	59,74	727.183,59	126.511,48
Pequeñas	3.132	32,29	3.094.227,07	448.089,35
Medianas	680	7,01	15.611.617,03	1.858.969,23
Grandes	93	0,96	80.222.125,57	9.885.339,72
Total	9.700	100,00	3.297.083,02	445.359,34

(*) Valores medios en euros.

EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2004 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	COSENTINO SA	CANTORIA	152.533.533	44.380.590
2	CAJASUR RENTING SA	CORDOBA	50.814.000	24.589.000
3	VEINSUR SA	HUERCAL DE ALMERIA	253.396.922	15.180.948
4	ITURRI SA	SEVILLA	128.403.075	12.832.026
5	HIERROS SERRANO GAMEZ SA	JAEN	73.189.207	9.458.324
6	DISTRIBUIDORA MARISCOS RODRIGUEZ S.A.	HUELVA	160.620.057	8.297.855
7	LO MONACO HOGAR SL	PELIGROS	82.982.069	7.271.750
8	CEMENTOS BARRERO S.A.	SANLUCAR BARRAMEDA	36.771.168	6.601.351
9	AGRUPAEJIDO SA	EL EJIDO	163.732.204	6.540.466
10	ALIMENTACION PENINSULAR SA	MONTILLA	192.746.687	5.894.465

(*) Valores en euros.

EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2004	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 04-02(**)
1	PRONATUR S-XXI S.L.	MALAGA	869.790	202,56
2	TELEFONIA DIGITAL EL SUR S.L.	CORDOBA	1.172.658	128,41
3	LO MONACO HOGAR SL	PELIGROS	82.982.069	95,95
4	UNION BANANERA ESPANA A.I.E.	SEVILLA	1.374.544	94,78
5	SEGURA AGENTES COMERCIALES S.L.	GOJAR	579.500	93,58
6	ABSOLUT TELECOM S.L.	MALAGA	1.105.762	91,33
7	ORTOPEDIA SAN ANTONIO S.L.	ALGECIRAS	852.747	86,65
8	GOMEZ WALS,S.L.	TORREMOLINOS	720.531	76,75
9	MAEX XXI S.L.	CADIZ	381.675	71,97
10	RECURSOS AGRARIOS DEL SUR S.L.	ALMERIA	100.971	71,86

(*) Valores en euros.

(**) Rentabilidad media en porcentajes.

EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2004(*)	Variación 04/01(**)
1	PEÑONCID SA	VELEZ-MALAGA	3.661.306	6.201,43
2	VINUELA ATARFE DISTRIBUCIONES SL	ATARFE	745.724	5.294,69
3	AGRUPA-INVER S.L.	EL EJIDO	8.156.966	5.055,57
4	ALHONDIGA LA UNION S.A.	EL EJIDO	124.348.051	3.597,39
5	VIVEROS CAMBIL SL	GRANADA	1.466.549	3.395,59
6	LEGUICE,S.L.	CORDOBA	2.442.145	2.597,42
7	E. 60 MALAGA SL	MALAGA	16.135.549	1.566,54
8	V S VAPORES SUARDIAZ ANDALUCIA SL	CADIZ	47.656.324	1.467,72
9	PEREZ CASQUET SOCIEDAD ANONIMA	ANTAS	7.830.372	1.374,77
10	JECORE SA	JEREZ DE LA FRONTERA	13.311.867	1.321,47
11	GESTORA DE FONTANERIA DEL SUR SL	JEREZ DE LA FRONTERA	8.647.517	1.072,41
12	CARAVANAS Y REMOLQUES CARDONA S.L.	CHAUCHINA	1.165.424	1.046,69
13	MATERIALES DE CONSTRUCCION ROSFRANJU S.L.	SIERRA DE YEGUAS	6.492.933	949,35
14	EJIDO ZONE SL	EL EJIDO	3.362.355	897,86
15	LATINOLIVA INTERNACIONAL,S.L.	FRAILES	98.044.488	861,60
16	ACONTUBO SL	MALAGA	3.172.210	826,63
17	CEGECO 2000 S.L.	MALAGA	4.378.567	763,29
18	TIM-HART WOODS KITCHENS & BEDROOMS UK SL	MIJAS	1.377.757	679,19
19	PASTOR ABONOS SL	SEVILLA	15.708.172	566,71
20	CAJASUR RENTING SA	CORDOBA	50.814.000	562,94
21	CENTRO COMERCIAL CARO SA	PALMA DEL RIO	129.866	497,37
22	DISTRIBUCIONES RAUL JIMENEZ TORRES,S.L.	MALAGA	5.682.386	467,85
23	MICROMEM IMPORT EXPORT SL	CORDOBA	36.888.755	428,41
24	ENCOFRADOS INDE K,S.A.	MALAGA	9.240.156	393,13
25	MADERAS ROBLESA SL	MALAGA	4.989.977	388,37
26	HERMANOS MARTINEZ ADRIAN, S.L.	DOS HERMANAS	5.536.025	386,95
27	VIRGEN DE LORETO SL	RUTE	8.505.632	386,74
28	HIDRAULICAS TODOGRUAS HERM. VILLAVERDE, S.L.	ALCALA DE GUADAIRA	4.328.813	380,28
29	CONFECCIONES GARCIA GONZALEZ S.L.	JAEN	1.354.387	371,62
30	BIO SOL PORTOCARRERO,S.L.	NIJAR	3.795.079	359,83
31	PHARCLISA,S.L.	PELIGROS	3.660.436	358,70
32	BIOMASAS DEL SUR SL	PINOS-PUENTE	9.516.270	331,40
33	SUMINISTROS SIRO SOCIEDAD LIMITADA.	UBEDA	3.536.301	323,35
34	SUM. E INSTAL. AGRICOLAS SAN JORGE S.L.	PALOS DE LA FRONTERA	2.099.000	318,80
35	DISTRIBUIDORA DE PUBLICACIONES DEL SUR SA	DOS HERMANAS	56.552.953	318,17
36	ARAMBURU GUZMAN,S.L.	MAIRENA DEL ALJARAFE	15.973.997	315,54
37	ECOMATICA SL	LA RINCONADA	813.185	314,52
38	FRICOBE S.L.	LUCENA	1.513.027	304,93
39	MATERIALES DE CONST. MELCHOR E HIJOS,S.L.	CARTAMA	2.337.046	301,80
40	MAXIMOVIL PLUS SL	ANTEQUERA	3.279.673	301,75

(*) Valores en euros.

(**) Porcentajes.

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Nº de empresas	7.265	10.884	10.360	9.700	
	2001	2002	2003	2004	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	3.928.160	2.826.729	3.073.393	3.297.083	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	3.469.190	2.483.571	2.692.478	2.889.356	87,63
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	458.970	343.159	380.915	407.727	12,37
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	318.546	238.279	264.441	278.229	8,44
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	140.424	104.879	116.475	129.499	3,93
6. AMORTIZACIONES (-)	45.900	35.437	39.659	40.469	1,23
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	94.524	69.443	76.816	89.030	2,70
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-24.390	-20.312	-16.649	-16.018	-0,49
9. Ingresos Financieros (+)	16.003	10.845	12.620	11.964	0,36
10. Gastos Financieros (-)	40.393	31.157	29.269	27.982	0,85
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	70.134	49.130	60.167	73.012	2,21
12. RTDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	9.244	9.140	9.061	8.002	0,24
13. Ingresos extraordinarios (+)	20.749	17.921	22.366	18.826	0,57
14. Gastos extraordinarios (-)	11.505	8.780	13.305	10.824	0,33
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	79.378	58.271	69.228	81.015	2,46
16. IMPUESTOS (-)	26.863	18.782	24.158	28.541	0,87
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	52.516	39.489	45.070	52.474	1,59
18. AMORTIZACIONES (+)	45.900	35.437	39.659	40.469	1,23
19. CASH-FLOW (=)	98.415	74.925	84.729	92.942	2,82

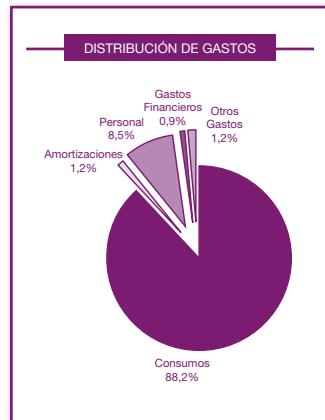
Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

Nº de empresas	6.802	10.095	9.591
	2001-2002	2002-2003	2003-2004
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	2,03	8,27	10,12
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	1,96	8,05	10,05
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	2,62	9,81	10,66
4. GASTOS DE PERSONAL	2,15	10,26	8,74
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPL	3,64	8,80	15,03
6. AMORTIZACIONES	12,00	12,10	9,66
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPL.	-0,14	7,16	17,68
8. RESULTADO FINANCIERO	-12,44	17,93	2,56
9. Ingresos Financieros	2,91	16,64	-1,16
10. Gastos Financieros	8,72	-5,80	-1,96
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	-4,20	17,07	23,32
12. RTDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS	84,83	-9,22	23,95
13. Ingresos extraordinarios	34,90	21,12	0,46
14. Gastos extraordinarios	0,41	52,02	-11,71
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS	4,38	13,14	23,38
16. IMPUESTOS	0,27	24,67	19,80
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO	6,48	7,76	25,43
18. AMORTIZACIONES	12,00	12,10	9,66
19. CASH-FLOW	8,96	9,77	17,99

Porcentajes.

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



EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

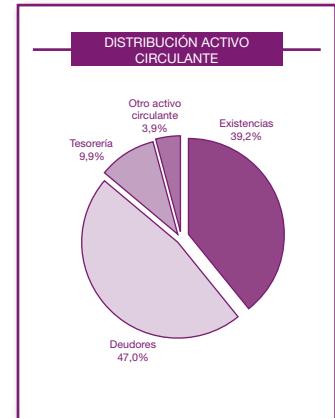
Nº de empresas	7.265	10.884	10.360	9.700	
	2001	2002	2003	2004	Estructura %
I) ACTIVO FIJO (NETO)	600.231	473.667	524.333	549.436	31,71
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	944	842	448	401	0,02
INMOVILIZADO	585.347	462.883	513.914	539.710	31,14
- Inmovilizaciones inmateriales	65.286	55.426	58.702	56.433	3,26
- Inmovilizaciones materiales	434.650	343.204	383.115	410.200	23,67
- Otro inmovilizado	85.410	64.252	72.097	73.078	4,22
GASTOS AMORTIZABLES	13.941	9.943	9.971	9.324	0,54
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	1.294.590	978.521	1.095.040	1.183.483	68,29
- Existencias	499.110	390.421	416.325	463.840	26,77
- Deudores	624.878	457.096	531.408	555.973	32,08
- Tesorería	123.962	91.094	105.441	117.410	6,78
- Otro activo circulante	46.640	39.911	41.867	46.261	2,67
ACTIVO TOTAL	1.894.822	1.452.189	1.619.373	1.732.919	100,00
I) PASIVO FIJO	725.598	577.289	641.856	695.172	40,12
RECURSOS PROPIOS	503.357	382.392	429.130	445.359	25,70
- Fondos Propios	490.713	371.965	417.134	434.396	25,07
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	12.645	10.427	11.996	10.964	0,63
DEUDAS A LARGO PLAZO	210.621	184.655	200.710	236.949	13,67
PROV. RIESGOS Y GASTOS	11.620	10.241	12.015	12.863	0,74
II) PASIVO CIRCULANTE	1.169.224	874.900	977.517	1.037.747	59,88
PASIVO TOTAL	1.894.822	1.452.189	1.619.373	1.732.919	100,00

Valores medios en euros.

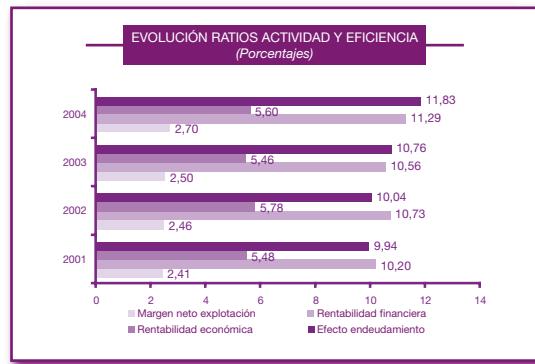
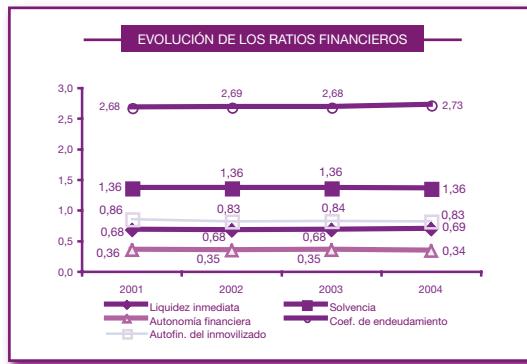
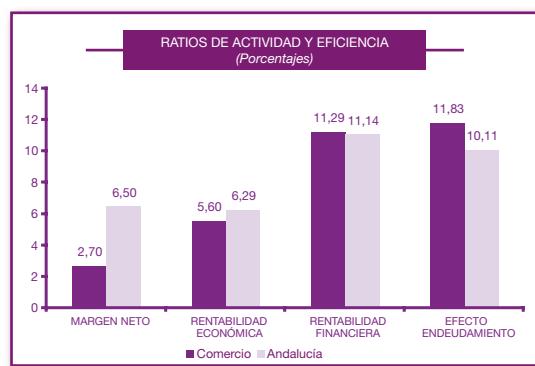
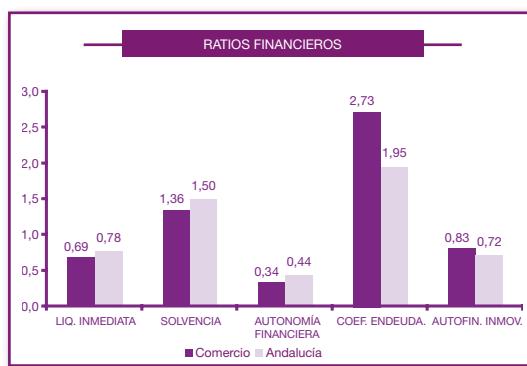
TASAS DE VARIACIÓN

Nº de empresas	6.802	10.095	9.591
	2001-2002	2002-2003	2003-2004
I) ACTIVO FIJO (NETO)	15,07	10,33	11,05
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-3,04	-48,47	-12,75
INMOVILIZADO	15,50	10,69	11,27
- Inmovilizaciones inmateriales	21,07	5,71	8,21
- Inmovilizaciones materiales	12,45	11,77	11,91
- Otro inmovilizado	30,47	9,30	10,14
GASTOS AMORTIZABLES	-0,85	-1,66	0,49
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	5,60	10,92	10,41
- Existencias	6,42	6,57	12,09
- Deudores	4,83	13,69	8,34
- Tesorería	-2,23	16,14	12,95
- Otro activo circulante	27,39	9,41	13,03
ACTIVO TOTAL	8,52	10,72	10,61
I) PASIVO FIJO	12,70	10,73	14,42
RECURSOS PROPIOS	10,60	11,09	11,51
- Fondos Propios	10,41	10,87	11,63
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	18,35	19,16	7,16
DEUDAS A LARGO PLAZO	17,33	9,71	20,97
PROV. RIESGOS Y GASTOS	25,54	15,14	4,11
II) PASIVO CIRCULANTE	5,83	10,72	8,18
PASIVO TOTAL	8,52	10,72	10,61

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA				
Nº de empresas	7.265	10.884	10.360	9.700
	2001	2002	2003	2004
RATIOS FINANCIEROS				
Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje)	6,62	7,14	7,26	8,41
Período medio existencias (días)	57,01	58,31	61,65	63,03
Período medio deudores (días)	58,06	56,44	60,07	62,19
Período medio acreedores (días)	133,55	133,39	141,47	144,42
Período medio tesorería (días)	11,52	11,22	11,94	12,73
Liquidez inmediata	0,68	0,68	0,68	0,69
Solvencia	1,36	1,36	1,36	1,36
Autonomía financiera	0,36	0,35	0,35	0,34
Coeficiente de endeudamiento	2,68	2,69	2,68	2,73
Autofinanciación del inmovilizado	0,86	0,83	0,84	0,83
RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)				
Consumos explotación / Ingresos explotación	88,32	87,86	87,61	87,63
Gastos de personal / Ingresos explotación	8,11	8,43	8,60	8,44
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	1,34	1,40	1,47	1,59
Margen neto de la explotación	2,41	2,46	2,50	2,70
Rentabilidad económica	5,48	5,78	5,46	5,60
Rentabilidad financiera después de impuestos	10,20	10,73	10,56	11,29
Rotación de activos (tanto por uno)	2,07	2,08	1,95	1,90
Coste bruto de la deuda	2,93	3,15	2,55	2,21



Análisis Económico-Financiero de la Empresa



SERVICIOS

	CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA			
	2001	2002	2003	2004
Nº de empresas analizadas	5.930	9.496	8.897	8.092
Ingresos de explotación (*)	2.285.252,21	1.925.695,62	2.105.096,76	2.545.197,61
Recursos propios (*)	1.124.225,99	1.070.929,21	1.224.101,01	1.403.610,03

(*) Valores medios en euros.

	DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2004			
	Número	Porcentaje	Facturación (*)	Recursos Propios (*)
Micro	5.397	66,70	657.790,95	533.799,57
Pequeñas	2.212	27,34	3.008.012,74	1.421.418,87
Medianas	428	5,29	14.669.796,30	7.585.668,98
Grandes	55	0,68	74.786.260,18	37.931.841,09
Total	8.092	100,00	2.545.197,61	1.403.610,03

(*) Valores medios en euros.

EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2004 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	CIA PARA EL COM. DE LAS INDIAS OCCID. SL	SEVILLA	110.830.812	45.994.331
2	TERRAZAS DE ALCANTARA SL	MALAGA	14.489.303	32.683.790
3	GRUPO HOTELES PLAYA SOCIEDAD ANONIMA	ROQUETAS DE MAR	103.256.000	32.200.000
4	SEVILLA FUTBOL CLUB SOCIEDAD DEP. SAD	SEVILLA	26.378.879	28.305.242
5	INONSA, S.L.	SEVILLA	101.657.498	27.547.961
6	ANDAINVER S.L.	FUENGIROLA	49.953.085	26.828.658
7	INMOBILIARIA GUADALMEDINA SA	MALAGA	109.262.991	26.475.173
8	AUTOPISTA DEL SOL CONCES. ESPAÑOLA SA	MARBELLA	52.917.945	25.892.784
9	PARQUE ISLA MAGICA SA	SEVILLA	14.541.031	25.635.152
10	GRUPO COSENTINO S.L.	MACAEL	2.138.896	22.534.196

(*) Valores en euros.

EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2004	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 04-02(**)
1	LEISURE & GOLF EXPERIENCE S.L.	MARBELLA	473.748	1.006,38
2	BUFETE CASTRO MUÑOZ, S.L.	SEVILLA	412.399	148,27
3	INMOBILIARIA NUEVA AVENIDA JAEN, S.A.	JAEN	162.501	120,68
4	FORMACION CONTINUADA LOGOSS S.L.	JAEN	3.879.750	108,65
5	OLMOS 16 S.L.	MALAGA	3.527.266	101,45
6	V Y R ARQUITECTOS MÁLAGA S.L.	MALAGA	1.952.386	100,05
7	TRAT. E INVESTIGACIONES NEFROLOGICAS S.L.	MALAGA	465.367	93,04
8	ABRIL CUMPIAN ABOGADOS SL.	MARBELLA	2.151.730	90,78
9	DOLPHIN INVEST ESTATE AGENTS INMOB. S.L.	ESTEPONA	429.602	88,72
10	ALQUILERES GRANADA SOCIEDAD LIMITADA.	ARMILLA	492.251	87,18

(*) Valores en euros.

(**) Rentabilidad media en porcentajes.

EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2004(*)	Variación 04/01(**)
1	CONSTRUCCIONES ALMERIA COALSA S.A.	ALMERIA	5.319.687	58.908,11
2	MONTEALTO 2001 SL	AGUILAR	3.775.424	34.798,75
3	HORIZONTE INMOBILIARIO S.L.	GRANADA	2.627.436	4.048,89
4	INTERPRES EUROPA SL	MALAGA	946.239	4.008,03
5	RECESTUR S.L.	DURCAL	1.503.827	3.473,41
6	DOMO SUR SERVICIOS INMOB. GLOBALES S.L.	CORDOBA	376.501	2.205,29
7	INALGRA SL	HUERCAL DE ALMERIA	14.569.332	2.122,36
8	PROMAGUVI SOCIEDAD ANONIMA	COIN	1.754.012	2.118,26
9	INVERSIONES EJABE SL	MARACENA	4.431.957	1.834,93
10	URINCI S.L.	OJEN	8.554.702	1.496,81
11	VIAJES LA JANDA S.L.	CONIL DE LA FRONTERA	1.051.505	1.288,86
12	SOGINSA SOCIEDAD GESTORA INMOBILIARIA, S.L.	SEVILLA	28.414.581	1.284,72
13	PROMOCIONES TORROX,S.A.	TORROX	5.078.406	1.088,38
14	CONSULTORES TECNICOS ALMERIA S.L.	ALMERIA	1.694.774	927,23
15	PRODUSA SOC. PROM. Y DESAR. DE UTRERA SA	UTRERA	10.619.708	887,58
16	MBGES SL	ALMERIA	3.698.529	861,67
17	SODERIN SA	LA RINCONADA	20.855.796	842,12
18	EMP. PUB. PROV. PARA LA VVDA. DE MALAGA S.A.	MALAGA	9.640.648	766,31
19	CUHIGRAN SL	LINEA DE CONCEPCION	3.503.136	761,99
20	SODINUR SERVICIOS INMOBILIARIOS SL	MAIRENA DEL ALJARAFE	7.767.686	748,90
21	TIMPA, S.L.	SEVILLA	6.669.117	738,98
22	SERVICIO INMOBILIARIO DE GESTION SAEA SL	CADIZ	8.034.893	736,76
23	ACT SISTEMAS SL	SEVILLA	5.293.670	703,25
24	VOGRALA SA	TORREMOLINOS	1.861.556	699,12
25	EUROCONSULTORIA FORMACION-EMPRESA SL	MALAGA	2.413.156	681,50
26	PROMOFATOR,S.L.	SEVILLA	6.945.617	677,09
27	DISEÑO INMOBILIARIO DINTEL SL	SEVILLA	32.634.331	665,44
28	AUTOMATICOS CAPARROS SOCIEDAD LIMITADA.	VERA	2.978.555	628,72
29	COMERCIAL DE AUTOMOVILES Y REPUESTOS SL	ALGECIRAS	5.582.083	624,92
30	GRUPO ERALIA SL	MARBELLA	8.360.693	604,64
31	SOC. AND. PARA EL DES. DE LA SOC. DE LA INF.,S.A.	TOMARES	6.217.216	584,92
32	ALBA LOGISTICA SA	MALAGA	427.320	583,55
33	ASESORAMIENTO Y DIRECCION DE HOTELES SL	MARBELLA	5.576.066	572,17
34	PROMOCION INDUSTRIAL MAJARAVIQUE, S.L.	LA RINCONADA	5.788.343	568,56
35	CONSTRUCCIONES CABRILLANA SL	PERIANA	5.063.847	549,93
36	GESTION Y CONTROL HIPOTECARIO S.L.	MALAGA	1.806.665	524,28
37	TADEL FORMACION SOCIEDAD LIMITADA.	GRANADA	4.187.348	513,63
38	HIJOS DE JUAN Y TERESA S.L.	EL EJIDO	6.034.896	487,75
39	GRUPO CM BRILLANTE SL	CORDOBA	2.948.260	481,39
40	MATELA SL	JEREZ DE LA FRONTERA	813.567	468,91

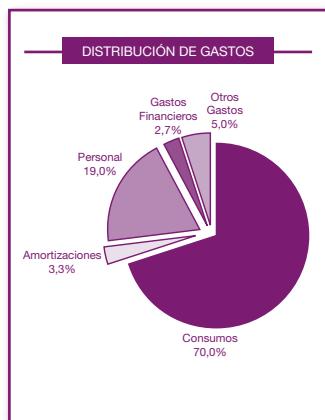
(*) Valores en euros.

(**) Porcentajes.

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Nº de empresas	5.930	9.496	8.897	8.092	
	2001	2002	2003	2004	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	2.285.252	1.925.696	2.105.097	2.545.198	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	1.565.305	1.299.444	1.415.793	1.725.661	67,80
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	719.947	626.251	689.304	819.537	32,20
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	481.773	394.909	437.016	469.401	18,44
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	238.174	231.343	252.289	350.136	13,76
6. AMORTIZACIONES (-)	83.487	68.876	76.480	81.739	3,21
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	154.687	162.467	175.809	268.397	10,55
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-48.800	-34.499	-28.324	-23.367	-0,92
9. Ingresos Financieros (+)	30.582	27.770	32.396	42.215	1,66
10. Gastos Financieros (-)	79.383	62.269	60.720	65.582	2,58
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	105.887	127.968	147.484	245.030	9,63
12. RTDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	13.386	14.682	22.828	43.198	1,70
13. Ingresos extraordinarios (+)	58.408	48.823	56.069	79.391	3,12
14. Gastos extraordinarios (-)	45.022	34.141	33.242	36.193	1,42
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	119.273	142.650	170.312	288.228	11,32
16. IMPUESTOS (-)	50.550	54.945	61.694	87.378	3,43
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	68.723	87.705	108.618	200.850	7,89
18. AMORTIZACIONES (+)	83.487	68.876	76.480	81.739	3,21
19. CASH-FLOW (=)	152.210	156.581	185.098	282.589	11,10

Valores medios en euros.



TASAS DE VARIACIÓN

Nº de empresas	5.298	8.650	8.012
	2001-2002	2002-2003	2003-2004
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	12,98	12,69	22,29
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	13,17	11,58	22,61
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	12,58	15,02	21,64
4. GASTOS DE PERSONAL	9,94	11,72	10,38
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPL	17,91	21,19	41,21
6. AMORTIZACIONES	12,20	14,93	13,05
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPL.	20,96	24,13	53,07
8. RESULTADO FINANCIERO	5,30	10,41	23,50
9. Ingresos Financieros	29,43	22,57	44,47
10. Gastos Financieros	8,72	4,08	10,38
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	31,74	34,39	68,83
12. RTDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS	127,31	13,05	73,63
13. Ingresos extraordinarios	18,92	14,14	47,17
14. Gastos extraordinarios	-7,36	14,92	22,54
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS	40,47	31,03	69,58
16. IMPUESTOS	31,30	29,67	40,67
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO	47,06	31,82	86,16
18. AMORTIZACIONES	12,20	14,93	13,05
19. CASH-FLOW	28,21	24,25	56,68

Porcentajes.

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

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

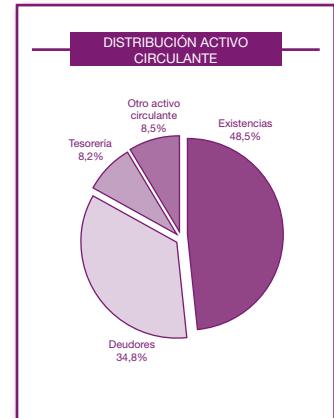
Nº de empresas	5.930	9.496	8.897	8.092	
	2001	2002	2003	2004	Estructura %
I) ACTIVO FIJO (NETO)	1.703.387	1.491.210	1.652.120	1.973.460	41,31
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	8.641	4.486	5.793	4.122	0,09
INMOVILIZADO	1.661.896	1.457.540	1.613.573	1.930.716	40,42
- Inmovilizaciones inmateriales	147.428	125.578	136.877	157.813	3,30
- Inmovilizaciones materiales	1.021.924	896.166	988.290	1.113.779	23,32
- Otro inmovilizado	492.544	435.796	488.406	659.123	13,80
GASTOS AMORTIZABLES	32.851	29.183	32.754	38.622	0,81
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	2.164.738	2.445.276	2.373.540	2.803.315	58,69
- Existencias	1.002.664	914.779	1.169.200	1.359.352	28,46
- Deudores	795.059	1.148.487	770.161	975.561	20,42
- Tesorería	167.490	204.920	202.789	229.591	4,81
- Otro activo circulante	199.525	177.090	231.389	238.811	5,00
ACTIVO TOTAL	3.868.125	3.936.485	4.025.660	4.776.775	100,00
I) PASIVO FIJO	2.333.754	2.132.197	2.464.553	2.936.771	61,48
RECURSOS PROPIOS	1.124.226	1.070.929	1.224.101	1.403.610	29,38
- Fondos Propios	1.045.510	1.007.284	1.111.754	1.322.914	27,69
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	78.716	63.646	112.347	80.696	1,69
DEUDAS A LARGO PLAZO	1.056.907	943.299	1.202.051	1.487.714	31,14
PROV. RIESGOS Y GASTOS	152.622	117.969	38.401	45.446	0,95
II) PASIVO CIRCULANTE	1.534.370	1.804.288	1.561.106	1.840.005	38,52
PASIVO TOTAL	3.868.124	3.936.485	4.025.660	4.776.775	100,00

Valores medios en euros.

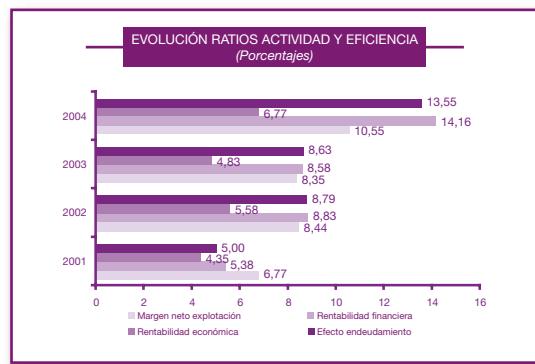
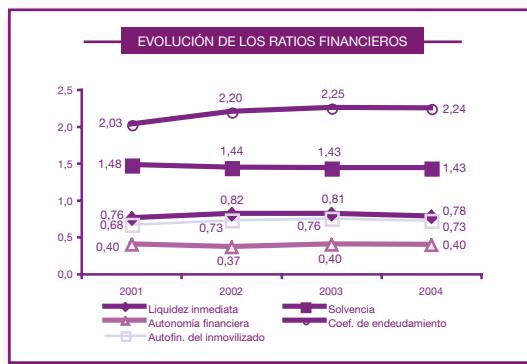
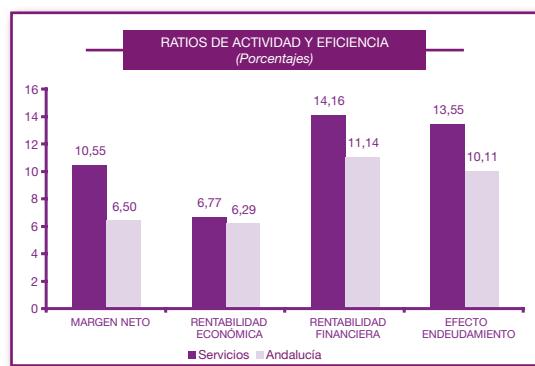
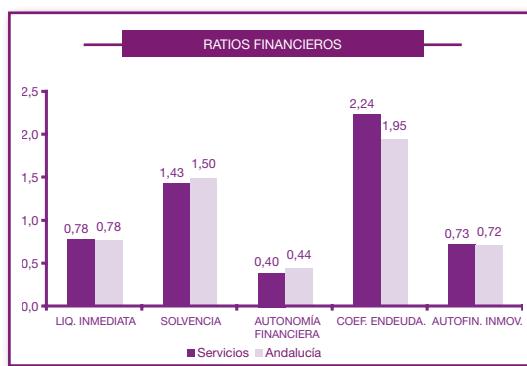
TASAS DE VARIACIÓN

Nº de empresas	5.298	8.650	8.012
	2001-2002	2002-2003	2003-2004
I) ACTIVO FIJO (NETO)	12,81	13,69	19,76
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-30,91	-26,70	-22,20
INMOVILIZADO	13,00	13,80	20,09
- Inmovilizaciones inmateriales	11,77	10,47	13,32
- Inmovilizaciones materiales	12,09	11,92	13,74
- Otro inmovilizado	15,29	18,93	35,48
GASTOS AMORTIZABLES	14,27	15,28	10,85
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	13,73	23,58	21,12
- Existencias	11,97	25,44	17,20
- Deudores	16,78	14,04	27,12
- Tesorería	14,63	25,08	15,94
- Otro activo circulante	9,68	53,03	26,28
ACTIVO TOTAL	13,32	19,31	20,55
I) PASIVO FIJO	14,12	21,64	22,96
RECURSOS PROPIOS	15,32	23,56	20,39
- Fondos Propios	15,65	20,04	21,16
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	10,96	73,38	9,17
DEUDAS A LARGO PLAZO	12,69	25,42	25,66
PROV. RIESGOS Y GASTOS	14,99	-49,65	16,89
II) PASIVO CIRCULANTE	12,11	15,81	16,90
PASIVO TOTAL	13,32	19,31	20,55

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA				
Nº de empresas	5.930	9.496	8.897	8.092
	2001	2002	2003	2004
RATIOS FINANCIEROS				
Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje)	16,30	16,28	20,18	20,17
Período medio existencias (días)	332,83	309,68	389,74	382,86
Período medio deudores (días)	126,99	155,90	173,04	130,67
Período medio acreedores (días)	509,33	555,18	633,39	514,82
Período medio tesorería (días)	26,75	29,33	36,54	32,45
Liquidez inmediata	0,76	0,82	0,81	0,78
Solvencia	1,48	1,44	1,43	1,43
Autonomía financiera	0,40	0,37	0,40	0,40
Coeficiente de endeudamiento	2,03	2,20	2,25	2,24
Autofinanciación del inmovilizado	0,68	0,73	0,76	0,73
RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)				
Consumos explotación / Ingresos explotación	68,50	67,48	67,26	67,80
Gastos de personal / Ingresos explotación	21,08	20,51	20,76	18,44
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	3,01	4,55	5,16	7,89
Margen neto de la explotación	6,77	8,44	8,35	10,55
Rentabilidad económica	4,35	5,58	4,83	6,77
Rentabilidad financiera después de impuestos	5,38	8,83	8,58	14,16
Rotación de activos (tanto por uno)	0,59	0,61	0,51	0,55
Coste bruto de la deuda	3,06	2,85	2,13	2,06



cba

Análisis territorial

Análisis Territorial

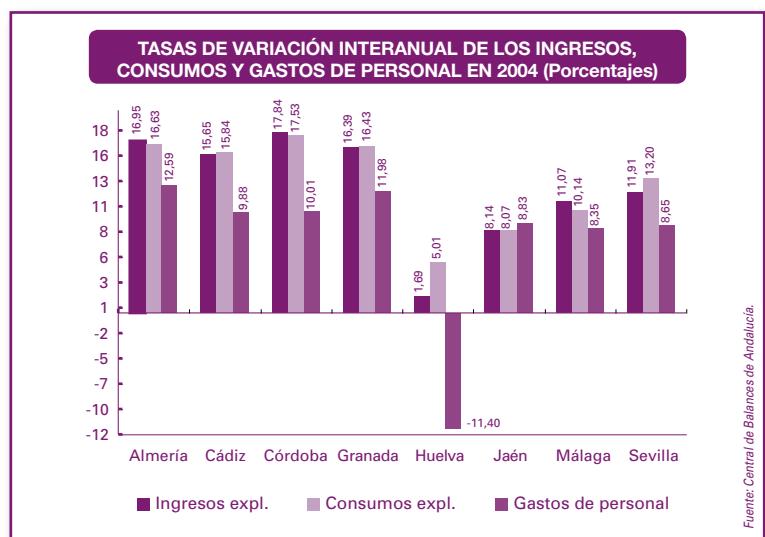
ANÁLISIS POR PROVINCIAS

En este apartado vamos a profundizar en las características más relevantes que, como término medio, presentan las empresas radicadas en cada una de las provincias andaluzas. A fin de conceder un mayor grado de objetividad a este análisis, resulta conveniente establecer comparaciones entre la información que proporciona la Central de Balances de Andalucía para los distintos territorios y la muestra regional.

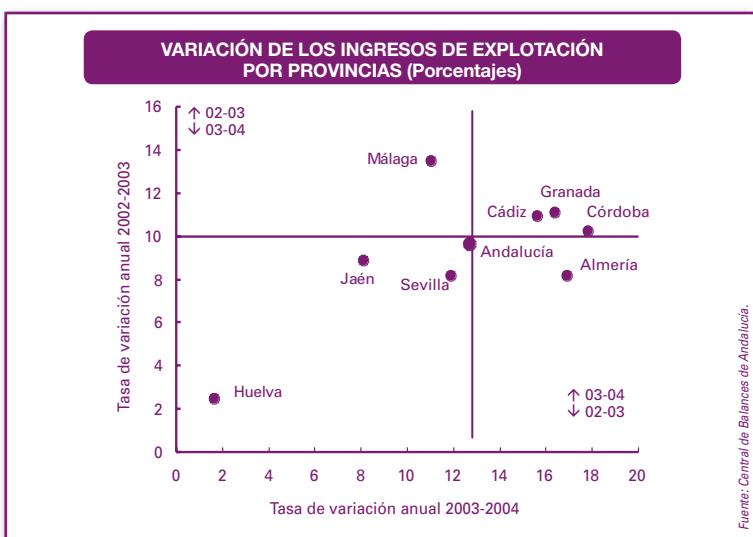
A tenor de los principales indicadores económico-financieros, el mayor dinamismo de la actividad empresarial andaluza, en 2004, recayó en las provincias de Córdoba, Granada, Cádiz y Almería que experimentaron un ritmo de crecimiento de los "ingresos de explotación" significativamente superior al del promedio regional. No obstante,

atendiendo al crecimiento de las ventas, sólo las tres primeras han mantenido una trayectoria positiva y continuada en el tiempo, puesto que son las únicas provincias que han registrado incrementos superiores a Andalucía de manera consecutiva en 2003 y 2004 (ver gráfico). Por su parte, Málaga, que partía de una posición aventajada, redujo ligeramente su ritmo de crecimiento en el último ejercicio, mientras que en Jaén, Sevilla y Huelva persiste el menor dinamismo, sobre todo en esta última provincia, que acrecienta notablemente su diferencia con relación a la media regional andaluza. Este comportamiento provincial de la actividad empresarial confirma las estimaciones de crecimiento económico realizadas por "Analistas Económicos de Andalucía", en las que estas tres provincias tienen un comportamiento por debajo de la media regional.

Considerando los gastos de la empresa, en general, todas las provincias registraron un aumento de los consumos de explotación, lo que indica el empuje de la actividad empresarial, siendo éste acorde al ritmo de creci-



Las provincias de Córdoba, Granada y Cádiz experimentaron los mayores crecimientos en el ámbito regional, manteniendo el dinamismo del año anterior

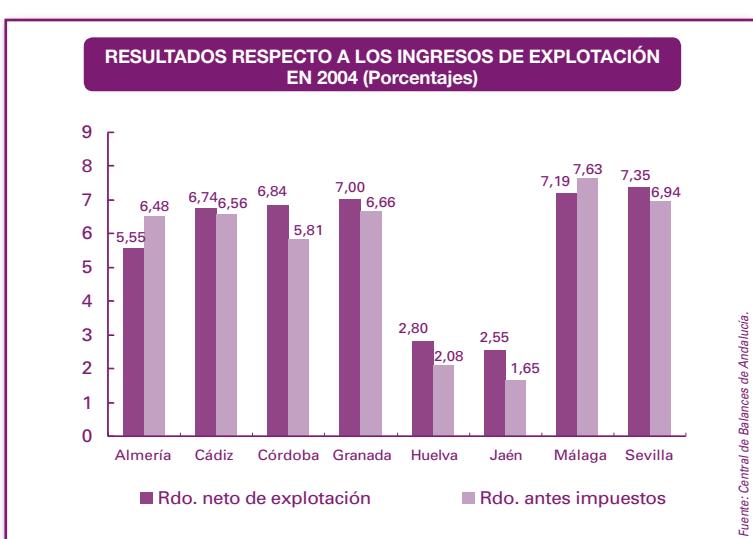


produjo una notable caída de esta partida de gasto respecto al año anterior (11,4 por ciento), lo que, sin duda, refleja el peor comportamiento del empleo en esta provincia.

Respecto a la distribución de los gastos, no existen diferencias importantes entre los distintos ámbitos territoriales, con un claro predominio de los consumos vinculados a la actividad empresarial, más si cabe, tras el notable aumento que alcanzaron en este período, seguido de los gastos de personal, que han soportado una ligera desaceleración de su crecimiento.

En definitiva, el mayor avance de los ingresos que de los gastos, en 2004, ha contribuido a incrementar el “resultado de explotación”, lo cual se refleja, en términos relativos, en una participación más elevada de éste sobre los “ingresos de explotación”, principalmente en Sevilla y Málaga, 7,4 y 7,2 por ciento respectivamente (ganando 3 y 8 décimas respecto al año anterior),

siendo Huelva y Jaén las provincias más alejadas de estos valores (2,8 y 2,6 por ciento en cada caso).



Atendiendo al “resultado neto del ejercicio”, Almería presenta un aumento del beneficio muy superior al de las restantes provincias, en 2004, con un 71 por ciento más, que responde, al margen

miento de los ingresos en todos los casos, a excepción de Sevilla y Huelva que sí presentan discrepancias significativas en este apartado, con un aumento superior de los primeros. Por su parte, los “gastos de personal” se incrementaron por debajo de los niveles de 2003 en todas las provincias, excepto en el caso de Huelva, donde se

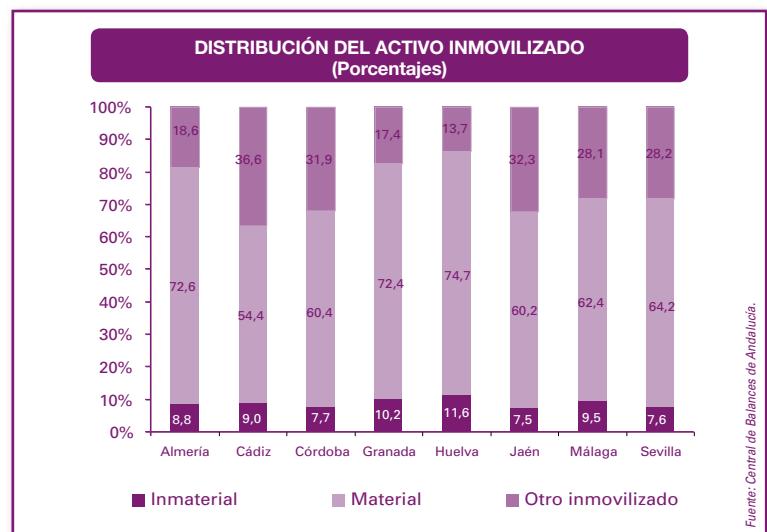
de un mayor dinamismo de las ventas, a un aumento muy relevante del "resultado financiero" y el "resultado de actividades extraordinarias". Frente a éste, se observa una ralentización en las provincias de Jaén y Huelva, con caídas que alcanzaron el 14 y 54 por ciento, prueba del menor dinamismo registrado durante este período.

En lo referente a la evolución de la estructura patrimonial de la empresa, considerando en primer lugar el plano económico, se aprecia un aumento generalizado del valor de la empresa media con relación a 2003, si bien, los mayores incrementos del activo en este período se registraron en Córdoba y Almería, cercano al 23,9

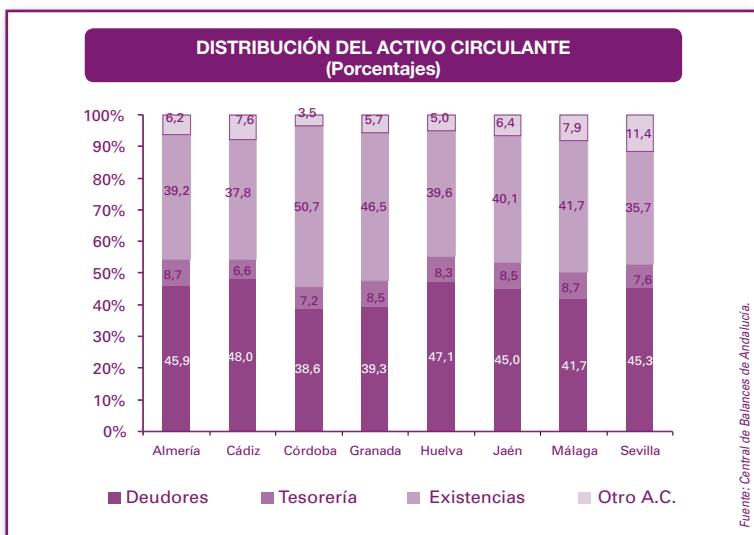
y 21,9 por ciento en cada caso. Este avance se debe fundamentalmente a un mejor comportamiento del activo circulante, salvo en las provincias de Granada y Sevilla, donde destaca un crecimiento más importante del inmovilizado.

Profundizando en la composición del activo fijo, el "inmovilizado material" constituye la parte más importante del total, si bien, su peso presenta algunas diferencias en función del ámbito territorial analizado. Así, oscila entre la mayor proporción que representa esta partida en Huelva, 75 por ciento, y el 54,4 por ciento de la empresa media de Cádiz, provincia en la que, en compensación, el grupo correspondiente a "otro inmovilizado" alcanza el 36,6 por ciento del activo fijo.

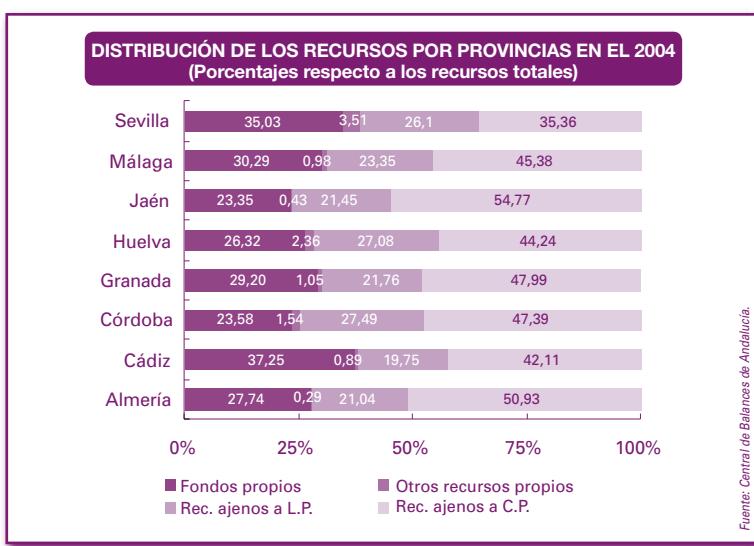
En cuanto a la estructura económica a corto plazo, queda de manifiesto que la cuenta de "deudores" es la que goza de mayor representatividad sobre el activo circulante en las distintas provincias andaluzas.



luzas, por término medio, a excepción de los casos de Córdoba y Granada, que concentran un volumen más importante de "existencias", circunstancia que se ve reforzada por tratarse de las provincias en las que esta partida experimentó un ritmo de crecimiento, en 2004, superior al de "deudores".



ron los recursos de financiación a corto plazo en 2004 con relación al pasivo fijo en el promedio de estas empresas.



Centrándonos ahora en la composición del pasivo, desde una perspectiva temporal, aunque existe un predominio del pasivo fijo en los distintos territorios, las provincias de Jaén y Almería presentan una estructura financiera con un peso superior del circulante, a lo que ha contribuido el mayor avance que experimenta

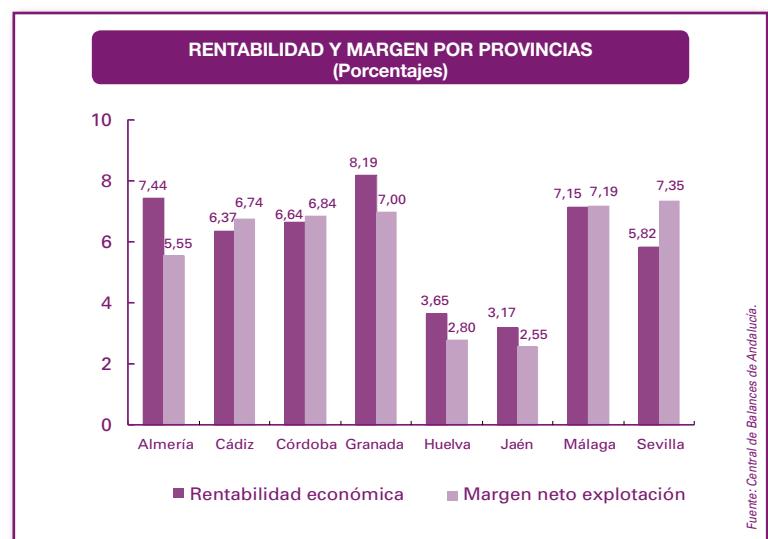
Atendiendo al origen de los fondos, tal y como sucede en el agregado regional, destaca la elevada participación que los recursos ajenos tienen sobre la financiación de la empresa en todas las provincias, particularmente significativa en la empresa media de Jaén y Córdoba, en las que el endeudamiento externo

representa en torno al 75 por ciento del total. Pese a este notable uso de la financiación ajena, sobre todo a corto plazo, la mayor concentración de recursos propios se localiza en las empresas de Sevilla y Cádiz, con un peso superior al 38 por ciento del total, lo que constata que son las dos únicas provincias en las que la autofinanciación tiene una importancia superior a la registrada en el promedio regional (33,4 por ciento).

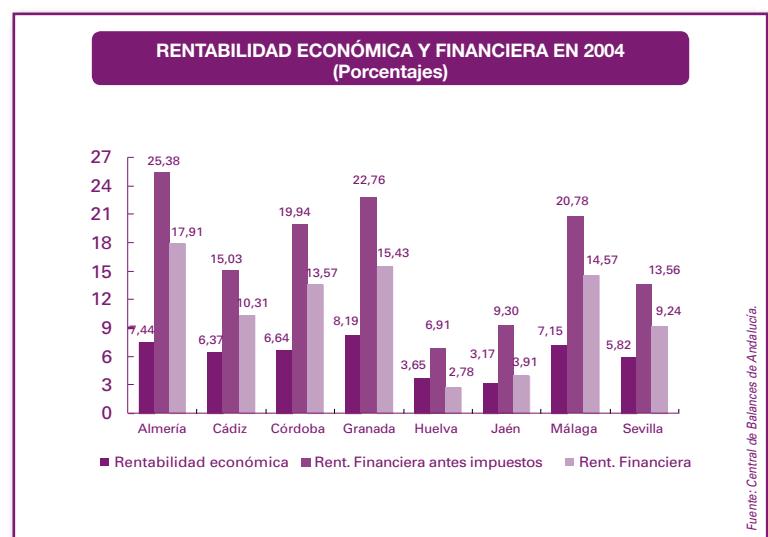
Jaén y Córdoba muestran una mayor proporción de recursos ajenos que el resto de las provincias

Para obtener una visión de conjunto de los estados financieros y evaluar el resultado de la gestión empresarial en las distintas provincias, se ha considerado la información que proporcionan los principales ratios financieros. En términos de rentabilidad, desde la óptica económica, las empresas que, en promedio, alcanzaron mayores rendimientos con relación a la inversión realizada se localizan en Granada (8,2 por ciento), Almería (7,4 por ciento) y Málaga (7,2 por ciento), todas por encima de la media regional (6,3 por ciento), lo que se debe, en gran medida, a los elevados márgenes de actividad de los que disfruta la empresa media de estas provincias, en 2004.

La rentabilidad financiera, por su parte, también corrobora la mejor gestión de la empresa en las tres provincias mencionadas, que obtuvieron un rendimiento de los recursos propios mayor que el resto de las provincias andaluzas. En este sentido, también resulta conveniente valorar cómo incide la deuda externa de la empresa sobre la rentabilidad financiera, para lo que es de gran relevancia considerar tanto el coste de la deuda como la conveniencia de recurrir a este tipo de financiación. Aplicando este análisis al ámbito provincial, Jaén y Málaga presentan un menor coste del endeudamiento, lo que supone un incentivo para que las empresas ubicadas en estas provincias recurran a la financiación ajena. No obstante, en Málaga, este indicador se ve acompañado de un efecto endeudamiento muy elevado, en torno al 13,6 por ciento, cifra que asciende hasta el 18 por ciento en Almería, mientras que en Jaén la financiación ajena tiene un papel menos relevante sobre la rentabilidad financiera.



Fuente: Central de Balances de Andalucía.



Fuente: Central de Balances de Andalucía.

Las empresas ubicadas en Málaga y Jaén presentan mejores condiciones de financiación, por lo que resulta favorable incrementar su endeudamiento

Los indicadores relacionados con la capacidad de la empresa para responder a sus exigencias de pago, permiten señalar que Córdoba y Granada presentan los mejores ratios de liquidez, lo que refleja que la empresa media ubicada en estas provincias ofrece mayores garantías a sus acreedores a corto plazo. Por otro lado, Jaén presenta períodos de tiempo más cortos para hacer frente tanto a los cobros como a los pagos de la empresa que el resto de las provincias, muy por debajo del promedio regional, en cambio, la empresa media de Málaga es la que paga más tarde, lo que puede ser indicativo de un aumento de la financiación bancaria frente a la que conceden los acreedores comerciales.



**CUADRO 26
INDICADORES DE RENTABILIDAD Y EFICIENCIA**

	Almería	Cádiz	Córdoba	Granada	Huelva	Jaén	Málaga	Sevilla
Rentabilidad económica y relacionados								
Rentabilidad económica (*)	7,44	6,37	6,64	8,19	3,65	3,17	7,15	5,82
Margen de la actividad (*)	6,65	7,17	7,03	7,65	3,63	2,41	8,36	7,82
Margen neto de explotación (*)	5,55	6,74	6,84	7,00	2,80	2,55	7,19	7,35
Rotación del circulante	1,86	1,64	1,40	1,63	1,74	2,29	1,49	1,56
Rotación de existencias	3,24	2,60	2,03	2,33	2,97	4,13	2,23	2,64
Rentabilidad del cash-flow (*)	8,02	6,65	5,85	7,16	3,63	4,41	6,48	6,78
Rentabilidad financiera y relacionados								
Rent. Financiera antes impuestos (*)	25,38	15,03	19,94	22,76	6,91	9,3	20,78	13,56
Rent. Financiera después impuestos (*)	17,91	10,31	13,57	15,43	2,78	3,91	14,57	9,24
Coeficiente de endeudamiento	2,50	1,58	2,63	2,2	2,3	3,28	2,18	1,62
Coste bruto de la deuda (*)	2,24	2,6	2,31	2,27	2,79	1,74	2,06	2,57
Efecto endeudamiento (*)	17,94	8,66	13,3	14,57	3,26	6,13	13,63	7,74
Eficiencia								
Gastos expl./Valor añadido	4,48	3,81	4,85	4,26	5,07	5,5	3,73	3,74
Consumos expl./Valor añadido	3,22	2,5	3,62	3,02	3,62	3,97	2,46	2,49
Gastos personal/Valor añadido	0,59	0,62	0,59	0,63	0,71	0,75	0,63	0,55

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

**CUADRO 27
OTROS INDICADORES**

	Almería	Cádiz	Córdoba	Granada	Huelva	Jaén	Málaga	Sevilla
Liquidez general	1,20	1,29	1,46	1,37	1,26	1,04	1,27	1,32
Liquidez inmediata	0,73	0,79	0,76	0,74	0,75	0,64	0,75	0,84
Solvencia	1,39	1,63	1,37	1,45	1,43	1,30	1,44	1,60
Periodo medio de existencias (días)	112,64	140,16	180,19	156,97	122,83	88,47	163,49	138,47
Periodo medio de deudores (días)	91,08	106,11	99,71	89,39	97,80	73,22	102,24	104,90
Periodo medio de acreedores (días)	240,90	283,08	257,83	247,26	239,37	217,09	314,30	286,61
Periodo medio de tesorería (días)	17,25	14,80	20,82	19,33	17,12	13,98	23,09	17,38

Fuente: Central de Balances de Andalucía.

Análisis Económico-Financiero de la Empresa

ALMERÍA

	CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA			
	2001	2002	2003	2004
Nº de empresas analizadas	1.725	2.733	2.714	2.533
Ingresos de explotación (*)	3.180.579,30	2.457.850,71	2.586.474,31	3.015.588,46
Recursos propios (*)	684.157,36	615.016,45	684.727,76	789.901,36

(*) Valores medios en euros.

	DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2004			
	Número	Porcentaje	Facturación (*)	Recursos Propios (*)
Micro	1.473	58,15	724.164,25	258.088,71
Pequeñas	884	34,90	3.046.600,18	803.875,41
Medianas	159	6,28	14.869.117,03	2.932.082,95
Grandes	17	0,67	89.082.791,24	26.107.553,92
Total	2.533	100,00	3.015.588,46	789.901,36

(*) Valores medios en euros.

EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2004 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	COSENTINO SA	CANTORIA	152.533.533	44.380.590
2	GRUPO HOTELES PLAYA SOCIEDAD ANONIMA	ROQUETAS DE MAR	103.256.000	32.200.000
3	GRUPO COSENTINO S.L.	MACAEL	2.138.896	22.534.196
4	GRUPO INMOBILIARIO AGUAMAR SL	ROQUETAS DE MAR	65.364.564	17.845.086
5	VEINSUR SA	HUERCAL DE ALMERIA	253.396.922	15.180.948
6	CONSTRUCCIONES BERNAV,S.L.	ALBOX	1.180.196	11.683.983
7	GESPATER S.L.	HUERCAL DE ALMERIA	1.553.259	10.827.710
8	AGRUPAEJIDO SA	EL EJIDO	163.732.204	6.540.466
9	PROYECTOS DE INGENIERIA INDALO SL	EL EJIDO	45.803.335	5.305.055
10	LOMA DE CARDENAS SL	ALMERIA	45.599.473	5.159.343

(*) Valores en euros.

EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2004	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 04-02(**)
1	RECURSOS AGRARIOS DEL SUR S.L.	ALMERIA	100.971	71,86
2	ANDREO SA	HUERCAL DE ALMERIA	3.983.604	66,94
3	LAB. DE EDIFICACION Y OBRAS CIVILES S.A.	VERA	422.391	62,57
4	CONSTRUCCIONES JUFRASAL 2001 S.L.	ALMERIA	370.864	59,76
5	SM MOTOR SA	HUERCAL DE ALMERIA	6.549.067	54,53
6	LUBRIAL 2000 S.L.	HUERCAL DE ALMERIA	855.456	52,75
7	CONSTRUCCIONES J LORENZO SL	SERON	12.504.255	52,69
8	URCI CONSULTORES SL	ALMERIA	4.338.081	51,58
9	SUREXPORT S.L.	BENAHAJUX	770.731	50,99
10	CALA ARENA S.L.(EN LIQUIDACION)	NIJAR	497.524	48,95

(*) Valores en euros.

(**) Rentabilidad media en porcentajes.

EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2004(*)	Variación 04/01(**)
1	CONSTRUCCIONES ALMERIA COALSA S.A.	ALMERIA	5.319.687	58.908,11
2	ROTRISA SL	ALMERIA	2.167.958	13.596,87
3	ESTRUCTURAS LOS PRIMOS S.L.	ADRA	4.604.979	5.452,11
4	AGRUPA-INVER S.L.	EL EJIDO	8.156.966	5.055,57
5	ALHONDIGA LA UNION S.A.	EL EJIDO	124.348.051	3.597,39
6	INALGRA SL	HUERCAL DE ALMERIA	14.569.332	2.122,36
7	MARMOLES LA VINA S.L.	MACAEL	1.736.459	1.836,13
8	EURHERGON S.L.	HUERCAL DE ALMERIA	1.228.336	1.664,52
9	EMPRESA DE ASIST. Y MANTEN. INTEGRAL SL	ROQUETAS DE MAR	9.716.072	1.415,61
10	PEREZ CASQUET SOCIEDAD ANONIMA	ANTAS	7.830.372	1.374,77
11	CONSULTORES TECNICOS ALMERIA S.L.	ALMERIA	1.694.774	927,23
12	EJIDO ZONE SL	EL EJIDO	3.362.355	897,86
13	MBGES SL	ALMERIA	3.698.529	861,67
14	HIERROS SOLPONIENTE SL	EL EJIDO	1.901.602	644,87
15	AUTOMATICOS CAPARROS SOCIEDAD LIMITADA.	VERA	2.978.555	628,72
16	ARGAR CONST. SERVICIOS Y TRANSF. S.A.	ROQUETAS DE MAR	4.633.779	613,82
17	DIFON SOCIEDAD LIMITADA	ALMERIA	682.386	593,16
18	HIJOS DE JUAN Y TERESA S.L.	EL EJIDO	6.034.896	487,75
19	SERVICIOS TECNICOS NAPAL SL	PULPI	7.842.592	423,64
20	BIO SOL PORTOCARRERO,S.L.	NIJAR	3.795.079	359,83
21	HIPOSERVI S.L.	ALMERIA	7.482.738	350,67
22	COCINAS Y DECORACION ALONSO S.L.	VERA	291.419	345,48
23	HAROMETAL SOCIEDAD LIMITADA	PULPI	1.439.914	333,20
24	DIMOBA SERVICIOS SOCIEDAD LIMITADA.	ALMERIA	3.813.639	304,20
25	PRODUCTOS ECOLOGICOS DEL SUR S.L.	ALMERIA	4.227.966	295,76
26	COMERCIAL TORRENTS SOCIEDAD LIMITADA	VELEZ RUBIO	790.612	291,86
27	CALDERERIAS INDALICAS,S.L.	NIJAR	5.921.165	279,52
28	MEDITERRANEO ALMERIA SL	ALMERIA	534.526	266,02
29	ALMERIMATIK SA	ALMERIA	1.529.428	256,34
30	CONSTRUCCIONES JOMAT SOCIEDAD LIMITADA	EL EJIDO	1.869.258	246,32
31	IJJ ANDALUCIA S.L.	ALMERIA	817.861	237,26
32	TECNOPONENTE INVERNADEROS S.L.	EL EJIDO	4.939.153	224,77
33	ANDREO SA	HUERCAL DE ALMERIA	3.983.604	224,37
34	TRANSFORMACIONES Y EMBALSES PARRA SL	ANTAS	7.118.109	223,34
35	URCI CONSULTORES SL	ALMERIA	4.338.081	216,29
36	PROYECTOS DE INGENIERIA INDALO SL	EL EJIDO	45.803.335	215,15
37	CITRICOS DEL ANDARAX SOCIEDAD ANONIMA	GADOR	8.910.590	210,94
38	VIVERO LAS FRESAS SOCIEDAD LIMITADA	VICAR	6.740.899	201,17
39	F. J. SANCHEZ SUCESORES SOCIEDAD ANONIMA	SORBAS	43.960.832	199,37
40	INVERNADEROS ORTEGA S.L.	ALMERIA	1.333.109	197,20

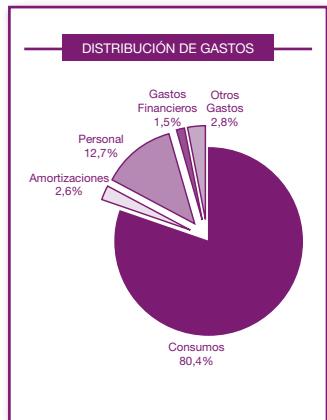
(*) Valores en euros.

(**) Porcentajes.

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Nº de empresas	1.725	2.733	2.714	2.533	
	2001	2002	2003	2004	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	3.180.579	2.457.851	2.586.474	3.015.588	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	2.618.285	1.981.883	2.055.351	2.393.235	79,36
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	562.295	475.968	531.123	622.354	20,64
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	358.201	302.685	339.753	376.809	12,50
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	204.094	173.283	191.370	245.545	8,14
6. AMORTIZACIONES (-)	78.427	64.613	71.281	78.110	2,59
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	125.666	108.670	120.090	167.436	5,55
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-39.347	-33.087	-25.553	-5.068	-0,17
9. Ingresos Financieros (+)	14.950	10.743	17.649	38.080	1,26
10. Gastos Financieros (-)	54.297	43.830	43.202	43.148	1,43
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	86.319	75.583	94.537	162.368	5,38
12. RTDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	15.830	24.873	18.717	33.000	1,09
13. Ingresos extraordinarios (+)	30.866	39.381	32.869	59.483	1,97
14. Gastos extraordinarios (-)	15.036	14.507	14.152	26.483	0,88
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	102.149	100.456	113.253	195.367	6,48
16. IMPUESTOS (-)	30.250	30.018	34.502	57.548	1,91
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	71.898	70.439	78.752	137.819	4,57
18. AMORTIZACIONES (+)	78.427	64.613	71.281	78.110	2,59
19. CASH-FLOW (=)	150.326	135.052	150.032	215.929	7,16

Valores medios en euros.



TASAS DE VARIACIÓN

Nº de empresas	1.631	2.630	2.506
	2001-2002	2002-2003	2003-2004
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	8,20	8,15	16,95
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	6,64	7,07	16,63
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	15,33	12,52	18,18
4. GASTOS DE PERSONAL	13,19	13,06	12,59
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPL	19,05	11,60	28,01
6. AMORTIZACIONES	16,72	12,16	14,42
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPL.	20,49	11,26	35,72
8. RESULTADO FINANCIERO	-15,87	21,12	81,59
9. Ingresos Financieros	-6,46	68,47	129,11
10. Gastos Financieros	9,60	0,98	1,18
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	22,53	25,07	67,52
12. RTDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS	137,97	-25,26	71,75
13. Ingresos extraordinarios	94,63	-15,63	81,64
14. Gastos extraordinarios	47,53	1,61	95,96
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS	40,34	12,52	68,24
16. IMPUESTOS	40,60	19,25	61,82
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO	40,23	9,81	71,03
18. AMORTIZACIONES	16,72	12,16	14,42
19. CASH-FLOW	28,12	10,92	44,89

Porcentajes.

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

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

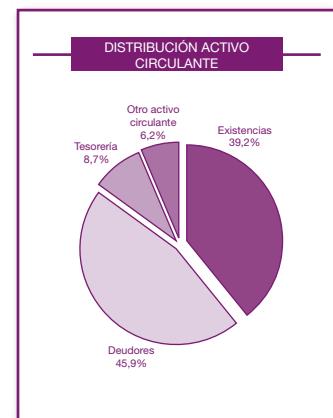
Nº de empresas	1.725	2.733	2.714	2.533	
	2001	2002	2003	2004	Estructura %
I) ACTIVO FIJO (NETO)	988.858	882.242	956.050	1.109.605	38,96
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	1.067	6.028	2.861	520	0,02
INMOVILIZADO	973.526	862.111	936.769	1.093.147	38,38
- Inmovilizaciones inmateriales	94.653	79.020	86.329	96.472	3,39
- Inmovilizaciones materiales	768.790	621.195	676.029	793.238	27,85
- Otro inmovilizado	110.083	161.896	174.410	203.437	7,14
GASTOS AMORTIZABLES	14.264	14.104	16.421	15.939	0,56
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	1.369.711	1.250.205	1.411.712	1.738.336	61,04
- Existencias	480.113	467.271	544.908	681.497	23,93
- Deudores	708.394	603.290	659.578	798.201	28,03
- Tesorería	113.478	111.766	125.491	150.602	5,29
- Otro activo circulante	67.725	67.878	81.736	108.037	3,79
ACTIVO TOTAL	2.358.569	2.132.447	2.367.763	2.847.942	100,00
I) PASIVO FIJO	1.128.599	1.086.341	1.195.880	1.397.449	49,07
RECURSOS PROPIOS	684.157	615.016	684.728	789.901	27,74
- Fondos Propios	637.353	578.686	646.772	748.032	26,27
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	46.804	36.331	37.956	41.869	1,47
DEUDAS A LARGO PLAZO	438.313	462.625	504.260	599.184	21,04
PROV. RIESGOS Y GASTOS	6.129	8.700	6.892	8.363	0,29
II) PASIVO CIRCULANTE	1.229.970	1.046.107	1.171.883	1.450.493	50,93
PASIVO TOTAL	2.358.569	2.132.448	2.367.763	2.847.942	100,00

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

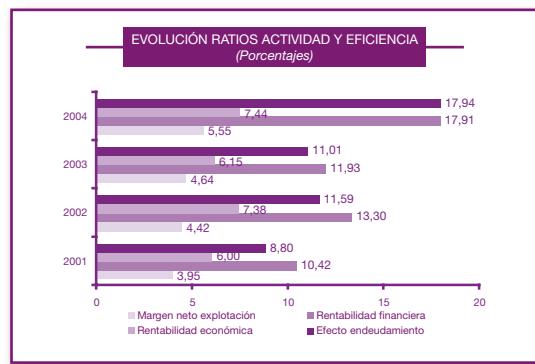
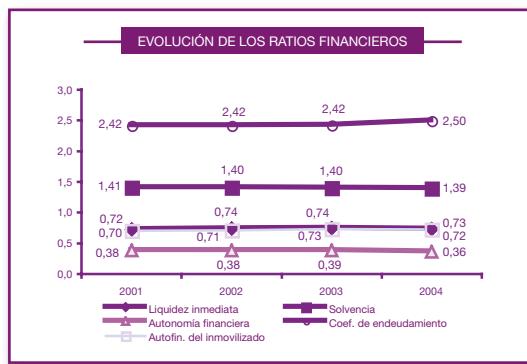
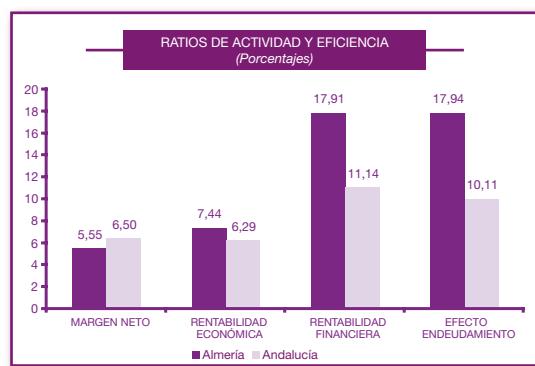
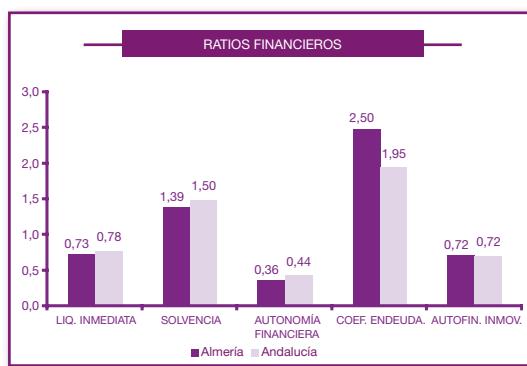
Nº de empresas	1.631	2.630	2.506
	2001-2002	2002-2003	2003-2004
I) ACTIVO FIJO (NETO)	15,99	9,96	18,83
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	798,84	-53,93	-82,64
INMOVILIZADO	15,17	10,30	19,59
- Inmovilizaciones inmateriales	11,75	12,81	15,79
- Inmovilizaciones materiales	9,06	10,16	18,47
- Otro inmovilizado	60,53	9,63	26,36
GASTOS AMORTIZABLES	18,91	17,36	-4,40
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	18,62	16,12	23,97
- Existencias	16,73	21,16	25,92
- Deudores	18,03	11,38	22,85
- Tesorería	22,43	13,92	22,13
- Otro activo circulante	31,86	27,98	22,64
ACTIVO TOTAL	17,52	13,54	21,90
I) PASIVO FIJO	23,12	12,11	18,73
RECURSOS PROPIOS	21,00	13,11	16,18
- Fondos Propios	22,13	13,53	16,22
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	5,51	6,44	15,47
DEUDAS A LARGO PLAZO	26,94	11,33	22,54
PROV. RIESGOS Y GASTOS	-11,13	-18,00	-2,00
II) PASIVO CIRCULANTE	12,37	15,06	25,16
PASIVO TOTAL	17,52	13,54	21,90

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Nº de empresas	1.725	2.733	2.714	2.533
	2001	2002	2003	2004
RATIOS FINANCIEROS				
Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje)	5,92	9,57	10,13	10,11
Período medio existencias (días)	76,97	82,82	105,80	112,64
Período medio deudores (días)	81,29	77,99	89,41	91,08
Período medio acreedores (días)	197,17	195,94	231,85	240,90
Período medio tesorería (días)	13,02	13,62	16,80	17,25
Liquidez inmediata	0,72	0,74	0,74	0,73
Solvencia	1,41	1,40	1,40	1,39
Autonomía financiera	0,38	0,38	0,39	0,36
Coeficiente de endeudamiento	2,42	2,42	2,42	2,50
Autofinanciación del inmovilizado	0,70	0,71	0,73	0,72
RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)				
Consumos explotación / Ingresos explotación	82,32	80,63	79,47	79,36
Gastos de personal / Ingresos explotación	11,26	12,32	13,14	12,50
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	2,26	2,87	3,04	4,57
Margen neto de la explotación	3,95	4,42	4,64	5,55
Rentabilidad económica	6,00	7,38	6,15	7,44
Rentabilidad financiera después de impuestos	10,42	13,30	11,93	17,91
Rotación de activos (tanto por uno)	1,35	1,36	1,15	1,12
Coste bruto de la deuda	3,25	3,42	2,70	2,24



Análisis Económico-Financiero de la Empresa

CÁDIZ

	CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA			
	2001	2002	2003	2004
Nº de empresas analizadas	2.526	3.599	3.508	3.190
Ingresos de explotación (*)	3.648.659,89	2.969.480,91	3.167.976,76	3.656.874,39
Recursos propios (*)	1.648.363,25	1.368.311,49	1.417.201,52	1.558.470,68

(*) Valores medios en euros.

	DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2004			
	Número	Porcentaje	Facturación (*)	Recursos Propios (*)
Micro	2.066	64,76	717.202,48	265.459,53
Pequeñas	921	28,87	2.986.444,50	794.618,44
Medianas	180	5,64	14.628.416,09	6.187.772,43
Grandes	23	0,72	208.698.204,71	112.062.585,54
Total	3.190	100,00	3.656.874,39	1.558.470,68

(*) Valores medios en euros.

EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2004 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	ACERINOX SA	ALGECIRAS	1.756.883.000	149.018.000
2	HOLCIM -ESPAÑA- SA	ALGECIRAS	377.760.000	91.602.000
3	SOTOGRANDE SA	SAN ROQUE	142.685.000	59.472.000
4	INTERCONTINENTAL QUIMICA SA	SAN ROQUE	496.928.000	50.403.000
5	SAINT GOBAIN VICASA SA	JEREZ DE LA FRONTERA	221.489.630	47.116.430
6	ALCAIDESA HOLDING SA	SAN ROQUE	1.802.206	16.062.423
7	VORIDIAN ESPAÑA SA	SAN ROQUE	32.255.085	14.345.669
8	ALBACORA SA	CADIZ	41.692.631	13.036.918
9	DRAGADOS OFFSHORE SA	PUERTO REAL	239.930.000	12.600.000
10	JOSE MANUEL PASCUAL PASCUAL SA	CADIZ	95.537.780	11.926.922

(*) Valores en euros.

EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2004	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 04-02(**)
1	ORTOPEDIA SAN ANTONIO S.L.	ALGECIRAS	852.747	86,65
2	PUBLICITARIO DE ANDALUCIA SL	CADIZ	1.973.588	85,60
3	MAEX XXI S.L.	CADIZ	381.675	71,97
4	BUCEFOR S.L.	JEREZ DE LA FRONTERA	4.189.336	71,35
5	STS SPAIN MARINE S.L.	ALGECIRAS	545.002	69,96
6	AGUILAR HUERTA SL	JEREZ DE LA FRONTERA	484.385	69,21
7	ALJUTRANS CADIZ SL	PUERTO SANTA MARIA	8.351.051	55,70
8	ACRUMAR SL	ALGECIRAS	331.802	54,89
9	CONSTR. MANUEL GONZALEZ AHUMADA S.L.	SAN ROQUE	445.930	52,80
10	TOP DIGITAL, S.L.	JEREZ DE LA FRONTERA	375.108	52,69

(*) Valores en euros.

(**) Rentabilidad media en porcentajes.

EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2004(*)	Variación 04/01(**)
1	V S VAPORES SUARDIAZ ANDALUCIA SL	CADIZ	47.656.324	1.467,72
2	JECORE SA	JEREZ DE LA FRONTERA	13.311.867	1.321,47
3	EMPRESA SOCIEDAD MIXTA DE URBANIZACION SA	ALGECIRAS	34.992.971	1.296,09
4	VIAJES LA JANDA S.L.	CONIL DE LA FRONTERA	1.051.505	1.288,86
5	ESCAHABORTI,S.L.	JEREZ DE LA FRONTERA	1.429.485	1.287,49
6	GESTORA DE FONTANERIA DEL SUR SL	JEREZ DE LA FRONTERA	8.647.517	1.072,41
7	DRAGADOS OFFSHORE SA	PUERTO REAL	239.930.000	1.018,19
8	EMP DE SER M AMB Y DES SOST DE S ROQUE S.A.	SAN ROQUE	3.353.015	826,23
9	CONSTRUCCIONES Y DERIBOS COPISA S.L.	SAN ROQUE	226.524	786,55
10	CUHIGRAN SL	LINEA DE CONCEPCION	3.503.136	761,99
11	SERVICIO INMOBILIARIA DE GESTION SAEA SL	CADIZ	8.034.893	736,76
12	SHERRYCARTON,S.L.	PUERTO DE SANTA MARIA	1.739.071	714,92
13	HERMANOS MARQUEZ GILABERT S.L.	JEREZ DE LA FRONTERA	1.479.787	655,54
14	COMERCIAL DE AUTOMOVILES Y REPUESTOS SL	ALGECIRAS	5.582.083	624,92
15	CONSTRUCCIONES RAGACONS,S.L.	ALGECIRAS	3.749.331	469,30
16	MATELA SL	JEREZ DE LA FRONTERA	813.567	468,91
17	PROMOCIONES Y ARQUITECTURA BAULA SL	ALGECIRAS	44.794.854	403,21
18	SERVIOBRAS SOTOGRANDE SL	SAN ROQUE	5.905.012	384,86
19	INSTALACIONES TAPIA SL	JIMENA DE LA FRONTERA	779.774	367,37
20	CONSTR. Y PROMOCIONES CHICLANA 2000 SL	CHICLANA DE FRONTERA	14.069.970	350,55
21	JEREZANA DE COMUNIDADES SOCIEDAD ANONIMA	JEREZ DE LA FRONTERA	15.114.444	340,97
22	HORMIGONES Y ARIDOS TITAN SL	PUERTO SANTA MARIA	1.398.418	313,04
23	INGENIERIA DEL PUERTO SL	PUERTO SANTA MARIA	1.292.362	301,57
24	BUENO PEREZ AYUD SA	ALGECIRAS	13.402.418	278,76
25	DIMOPEL SA	UBRIQUE	13.657.737	253,42
26	INDUSTRIAS GRAFICAS FOTOCROMIA,S.L.	PUERTO SANTA MARIA	2.614.582	246,52
27	TECNICA GENERAL DE ELECTRIFICACIONES,S.L.	ARCOS DE LA FRONTERA	2.582.093	244,75
28	AGUSTIN BERNAL,S.L.	SANLUCAR BARRAMEDA	2.063.847	244,10
29	MERBAM ISU SL	JEREZ DE LA FRONTERA	7.399.421	243,85
30	GARCIA DOBLAS SL	PRADO DEL REY	1.600.843	242,19
31	SODEMAR SL	CADIZ	3.667.941	241,68
32	FERRETERIA DROGUERIA EL MOTOR II, S.L.	SAN ROQUE	3.288.942	237,98
33	CARAMBANOS SL	ALGECIRAS	1.379.114	237,05
34	ARCONET SERVICIOS TELEMATICOS SL	JEREZ DE LA FRONTERA	1.047.525	222,32
35	DURGALAB S.L.	SAN FERNANDO	1.858.877	221,36
36	MADEBLOCK SL	JEREZ DE LA FRONTERA	5.089.335	221,22
37	CONSTRUCCIONES CADONSOL S.L.	CONIL DE LA FRONTERA	3.402.546	214,99
38	PINEDA ORTEGA NAVAL DEL SUR SA	SAN FERNANDO	2.525.201	207,10
39	MOVICONTEX SL	SANLUCAR BARRAMEDA	6.548.937	204,55
40	VIMASTER EDIFICACIONES Y SISTEMAS SL	ALGECIRAS	889.928	202,94

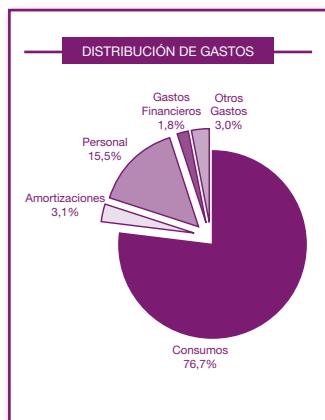
(*) Valores en euros.

(**) Porcentajes.

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Nº de empresas	2.526	3.599	3.508	3.190	
	2001	2002	2003	2004	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	3.648.660	2.969.481	3.167.977	3.656.874	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	2.750.698	2.186.384	2.353.146	2.745.558	75,08
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	897.961	783.096	814.831	911.316	24,92
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	579.497	497.854	537.329	555.384	15,19
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	318.465	285.243	277.502	355.932	9,73
6. AMORTIZACIONES (-)	123.337	93.743	95.150	109.376	2,99
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	195.128	191.500	182.351	246.557	6,74
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-32.312	-34.852	-26.318	-22.422	-0,61
9. Ingresos Financieros (+)	37.121	30.388	33.647	43.102	1,18
10. Gastos Financieros (-)	69.434	65.240	59.964	65.525	1,79
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	162.815	156.648	156.034	224.134	6,13
12. RTDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	17.030	5.556	13.393	15.773	0,43
13. Ingresos extraordinarios (+)	40.972	34.597	37.313	46.113	1,26
14. Gastos extraordinarios (-)	23.942	29.041	23.920	30.341	0,83
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	179.845	162.203	169.427	239.907	6,56
16. IMPUESTOS (-)	51.633	49.193	50.094	75.421	2,06
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	128.212	113.010	119.333	164.486	4,50
18. AMORTIZACIONES (+)	123.337	93.743	95.150	109.376	2,99
19. CASH-FLOW (=)	251.549	206.753	214.483	273.862	7,49

Valores medios en euros.



Nº de empresas	2.328	3.414	3.165
	2001-2002	2002-2003	2003-2004
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	5,47	10,92	15,65
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	3,57	12,53	15,84
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	11,18	6,57	15,08
4. GASTOS DE PERSONAL	7,63	10,06	9,88
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPL	17,59	0,42	24,24
6. AMORTIZACIONES	1,71	3,79	11,80
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPL.	27,55	-1,25	30,70
8. RESULTADO FINANCIERO	-30,87	23,38	9,69
9. Ingresos Financieros	11,92	14,20	24,30
10. Gastos Financieros	20,48	-6,10	10,24
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	26,93	3,82	36,75
12. RTDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS	-32,50	203,01	81,18
13. Ingresos extraordinarios	16,61	14,04	50,18
14. Gastos extraordinarios	44,77	-15,89	37,95
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS	22,37	9,60	38,98
16. IMPUESTOS	30,73	7,70	46,75
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO	19,11	10,42	35,69
18. AMORTIZACIONES	1,71	3,79	11,80
19. CASH-FLOW	10,60	7,38	25,02

Porcentajes.

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

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

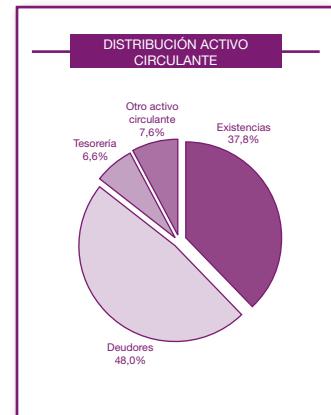
Nº de empresas	2.526	3.599	3.508	3.190	
	2001	2002	2003	2004	Estructura %
I) ACTIVO FIJO (NETO)	1.814.439	1.611.488	1.729.338	1.866.378	44,61
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	2.128	2.877	1.553	871	0,02
INMOVILIZADO	1.800.805	1.597.567	1.714.310	1.852.138	44,27
- Inmovilizaciones inmateriales	146.904	118.088	124.032	167.124	3,99
- Inmovilizaciones materiales	1.016.375	869.895	929.254	1.006.740	24,06
- Otro inmovilizado	637.526	609.583	661.024	678.273	16,21
GASTOS AMORTIZABLES	11.507	11.044	13.475	13.370	0,32
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	2.025.023	1.738.038	1.953.889	2.317.505	55,39
- Existencias	717.261	645.010	763.914	875.837	20,93
- Deudores	1.021.934	834.253	922.576	1.111.644	26,57
- Tesorería	129.749	123.036	130.636	152.881	3,65
- Otro activo circulante	156.078	135.739	136.763	177.142	4,23
ACTIVO TOTAL	3.839.462	3.349.526	3.683.227	4.183.883	100,00
I) PASIVO FIJO	2.341.992	2.035.815	2.134.162	2.421.911	57,89
RECURSOS PROPIOS	1.648.363	1.368.311	1.417.202	1.558.471	37,25
- Fondos Propios	1.556.497	1.300.713	1.337.328	1.470.244	35,14
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	91.867	67.598	79.874	88.227	2,11
DEUDAS A LARGO PLAZO	620.217	630.417	682.778	826.136	19,75
PROV. RIESGOS Y GASTOS	73.411	37.086	34.182	37.304	0,89
II) PASIVO CIRCULANTE	1.497.471	1.313.712	1.549.065	1.761.972	42,11
PASIVO TOTAL	3.839.462	3.349.526	3.683.227	4.183.883	100,00

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

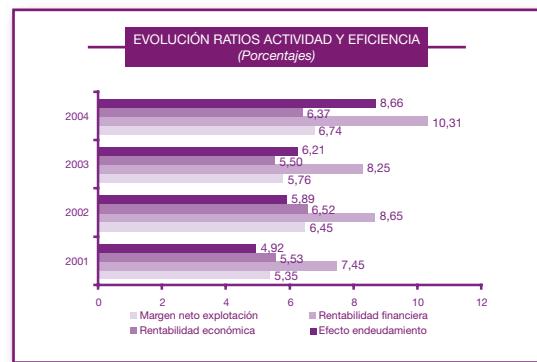
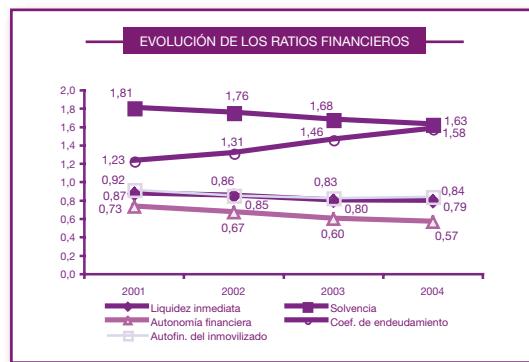
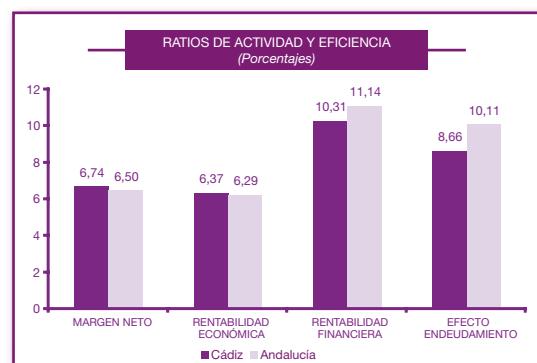
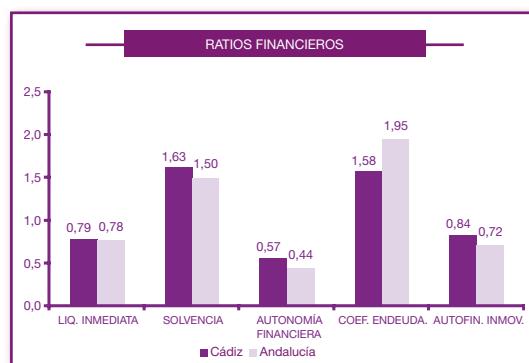
Nº de empresas	2.328	3.414	3.165
	2001-2002	2002-2003	2003-2004
I) ACTIVO FIJO (NETO)	12,59	9,35	4,62
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	26,12	-45,88	-42,76
INMOVILIZADO	12,67	9,37	4,69
- Inmovilizaciones inmateriales	-0,49	4,61	37,59
- Inmovilizaciones materiales	5,77	9,63	7,34
- Otro inmovilizado	26,44	9,93	-4,39
GASTOS AMORTIZABLES	-3,34	20,66	0,87
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	6,13	15,40	19,67
- Existencias	8,39	19,36	16,63
- Deudores	2,94	13,31	20,26
- Tesorería	16,46	23,19	20,31
- Otro activo circulante	8,26	3,14	31,75
ACTIVO TOTAL	9,21	12,46	12,43
I) PASIVO FIJO	11,43	7,75	12,96
RECURSOS PROPIOS	10,01	7,50	6,48
- Fondos Propios	10,90	7,04	6,48
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-5,08	15,87	6,59
DEUDAS A LARGO PLAZO	20,57	9,11	27,40
PROV. RIESGOS Y GASTOS	-32,36	-6,34	17,47
II) PASIVO CIRCULANTE	5,69	19,73	11,69
PASIVO TOTAL	9,21	12,46	12,43

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Nº de empresas	2.526	3.599	3.508	3.190
	2001	2002	2003	2004
RATIOS FINANCIEROS				
Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje)	13,74	12,67	10,99	13,28
Período medio existencias (días)	116,87	118,40	137,13	140,16
Período medio deudores (días)	102,23	95,35	102,45	106,11
Período medio acreedores (días)	244,00	243,80	278,64	283,08
Período medio tesorería (días)	12,98	13,16	14,80	14,80
Liquidez inmediata	0,87	0,85	0,80	0,79
Solvencia	1,81	1,76	1,68	1,63
Autonomía financiera	0,73	0,67	0,60	0,57
Coeficiente de endeudamiento	1,23	1,31	1,46	1,58
Autofinanciación del inmovilizado	0,92	0,86	0,83	0,84
RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)				
Consumos explotación / Ingresos explotación	75,39	73,63	74,28	75,08
Gastos de personal / Ingresos explotación	15,88	16,77	16,96	15,19
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	3,51	3,81	3,77	4,50
Margen neto de la explotación	5,35	6,45	5,76	6,74
Rentabilidad económica	5,53	6,52	5,50	6,37
Rentabilidad financiera después de impuestos	7,45	8,65	8,25	10,31
Rotación de activos (tanto por uno)	0,95	0,98	0,89	0,89
Coste bruto de la deuda	3,28	3,80	2,84	2,60



Análisis Económico-Financiero de la Empresa

CÓRDOBA

	CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA			
	2001	2002	2003	2004
Nº de empresas analizadas	2.218	3.310	3.244	2.991
Ingresos de explotación (*)	2.922.131,65	2.442.435,87	2.651.780,78	3.172.528,92
Recursos propios (*)	662.835,37	585.793,36	797.369,68	841.140,13

(*) Valores medios en euros.

	DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2004			
	Número	Porcentaje	Facturación (*)	Recursos Propios (*)
Micro	1.908	63,79	714.174,54	239.186,13
Pequeñas	892	29,82	2.976.809,18	658.528,63
Medianas	162	5,42	15.156.681,43	4.702.341,11
Grandes	29	0,97	103.989.406,68	24.492.971,92
Total	2.991	100,00	3.172.528,92	841.140,13

(*) Valores medios en euros.

EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2004 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	GRUPO PRA SA	CORDOBA	554.983.018	156.267.264
2	CAJASUR RENTING SA	CORDOBA	50.814.000	24.589.000
3	SOC DE CEM Y MATER DE CONST DE AND SA	CORDOBA	91.605.779	19.321.206
4	GRUPO DE EMPRESAS CAJASUR S.L.	CORDOBA	18.788.000	14.280.000
5	VIVIENDAS IDEALES,S.L.	CORDOBA	125.397.953	8.112.020
6	NORIEGA SA	CORDOBA	155.588.280	7.320.930
7	ALIMENTACION PENINSULAR SA	MONTILLA	192.746.687	5.894.465
8	N XXI SELWO ESTEPONA S.L.	CORDOBA	16.618.380	5.371.143
9	GRUP SIDER SA	CORDOBA	118.010.884	5.296.088
10	BURNS PHILP FOOD SA	CORDOBA	18.871.316	4.495.071

(*) Valores en euros.

EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2004	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 04-02(**)
1	TELEFONIA DIGITAL EL SUR S.L.	CORDOBA	1.172.658	128,41
2	SERVICIOS INTERVAC 3 S.L.	CORDOBA	1.118.527	82,95
3	INDUSTRIAS FRIGORIFICAS TORRES SL	LUCENA	1.782.103	72,16
4	IMPORTACIONES RAPA S.L.	LA RAMBLA	2.789.810	70,76
5	INDUSTRIAS FRIGORIFICAS RIVAS SL	LUCENA	1.076.857	64,53
6	PREFABRICADOS INDUST. LOS PEDROCHES S.L.	DOS TORRES	6.800.934	55,46
7	FONTOAPA S.L.	CORDOBA	473.354	51,72
8	BARBUDO JOYEROS S.L.	CORDOBA	1.267.598	48,28
9	UNION DE TRANSPORTISTAS MONTILLANOS SL	MONTILLA	2.917.931	45,56
10	SERVET PEDROCHES SL	POZOBLANCO	363.668	45,30

(*) Valores en euros.

(**) Rentabilidad media en porcentajes.

EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2004(*)	Variación 04/01(**)
1	MONTEALTO 2001 SL	AGUILAR	3.775.424	34.798,75
2	VIVIENDAS IDEALES,S.L.	CORDOBA	125.397.953	3.256,79
3	LEGUICE,S.L.	CORDOBA	2.442.145	2.597,42
4	DOMO SUR SERVICIOS INMOB. GLOBALES S.L.	CORDOBA	376.501	2.205,29
5	VIVIENDAS Y URBANIZACIONES CABRERA SA	CORDOBA	1.301.552	1.681,19
6	ARENAL 2001,S.L.	CORDOBA	154.433.105	577,50
7	CAJASUR RENTING SA	CORDOBA	50.814.000	562,94
8	CENTRO COMERCIAL CARO SA	PALMA DEL RIO	129.866	497,37
9	GRUPO CM BRILLANTE SL	CORDOBA	2.948.260	481,39
10	MICROMEM IMPORT EXPORT SL	CORDOBA	36.888.755	428,41
11	VIRGEN DE LORETO SL	RUTE	8.505.632	386,74
12	CHALETS PISCINAS Y COMPLEMENTOS SL	CORDOBA	5.891.541	351,43
13	ACTIVIDADES Y CAUCES DEL SUR,S.A.L.	CORDOBA	10.606.401	332,61
14	EBAFLOR SL	PRIEGO DE CORDOBA	3.830.792	322,82
15	F FRANCO E HIJOS SL	LUCENA	6.439.501	321,88
16	FRICOBE S.L.	LUCENA	1.513.027	304,93
17	FRANCISCO BRAVO SA	CORDOBA	2.833.744	304,28
18	PAZ Y PAZ SL	POZOBLANCO	5.341.264	300,78
19	JAMONES ESJASER S.L.	HINOJOSA DE DUQUE	1.036.202	279,73
20	MOVITRANSTORT SL	CORDOBA	3.430.221	262,43
21	SHP HIERROS Y ALUMINIOS,S.L.	FUENTE PALMERA	1.921.972	260,77
22	TALLERES ATIG SL	ESPIEL	704.260	246,68
23	INDUSTRIAS GB FAMI SAL	DOÑA MENCIA	1.308.729	244,58
24	SANTIAGO CARMONA SA	CORDOBA	11.991.444	230,77
25	CANTERAS CANDAMIL S.L.	CORDOBA	1.126.388	226,69
26	PEÑA DE BAENA SL	CORDOBA	1.286.523	222,69
27	GRUPO ENE EFE LUCENA SL	LUCENA	1.570.371	220,84
28	OTEROS SPORT SEVILLA NERVION S.L.	AGUILAR	681.344	218,26
29	CUARTO STYLO MUEBLES SL	LUCENA	2.128.564	208,19
30	FERROINSA ACEROS Y FERRALLAS INDUST. SA	FUENTE PALMERA	40.254.682	208,08
31	SUMINISTROS PRIEGO SL	POZOBLANCO	18.423.844	202,98
32	AR COSMETIC S.L.	ENCINAS REALES	1.041.787	200,16
33	MORTEROS Y SILICES TERESA SL	BELMEZ	2.085.301	199,70
34	CUAPERPEL SLL	MONTILLA	1.346.486	198,80
35	MGR GRUPO INFORMATICO SL	CORDOBA	74.428.100	196,57
36	RIEGO Y FONTANERIA PACO RECORTES SL	LA CARLOTA	2.865.431	187,48
37	SUSPENSIONES ELASTICAS DEL NORTE S.L.	CORDOBA	1.603.848	185,40
38	FABRICA DE MUEBLES HERMANOS HUERTAS SL	LUCENA	4.797.997	183,47
39	HORMITRES SLL.	LA CARLOTA	1.748.422	174,42
40	ANTONIO MATAS SL	RUTE	17.980.195	170,20

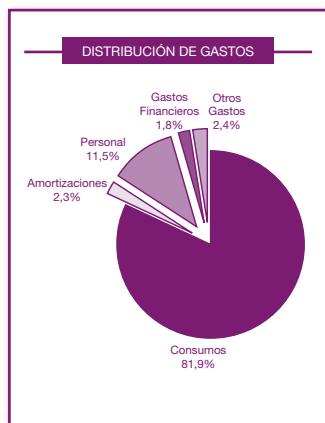
(*) Valores en euros.

(**) Porcentajes.

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Nº de empresas	2.218	3.310	3.244	2.991	
	2001	2002	2003	2004	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	2.922.132	2.442.436	2.651.781	3.172.529	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	2.390.061	1.994.116	2.115.389	2.528.543	79,70
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	532.070	448.320	536.392	643.986	20,30
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	340.707	291.299	323.344	356.255	11,23
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	191.363	157.021	213.047	287.731	9,07
6. AMORTIZACIONES (-)	61.353	53.185	67.510	70.887	2,23
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	130.010	103.836	145.538	216.844	6,84
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-38.338	-33.290	-30.734	-38.767	-1,22
9. Ingresos Financieros (+)	20.729	17.675	21.846	17.564	0,55
10. Gastos Financieros (-)	59.067	50.965	52.579	56.332	1,78
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	91.673	70.546	114.804	178.077	5,61
12. RTDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	8.786	19.323	8.935	6.158	0,19
13. Ingresos extraordinarios (+)	26.923	27.977	28.441	21.001	0,66
14. Gastos extraordinarios (-)	18.137	8.654	19.507	14.843	0,47
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	100.458	89.869	123.739	184.235	5,81
16. IMPUESTOS (-)	33.888	29.414	41.332	58.864	1,86
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	66.570	60.455	82.407	125.371	3,95
18. AMORTIZACIONES (+)	61.353	53.185	67.510	70.887	2,23
19. CASH-FLOW (=)	127.923	113.640	149.917	196.258	6,19

Valores medios en euros.



TASAS DE VARIACIÓN

Nº de empresas	2.113	3.174	2.963
	2001-2002	2002-2003	2003-2004
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	13,09	10,19	17,84
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	13,94	7,98	17,53
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	9,40	19,95	19,08
4. GASTOS DE PERSONAL	9,97	11,00	10,01
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPL	8,40	37,04	32,74
6. AMORTIZACIONES	17,51	27,95	14,42
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPL.	4,25	41,54	40,10
8. RESULTADO FINANCIERO	-5,81	6,18	-5,63
9. Ingresos Financieros	31,53	25,36	17,29
10. Gastos Financieros	14,39	5,29	9,08
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	3,61	62,40	50,55
12. RTDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS	218,01	-31,82	-48,37
13. Ingresos extraordinarios	54,63	28,85	-23,58
14. Gastos extraordinarios	-29,28	118,11	-6,47
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS	21,84	47,49	42,14
16. IMPUESTOS	16,23	49,65	37,14
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO	24,67	46,42	44,62
18. AMORTIZACIONES	17,51	27,95	14,42
19. CASH-FLOW	21,31	37,71	32,01

Porcentajes.

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

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

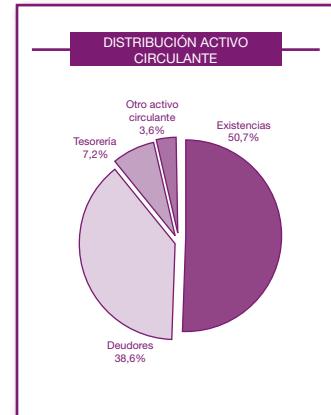
Nº de empresas	2.218	3.310	3.244	2.991	
	2001	2002	2003	2004	Estructura %
I) ACTIVO FIJO (NETO)	920.779	831.333	922.552	1.181.814	33,13
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	4.242	3.219	2.885	1.339	0,04
INMOVILIZADO	900.347	815.635	907.604	1.167.681	32,73
- Inmovilizaciones inmateriales	64.603	58.742	77.594	89.739	2,52
- Inmovilizaciones materiales	589.670	499.223	611.697	705.254	19,77
- Otro inmovilizado	246.075	257.670	218.314	372.688	10,45
GASTOS AMORTIZABLES	16.189	12.478	12.062	12.794	0,36
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	1.901.879	1.654.876	1.979.545	2.385.836	66,87
- Existencias	879.580	803.383	889.435	1.208.761	33,88
- Deudores	787.973	642.045	749.367	920.611	25,80
- Tesorería	166.585	146.447	175.629	171.518	4,81
- Otro activo circulante	67.741	63.001	165.114	84.946	2,38
ACTIVO TOTAL	2.822.658	2.486.209	2.902.097	3.567.650	100,00
I) PASIVO FIJO	1.366.629	1.331.662	1.593.628	1.876.877	52,61
RECURSOS PROPIOS	662.835	585.793	797.370	841.140	23,58
- Fondos Propios	605.485	536.396	632.951	780.521	21,88
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	57.351	49.398	164.419	60.619	1,70
DEUDAS A LARGO PLAZO	560.277	629.733	716.388	980.823	27,49
PROV. RIESGOS Y GASTOS	143.517	116.135	79.871	54.914	1,54
II) PASIVO CIRCULANTE	1.456.026	1.154.547	1.308.468	1.690.772	47,39
PASIVO TOTAL	2.822.655	2.486.209	2.902.096	3.567.650	100,00

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

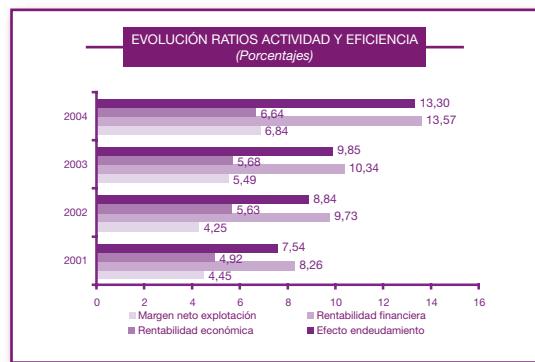
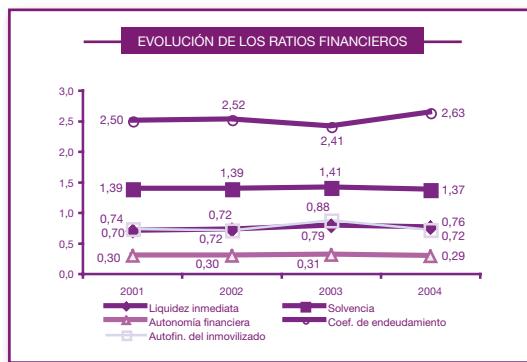
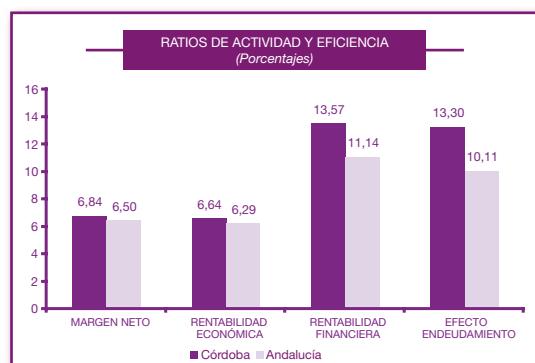
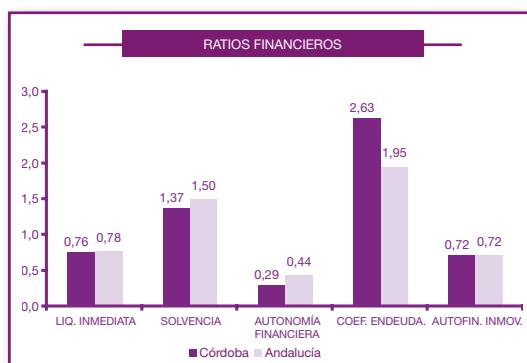
Nº de empresas	2.113	3.174	2.963
	2001-2002	2002-2003	2003-2004
I) ACTIVO FIJO (NETO)	19,78	9,07	23,79
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	2,53	-14,46	26,60
INMOVILIZADO	20,26	9,32	24,09
- Inmovilizaciones inmateriales	8,84	20,99	9,06
- Inmovilizaciones materiales	10,49	17,68	12,84
- Otro inmovilizado	48,88	-9,86	59,30
GASTOS AMORTIZABLES	-1,07	-1,28	0,84
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	14,47	25,27	23,98
- Existencias	17,18	16,72	30,73
- Deudores	11,64	19,79	19,43
- Tesorería	8,23	25,74	0,95
- Otro activo circulante	27,59	207,56	43,79
ACTIVO TOTAL	16,19	19,83	23,92
I) PASIVO FIJO	28,72	21,31	22,31
RECURSOS PROPIOS	14,74	42,72	19,15
- Fondos Propios	14,97	23,44	19,69
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	12,41	254,33	12,87
DEUDAS A LARGO PLAZO	47,12	11,59	31,73
PROV. RIESGOS Y GASTOS	19,67	-31,52	-34,19
II) PASIVO CIRCULANTE	4,33	18,12	25,75
PASIVO TOTAL	16,19	19,83	23,92

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Nº de empresas	2.218	3.310	3.244	2.991
	2001	2002	2003	2004
RATIOS FINANCIEROS				
Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje)	15,80	20,12	23,12	19,48
Período medio existencias (días)	152,30	147,40	169,78	180,19
Período medio deudores (días)	98,42	87,43	96,66	99,71
Período medio acreedores (días)	252,11	225,45	247,00	257,83
Período medio tesorería (días)	20,81	19,28	22,37	20,82
Liquidez inmediata	0,70	0,72	0,79	0,76
Solvencia	1,39	1,39	1,41	1,37
Autonomía financiera	0,30	0,30	0,31	0,29
Coeficiente de endeudamiento	2,50	2,52	2,41	2,63
Autofinanciación del inmovilizado	0,74	0,72	0,88	0,72
RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)				
Consumos explotación / Ingresos explotación	81,79	81,64	79,77	79,70
Gastos de personal / Ingresos explotación	11,66	11,93	12,19	11,23
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	2,28	2,48	3,11	3,95
Margen neto de la explotación	4,45	4,25	5,49	6,84
Rentabilidad económica	4,92	5,63	5,68	6,64
Rentabilidad financiera después de impuestos	8,26	9,73	10,34	13,57
Rotación de activos (tanto por uno)	1,04	1,12	0,98	0,94
Coste bruto de la deuda	2,93	3,25	2,73	2,31



Análisis Económico-Financiero de la Empresa

GRANADA

	CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA			
	2001	2002	2003	2004
Nº de empresas analizadas	2.092	3.001	2.952	2.722
Ingresos de explotación (*)	2.723.222,36	2.310.106,04	2.545.789,85	2.859.029,32
Recursos propios (*)	764.260,00	677.306,78	766.025,51	784.656,19

(*) Valores medios en euros.

	DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2004			
	Número	Porcentaje	Facturación (*)	Recursos Propios (*)
Micro	1.658	60,91	705.823,68	285.003,17
Pequeñas	864	31,74	3.106.519,50	769.042,03
Medianas	182	6,69	15.018.607,42	3.751.035,41
Grandes	18	0,66	66.366.819,45	17.564.341,01
Total	2.722	100,00	2.859.029,32	784.656,19

(*) Valores medios en euros.

EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2004 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	PORINOX SA	PULIANAS	110.661.725	16.559.851
2	INMOBILIARIA OSUNA SL	GRANADA	54.565.512	15.816.326
3	EMP MUNL DE ABAST Y SAN DE GRANADA SA	GRANADA	33.027.177	10.597.614
4	AGUAS DE LANJARON SA	GRANADA	60.575.000	10.011.000
5	URBANIZADORA OSUNA SL	GRANADA	28.183.623	7.867.190
6	LO MONACO HOGAR SL	PELIGROS	82.982.069	7.271.750
7	INMOBILIARIA DEL SUR DE ESPAÑA SA	GRANADA	42.680.709	6.386.134
8	PUERTAS MELERO SOCIEDAD ANONIMA	GRANADA	498.291	6.125.975
9	GRUPO DE INVERSIONES NOGA SA.	GRANADA	37.393.753	5.543.205
10	ESPACIO 2005 S.A.	MOTRIL	47.678.911	5.225.690

(*) Valores en euros.

EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2004	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 04-02(**)
1	LO MONACO HOGAR SL	PELIGROS	82.982.069	95,95
2	SEGURA AGENTES COMERCIALES S.L.	GOJAR	579.500	93,58
3	ALQUILERES GRANADA SOCIEDAD LIMITADA.	ARMILLA	492.251	87,18
4	AL ANDALUS ASESORIA TECN INMOBILIARIA SLL.	GRANADA	705.173	60,76
5	CLIMAZUBIA S.L.	LA ZUBIA	90.413	55,02
6	GIJON HIDALGO ASESORIA SL	MOTRIL	198.945	53,38
7	ROUSBLAK S.L.	MARACENA	990.163	52,85
8	ELECTRICA DE CANILES SOCIEDAD LIMITADA.	CANILES	606.411	52,14
9	TADEL FORMACION SOCIEDAD LIMITADA.	GRANADA	4.187.348	49,00
10	DONA ROSQUITA S.L.	GRANADA	477.349	48,24

(*) Valores en euros.

(**) Rentabilidad media en porcentajes.

EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2004(*)	Variación 04/01(**)
1	DORICA EMPRESA CONSTRUCTORA SA	GRANADA	23.240.448	9.346,94
2	VINUELA ATARFE DISTRIBUCIONES SL	ATARFE	745.724	5.294,69
3	CONSTRUCCIONES ANGEL MARTIN SA	GRANADA	5.843.087	5.015,24
4	HORIZONTE INMOBILIARIO S.L.	GRANADA	2.627.436	4.048,89
5	DECORACIONES ALCAZABA S.L.	ATARFE	1.557.342	3.841,25
6	RECESTUR S.L.	DURCAL	1.503.827	3.473,41
7	VIVEROS CAMBIL SL	GRANADA	1.466.549	3.395,59
8	ESTRUCTURAS METALICAS GRANADA S.L.	GRANADA	5.951.202	2.210,93
9	INVERSIONES EJABE SL	MARACENA	4.431.957	1.834,93
10	CARAVANAS Y REMOLQUES CARDONA S.L.	CHAUCHINA	1.165.424	1.046,69
11	VERANDA PLUS SL	PADUL	946.756	1.037,66
12	TADEL FORMACION SOCIEDAD LIMITADA.	GRANADA	4.187.348	513,63
13	GESTION INMOBILIARIA ANTEQUERA S.L.	OGIJARES	540.675	447,54
14	INGECONSER SA	ARMILLA	62.508.270	441,68
15	MOLEON Y COMPAÑIA SOCIEDAD ANONIMA	GRANADA	9.161.273	437,62
16	JIMENEZ SABIO SL	MOTRIL	3.092.825	427,28
17	PREFADUR SL	NIGUELAS	1.348.255	382,82
18	CONSTRUCCIONES GRANADA SOL SA	GRANADA	7.323.663	366,62
19	PHARCLISA,S.L.	PELIGROS	3.660.436	358,70
20	CARPINTERIA METALICA FENOY S.L.	BAZA	1.461.397	348,70
21	MOVIMIENTO DE TIERRAS FERRER,S.L.	MOTRIL	1.993.433	346,15
22	BIOMASAS DEL SUR SL	PINOS-PUENTE	9.516.270	331,40
23	REAL 51 S.L.	PELIGROS	1.048.074	306,49
24	ESFOGRAN S.L.	LA ZUBIA	5.600.513	296,22
25	CONSTRUCCIONES SERRANO LINDES S.L.	CULLAR-VEGA	2.653.094	291,65
26	INMOBILIARIA DEL SUR DE ESPAÑA SA	GRANADA	42.680.709	284,71
27	INERTES GUHILAR S.L.	ALHENDIN	1.578.997	283,26
28	J M CARTIN EMPRESA CONSTRUCTORA SL	GRANADA	2.358.002	281,53
29	PROMOTORA DE ACTIV. ECON. DE GRANADA S.L.	MOTRIL	1.969.947	274,99
30	TRANSPORTE SERVICIOS Y ALQUILERES T.G.A. S.L.	ARMILLA	567.662	257,22
31	GENIL PAPELES Y PLASTICOS,S.L.	PELIGROS	1.730.169	252,96
32	CONSTRUCCIONES GARCIA PONTES SL	ALMUÑECAR	2.463.497	250,44
33	AGENCIA DE VIAJES GENIL SA	GRANADA	1.471.224	249,23
34	LOPEZ HERRERA E HIJOS SL	PELIGROS	1.901.730	247,94
35	ADOSUR SL	ATARFE	6.340.510	239,31
36	COYFER 2000 CONSTRUCCIONES SL	FUENTE VAQUEROS	2.172.749	236,74
37	YAJOSAN,S.L.	GRANADA	4.669.582	234,88
38	MULTIMOTOR GRANADA 2000 SA	SANTA FE	23.322.830	234,43
39	CREACIONES INFANTILES PEQUE-JA S.L.	LOJA	546.510	228,76
40	ESTRUCTURAS Y VIAS DEL SUR S.L.	MARACENA	16.299.896	228,17

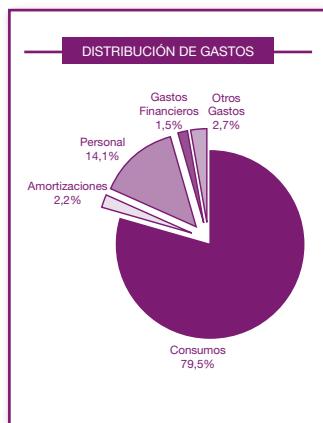
(*) Valores en euros.

(**) Porcentajes.

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Nº de empresas	2.092	3.001	2.952	2.722	
	2001	2002	2003	2004	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	2.723.222	2.310.106	2.545.790	2.859.029	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	2.145.398	1.797.156	1.960.607	2.205.276	77,13
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	577.825	512.950	585.183	653.754	22,87
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	360.857	323.627	362.029	391.369	13,69
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	216.968	189.322	223.154	262.385	9,18
6. AMORTIZACIONES (-)	67.312	56.369	63.138	62.346	2,18
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	149.656	132.953	160.015	200.039	7,00
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-37.491	-29.711	-26.428	-28.404	-0,99
9. Ingresos Financieros (+)	15.959	13.795	13.604	13.240	0,46
10. Gastos Financieros (-)	53.450	43.507	40.032	41.644	1,46
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	112.165	103.242	133.588	171.635	6,00
12. RTDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	6.206	7.335	11.107	18.695	0,65
13. Ingresos extraordinarios (+)	20.488	21.408	26.049	31.717	1,11
14. Gastos extraordinarios (-)	14.282	14.072	14.942	13.022	0,46
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	118.371	110.578	144.695	190.330	6,66
16. IMPUESTOS (-)	39.521	33.294	48.675	61.345	2,15
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	78.850	77.283	96.019	128.985	4,51
18. AMORTIZACIONES (+)	67.312	56.369	63.138	62.346	2,18
19. CASH-FLOW (=)	146.162	133.652	159.158	191.330	6,69

Valores medios en euros.



TASAS DE VARIACIÓN

Nº de empresas	1.978	2.867	2.692
	2001-2002	2002-2003	2003-2004
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	9,44	11,08	16,39
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	8,84	10,30	16,43
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	11,67	13,76	16,28
4. GASTOS DE PERSONAL	9,61	11,83	11,98
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPL	15,11	17,04	23,30
6. AMORTIZACIONES	10,39	12,20	14,32
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPL.	17,19	19,08	26,39
8. RESULTADO FINANCIERO	0,48	9,58	-5,26
9. Ingresos Financieros	13,36	-1,83	-2,06
10. Gastos Financieros	3,63	-7,07	2,80
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	23,04	27,02	30,68
12. RTDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS	28,23	59,80	78,49
13. Ingresos extraordinarios	30,38	22,44	47,61
14. Gastos extraordinarios	31,16	2,25	18,91
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS	23,27	29,20	34,17
16. IMPUESTOS	10,85	44,70	24,34
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO	29,52	22,59	39,42
18. AMORTIZACIONES	10,39	12,20	14,32
19. CASH-FLOW	20,76	18,25	30,13

Porcentajes.

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

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

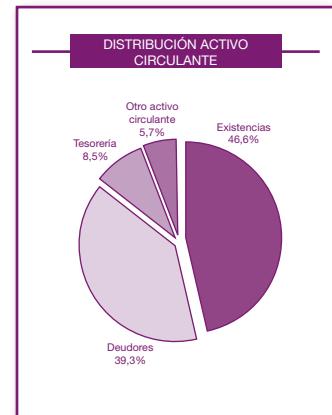
Nº de empresas	2.092	3.001	2.952	2.722	
	2001	2002	2003	2004	Estructura %
I) ACTIVO FIJO (NETO)	925.562	778.049	868.008	893.073	33,23
ACCTAS.DESMBOLSOS NO EXIGIDOS	465	3.135	271	360	0,01
INMOVILIZADO	912.380	761.774	851.055	876.905	32,63
- Inmovilizaciones inmateriales	94.503	78.914	86.708	89.090	3,32
- Inmovilizaciones materiales	637.242	563.710	617.162	635.234	23,64
- Otro inmovilizado	180.635	119.150	147.186	152.581	5,68
GASTOS AMORTIZABLES	12.717	13.140	16.681	15.807	0,59
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	1.528.956	1.387.644	1.581.209	1.794.208	66,77
- Existencias	677.829	630.465	723.877	835.395	31,09
- Deudores	666.393	580.371	641.469	704.769	26,23
- Tesorería	99.968	110.032	138.597	152.586	5,68
- Otro activo circulante	84.766	66.775	77.267	101.458	3,78
ACTIVO TOTAL	2.454.519	2.165.693	2.449.217	2.687.281	100,00
I) PASIVO FIJO	1.282.982	1.107.917	1.284.771	1.397.603	52,01
RECURSOS PROPIOS	764.260	677.307	766.026	784.656	29,20
- Fondos Propios	729.292	646.386	732.453	750.134	27,91
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	34.968	30.921	33.573	34.522	1,28
DEUDAS A LARGO PLAZO	484.513	403.144	492.224	584.779	21,76
PROV. RIESGOS Y GASTOS	34.209	27.466	26.521	28.168	1,05
II) PASIVO CIRCULANTE	1.171.537	1.057.776	1.164.446	1.289.678	47,99
PASIVO TOTAL	2.454.519	2.165.693	2.449.217	2.687.281	100,00

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

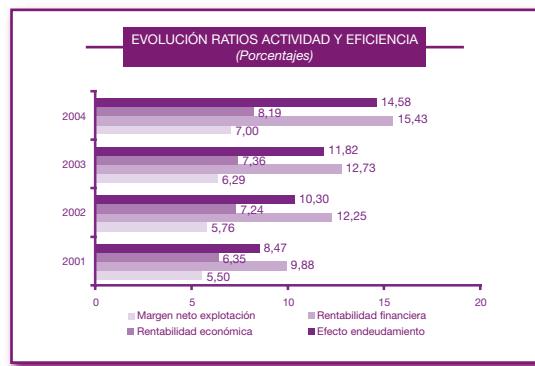
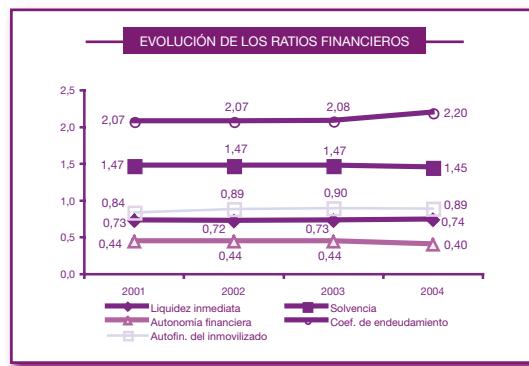
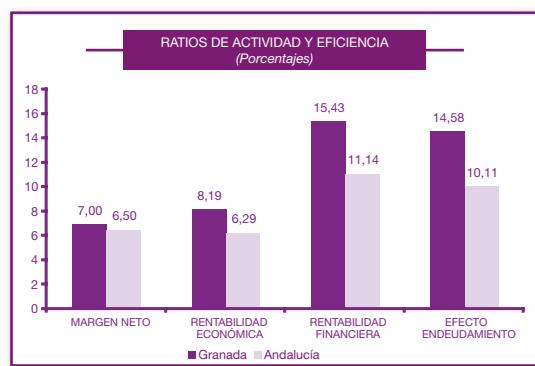
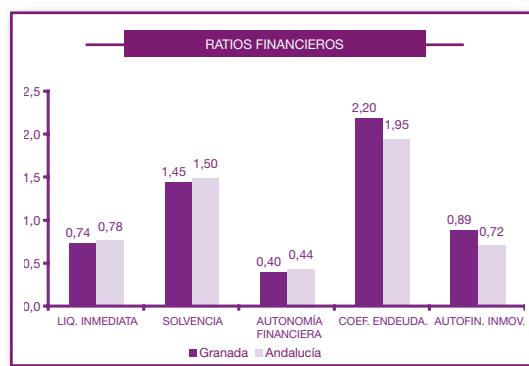
Nº de empresas	1.978	2.867	2.692
	2001-2002	2002-2003	2003-2004
I) ACTIVO FIJO (NETO)	4,69	12,63	14,90
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	217,43	-91,45	39,13
INMOVILIZADO	4,39	12,78	15,36
- Inmovilizaciones inmateriales	3,63	11,05	33,39
- Inmovilizaciones materiales	10,63	10,48	13,00
- Otro inmovilizado	-17,88	24,78	16,25
GASTOS AMORTIZABLES	18,38	29,68	-6,19
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	13,74	14,99	13,42
- Existencias	13,85	16,11	13,23
- Deudores	13,13	11,55	11,86
- Tesorería	25,89	23,82	8,71
- Otro activo circulante	2,50	19,40	37,63
ACTIVO TOTAL	10,32	14,14	13,91
I) PASIVO FIJO	7,20	16,30	18,24
RECURSOS PROPIOS	14,52	13,21	20,31
- Fondos Propios	14,84	13,49	20,88
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	7,90	7,24	9,00
DEUDAS A LARGO PLAZO	-4,65	23,03	16,15
PROV. RIESGOS Y GASTOS	12,88	-4,51	7,32
II) PASIVO CIRCULANTE	13,77	11,83	9,55
PASIVO TOTAL	10,32	14,14	13,91

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Nº de empresas	2.092	3.001	2.952	2.722
	2001	2002	2003	2004
RATIOS FINANCIEROS				
Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje)	14,56	15,23	17,02	18,77
Período medio existencias (días)	134,87	132,91	150,50	156,97
Período medio deudores (días)	89,32	82,55	88,28	89,39
Período medio acreedores (días)	233,11	225,87	246,99	247,26
Período medio tesorería (días)	13,40	14,20	17,95	19,33
Liquidez inmediata	0,73	0,72	0,73	0,74
Solvencia	1,47	1,47	1,47	1,45
Autonomía financiera	0,44	0,44	0,44	0,40
Coeficiente de endeudamiento	2,07	2,07	2,08	2,20
Autofinanciación del inmovilizado	0,84	0,89	0,90	0,89
RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)				
Consumos explotación / Ingresos explotación	78,78	77,80	77,01	77,13
Gastos de personal / Ingresos explotación	13,25	14,01	14,22	13,69
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	2,90	3,35	3,77	4,51
Margen neto de la explotación	5,50	5,76	6,29	7,00
Rentabilidad económica	6,35	7,24	7,36	8,19
Rentabilidad financiera después de impuestos	9,88	12,25	12,73	15,43
Rotación de activos (tanto por uno)	1,11	1,19	1,09	1,07
Coste bruto de la deuda	3,23	3,33	2,55	2,27



Análisis Económico-Financiero de la Empresa

HUELVA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2001	2002	2003	2004
Nº de empresas analizadas	1.009	1.574	1.527	1.434
Ingresos de explotación (*)	4.109.574,27	3.128.571,68	3.401.384,85	3.417.666,79
Recursos propios (*)	1.183.176,44	844.449,93	923.544,88	898.630,55

(*) Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2004

	Número	Porcentaje	Facturación (*)	Recursos Propios (*)
Micro	865	60,32	743.669,86	252.994,98
Pequeñas	471	32,85	3.102.677,91	908.525,76
Medianas	88	6,14	15.516.315,35	4.725.021,78
Grandes	10	0,70	143.086.270,52	22.607.798,99
Total	1.434	100,00	3.417.666,79	898.630,55

(*) Valores medios en euros.

EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2004 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	ISLA CANELA SA	AYAMONTE	70.976.185	16.187.197
2	SILVASUR AGROFORESTAL SA	HUELVA	83.780.898	12.551.517
3	DISTRIBUIDORA MARISCOS RODRIGUEZ S.A.	HUELVA	160.620.057	8.297.855
4	CELULOSA ENERGIA SL	SAN JUAN DEL PUERTO	35.654.377	6.688.320
5	MARISCOS RODRIGUEZ SA	HUELVA	40.428.294	6.430.535
6	C Y P GOMEZ RUBENT S.L.	HUELVA	40.254.248	5.747.085
7	CEMENTOS EL MONTE SA	PALOS DE LA FRONTERA	33.602.084	5.675.218
8	GEST. INTEGRAL AGUA COSTA DE HUELVA SA	HUELVA	33.136.892	5.400.996
9	GRUPO AMASUA SA	HUELVA	22.605.922	4.602.618
10	KAPPA IBEROAMERICANA HUELVA SA	LA PALMA DEL CONDADO	33.744.201	4.397.377

(*) Valores en euros.

EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2004	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 04-02(**)
1	GARRIDO MORENO HUELVA S.L.	HUELVA	607.205	80,36
2	EXPLOTACIONES CIALES. PLAZA ARMAS, S.A.	HUELVA	292.608	73,32
3	CONSTRUCCIONES SALINAS VISTAHERMOSA S.L.	ISLA CRISTINA	2.450.361	71,74
4	HNOS MUNIZ DE AYAMONTE S.L.	AYAMONTE	409.729	55,41
5	AYATECOR S.L.	AYAMONTE	424.077	41,95
6	M RODRIGUEZ NUÑEZ SA	HUELVA	2.846.900	30,28
7	M. GARCIA BARROSO, S.A.	HUELVA	2.156.900	29,97
8	RECTIFICADOS LEMAR SL	HUELVA	1.848.425	29,71
9	TALLERES CANTERA SOCIEDAD LIMITADA.	HUELVA	787.826	29,02
10	DIPOL GLASS S.L.	BARTOLOME DE TORRE	1.236.380	28,37

(*) Valores en euros.

(**) Rentabilidad media en porcentajes.

EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2004(*)	Variación 04/01(**)
1	SUMINISTROS E INST. AGRICOLAS SAN JORGE S.L.	PALOS DE LA FRONTERA	2.099.000	318,80
2	INDUSTRIAS REUNIDAS JABUGO SA	JABUGO	11.154.276	260,40
3	SEURCO SL	VALVERDE DEL CAMINO	3.744.851	243,77
4	CLIMAODIEL, S.L.	HUELVA	3.742.113	234,29
5	FRUTAS MOGUER,S.L.	MOGUER	13.057.028	229,17
6	DIPOL GLASS S.L.	BARTOLOME DE LA TORRE	1.236.380	210,66
7	HIERROS ROCIO SL	ALMONTE	5.815.411	206,25
8	UNION SALAZONERA ISLEÑA SA	ISLA CRISTINA	18.737.737	178,98
9	FORCASA I, S.L.	PALOS DE LA FRONTERA	2.688.224	173,91
10	CONSTRUCCIONES SAYCON,S.L.	HUELVA	12.142.993	162,73
11	ARANDANOS DEL ROCIO S.L.	ALMONTE	714.991	160,98
12	EYGEMA SL	HUELVA	2.275.863	157,97
13	ATLANTIC BLUE SL	ALMONTE	3.272.118	147,72
14	COMERCIAL ROSA ROSA SL	HUELVA	1.914.190	138,99
15	ENCIORBRAS SL	ENCINASOLA	1.178.336	138,41
16	CONSTRUCTORA SOCIAL ONUBENSE SA	HUELVA	1.486.224	138,22
17	PROYECTOS Y ESTRUCTURAS DEL SUR SL	PALOS DE LA FRONTERA	5.896.504	134,94
18	NEUMATICOS PALOMINO,S.L.L.	CARTAYA	1.557.677	132,96
19	RAFAEL MORALES SA	HUELVA	72.447.023	132,72
20	HIERROS ROMAN ARROYO SL	VALVERDE DEL CAMINO	5.946.417	131,55
21	DERIVADOS DEL CERDO IBERICO SA	CORTECONCEPCION	7.244.156	123,69
22	OLYMPIA-BAÑO&COCINA,S.L.	HUELVA	4.763.146	118,42
23	MARISCOS MENDEZ SOCIEDAD LIMITADA	HUELVA	6.404.771	117,08
24	CONSTRUCCIONES JESUS SOCIEDAD LIMITADA	PALOS DE LA FRONTERA	1.877.697	116,71
25	CISTERNA DE BONARES CISTERBONA SA	NIEBLA	2.631.756	115,34
26	CASA ROLDAN SL	ALMONTE	1.650.141	109,88
27	CONTENEDORES ONUBA, S.A.	HUELVA	1.318.114	109,48
28	HORMIGONES ROSA S.L.	PUNTA UMBRIA	1.206.730	106,32
29	TALLER DE FERRALLAS LA CASETA SL	LEPE	1.427.638	100,37
30	MATIAS CORTES E HIJO SL	HUELVA	2.468.781	100,26

(*) Valores en euros.

(**) Porcentajes.

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

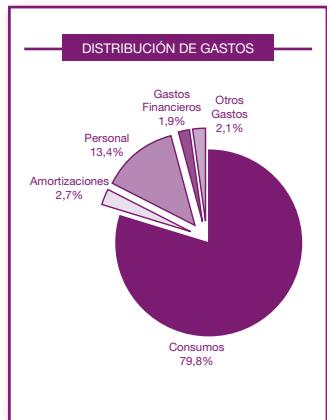
Nº de empresas	1.009	1.574	1.527	1.434	
	2001	2002	2003	2004	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	4.109.574	3.128.572	3.401.385	3.417.667	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	3.397.075	2.499.033	2.657.494	2.761.903	80,81
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	712.500	629.539	743.891	655.764	19,19
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	500.495	426.265	545.328	465.462	13,62
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	212.004	203.274	198.563	190.301	5,57
6. AMORTIZACIONES (-)	138.514	101.003	99.561	94.710	2,77
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	73.490	102.270	99.002	95.592	2,80
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-76.300	-73.027	-37.879	-52.807	-1,55
9. Ingresos Financieros (+)	52.692	22.269	41.168	13.303	0,39
10. Gastos Financieros (-)	128.992	95.297	79.047	66.110	1,93
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	-2.810	29.243	61.123	42.784	1,25
12. RTDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	-8.420	11.604	21.087	28.310	0,83
13. Ingresos extraordinarios (+)	52.575	45.491	48.387	60.231	1,76
14. Gastos extraordinarios (-)	60.995	33.887	27.299	31.921	0,93
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	-11.229	40.847	82.211	71.094	2,08
16. IMPUESTOS (-)	26.243	24.626	37.403	42.514	1,24
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	-37.472	16.221	44.808	28.581	0,84
18. AMORTIZACIONES (+)	138.514	101.003	99.561	94.710	2,77
19. CASH-FLOW (=)	101.042	117.225	144.369	123.290	3,61

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN			
Nº de empresas	952	1.489	1.430
	2001-2002	2002-2003	2003-2004
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	5,82	2,42	1,69
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	3,47	2,95	5,01
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	17,14	0,28	-10,21
4. GASTOS DE PERSONAL	11,80	4,92	-11,40
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPL	29,62	-9,37	-7,13
6. AMORTIZACIONES	3,34	1,05	1,97
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPL.	79,01	-19,09	-14,79
8. RESULTADO FINANCIERO	-32,79	49,21	-65,95
9. Ingresos Financieros	-35,12	82,04	-67,57
10. Gastos Financieros	5,67	-18,18	-9,39
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	(**)	49,19	-47,30
12. RTDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS	(**)	199,03	37,69
13. Ingresos extraordinarios	27,34	16,64	25,58
14. Gastos extraordinarios	-15,72	-20,50	16,49
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS	(**)	75,96	-29,70
16. IMPUESTOS	25,91	35,68	7,40
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO	(**)	140,46	-54,33
18. AMORTIZACIONES	3,34	1,05	1,97
19. CASH-FLOW	55,17	19,62	-20,05

Porcentajes.

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



EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

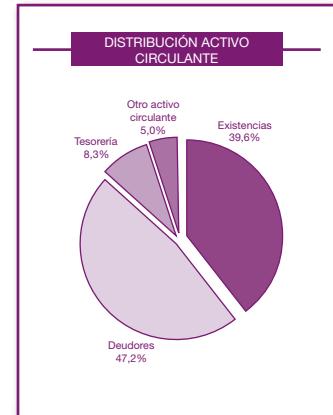
Nº de empresas	1.009	1.574	1.527	1.434	
	2001	2002	2003	2004	Estructura %
I) ACTIVO FIJO (NETO)	1.937.387	1.382.617	1.408.169	1.368.605	40,09
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	211	489	180	864	0,03
I) INMOVILIZADO	1.907.552	1.362.091	1.391.566	1.352.212	39,61
- Inmovilizaciones inmateriales	236.049	166.210	167.399	156.652	4,59
- Inmovilizaciones materiales	1.361.888	1.019.133	1.016.292	1.010.007	29,59
- Otro inmovilizado	309.616	176.748	207.875	185.553	5,44
GASTOS AMORTIZABLES	29.624	20.037	16.423	15.529	0,45
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	1.946.687	1.512.038	1.768.578	2.045.083	59,91
- Existencias	776.840	634.839	739.724	809.244	23,71
- Deudores	960.442	670.870	814.352	964.376	28,25
- Tesorería	137.717	120.602	141.720	169.746	4,97
- Otro activo circulante	71.687	85.727	72.781	101.717	2,98
ACTIVO TOTAL	3.884.074	2.894.654	3.176.747	3.413.689	100,00
I) PASIVO FIJO	2.095.782	1.565.427	1.672.241	1.903.569	55,76
RECURSOS PROPIOS	1.183.176	844.450	923.545	898.631	26,32
- Fondos Propios	958.580	711.428	805.929	780.662	22,87
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	224.597	133.021	117.615	117.968	3,46
DEUDAS A LARGO PLAZO	803.490	632.308	659.834	924.313	27,08
PROV. RIESGOS Y GASTOS	109.116	88.670	88.862	80.625	2,36
II) PASIVO CIRCULANTE	1.788.292	1.329.226	1.504.506	1.510.119	44,24
PASIVO TOTAL	3.884.074	2.894.653	3.176.747	3.413.689	100,00

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

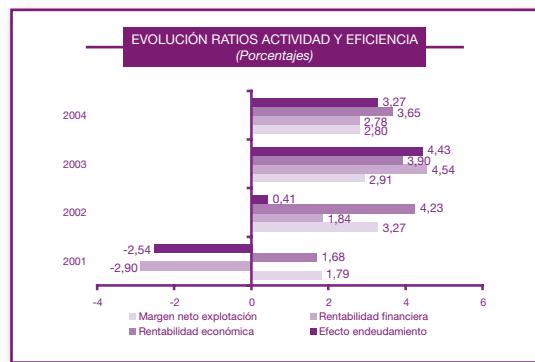
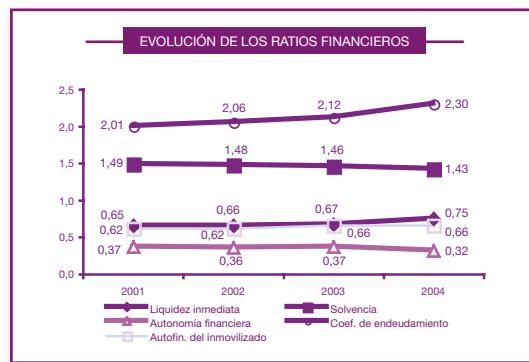
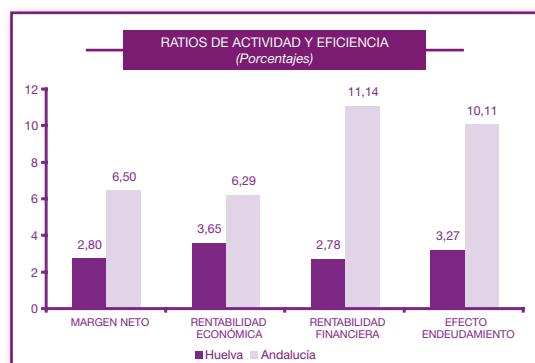
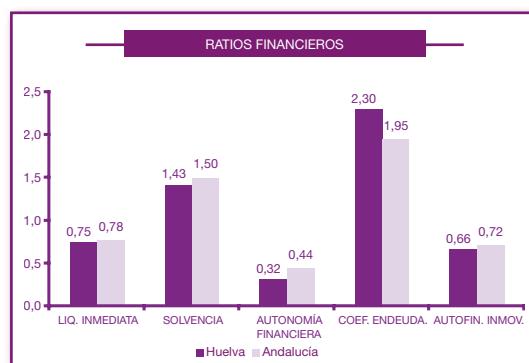
Nº de empresas	952	1.489	1.430
	2001-2002	2002-2003	2003-2004
I) ACTIVO FIJO (NETO)	-1,12	3,02	2,09
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	13,63	-64,35	332,30
INMOVILIZADO	-1,02	3,24	2,15
- Inmovilizaciones inmateriales	-0,87	0,08	5,06
- Inmovilizaciones materiales	-1,13	0,68	3,49
- Otro inmovilizado	-0,59	21,14	-6,55
GASTOS AMORTIZABLES	-7,57	-11,02	-6,22
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	3,23	8,92	15,19
- Existencias	6,01	11,98	7,17
- Deudores	-1,77	10,20	19,14
- Tesorería	2,56	8,22	16,63
- Otro activo circulante	42,01	-22,39	56,12
ACTIVO TOTAL	1,09	6,12	9,55
I) PASIVO FIJO	1,47	2,37	12,74
RECURSOS PROPIOS	-0,79	2,90	-3,21
- Fondos Propios	3,54	4,59	-2,70
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-18,21	-6,51	-6,56
DEUDAS A LARGO PLAZO	1,35	1,94	38,10
PROV. RIESGOS Y GASTOS	25,72	0,49	-11,44
II) PASIVO CIRCULANTE	0,64	10,46	5,78
PASIVO TOTAL	1,09	6,12	9,55

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Nº de empresas	1.009	1.574	1.527	1.434
	2001	2002	2003	2004
RATIOS FINANCIEROS				
Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje)	4,08	6,32	8,31	15,67
Período medio existencias (días)	97,75	97,53	113,54	122,83
Período medio deudores (días)	85,30	75,05	80,80	97,80
Período medio acreedores (días)	225,03	213,13	234,11	239,37
Período medio tesorería (días)	12,23	12,18	14,27	17,12
Liquidez inmediata	0,65	0,66	0,67	0,75
Solvencia	1,49	1,48	1,46	1,43
Autonomía financiera	0,37	0,36	0,37	0,32
Coeficiente de endeudamiento	2,01	2,06	2,12	2,30
Autofinanciación del inmovilizado	0,62	0,62	0,66	0,66
RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)				
Consumos explotación / Ingresos explotación	82,66	79,88	78,13	80,81
Gastos de personal / Ingresos explotación	12,18	13,62	16,03	13,62
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	-0,91	0,52	1,32	0,84
Margen neto de la explotación	1,79	3,27	2,91	2,80
Rentabilidad económica	1,68	4,23	3,90	3,65
Rentabilidad financiera después de impuestos	-2,90	1,84	4,54	2,78
Rotación de activos (tanto por uno)	1,06	1,16	1,10	1,01
Coste bruto de la deuda	4,98	5,26	3,78	2,79



Análisis Económico-Financiero de la Empresa

JAÉN

	CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA			
	2001	2002	2003	2004
Nº de empresas analizadas	1.397	2.027	2.002	1.879
Ingresos de explotación (*)	3.128.246,67	2.477.035,50	2.617.172,14	2.915.862,82
Recursos propios (*)	582.193,09	413.839,50	451.083,33	536.007,87

(*) Valores medios en euros.

	DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2004			
	Número	Porcentaje	Facturación (*)	Recursos Propios (*)
Micro	1.224	65,14	726.721,78	195.796,58
Pequeñas	554	29,48	2.891.369,73	619.221,14
Medianas	86	4,58	14.012.893,42	3.988.151,08
Grandes	15	0,80	118.831.407,37	5.431.617,64
Total	1.879	100,00	2.915.862,82	536.007,87

(*) Valores medios en euros.

EMPRESAS LÍDERES				
	Nombre	Localidad	Datos económicos 2004 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	VALEO ILUMINACION SA	MARTOS	312.981.387	27.555.252
2	M. TORRES DISEÑOS INDUSTRIALES, S.A.	TORRES	61.861.184	10.334.644
3	HIERROS SERRANO GAMEZ SA	JAEN	73.189.207	9.458.324
4	CERAMICA MALPESA SA	BAILEN	27.241.740	6.251.596
5	GESTAMP LINARES SA	LINARES	32.349.768	5.724.807
6	CAJA PROVINCIAL DE AHORROS DE JAEN	JAEN	22.555.000	3.319.000
7	DERPROSA FILM,S.L.	ALCALA LA REAL	40.344.517	3.187.270
8	ILITURGITANA DE HIPERMERCADOS SL	ANDUJAR	107.629.834	2.783.594
9	INSTITUCION TERESIANA ASOCIACION CIVIL	JAEN	22.689.155	2.443.996
10	ACEITES COOSUR SA	VILCHES	116.727.881	2.407.689

(*) Valores en euros.

EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD				
	Nombre	Localidad	Datos económicos 2004	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 04-02(**)
1	INMOBILIARIA NUEVA AVENIDA JAEN, S.A.	JAEN	162.501	120,68
2	FORMACION CONTINUADA LOGOSS S.L.	JAEN	3.879.750	108,65
3	MICRO OCASION INFORMATICA APLICADA S.L.	TORREPEROGIL	2.184.813	57,22
4	ACEITES LUQUE Y LUQUE SOCIEDAD LIMITADA.	ANDUJAR	794.011	49,16
5	GALBELSUR SOCIEDAD LIMITADA.	JAEN	4.173.661	46,55
6	BALNEARIO SAN ANDRES SOCIEDAD LIMITADA.	CANENA	2.092.656	42,88
7	SERVICIO DEL TRANSPORTE ANDALUZ SA	ANDUJAR	4.392.390	41,52
8	COMPASUR SOCIEDAD LIMITADA.	JAEN	1.406.721	40,70
9	BALLESTEROS Y MORAL SOCIEDAD LIMITADA	ANDUJAR	5.718.503	39,47
10	TRANSPORTES OLMO EXPRESS S.L.	MARTOS	4.875.654	38,38

(*) Valores en euros.

(**) Rentabilidad media en porcentajes.

EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2004(*)	Variación 04/01(**)
1	LATINOLIVA INTERNACIONAL,S.L.	FRAILES	98.044.488	861,60
2	HERMANOS RODRIGUEZ GAMEZ,S.L.	BAEZA	493.365	792,33
3	MARTEÑA HNOS MIRANDA SOCIEDAD LIMITADA	MARTOS	4.512.170	672,89
4	CONFECCIONES GARCIA GONZALEZ S.L.	JAEN	1.354.387	371,62
5	OЛИOR PORCUNA SA	PORCUNA	41.557.025	336,93
6	RUIPERSON SOCIEDAD LIMITADA	TORREDONJIMENO	8.533.328	335,44
7	OBRAS PUBLICAS PEDRO MARTINEZ S.L.	LA PUERTA DE SEGURA	990.788	328,77
8	SUMINISTROS SIRO SOCIEDAD LIMITADA.	UBEDA	3.536.301	323,35
9	INSTITUTO DE INNOVACION EMPRESARIAL SA	JAEN	1.237.115	257,11
10	AUTO COMERCIAL CANTERO SOCIEDAD LIMITADA	ALCALA LA REAL	522.661	254,49
11	MULTIENCASTRE,S.L.	JAEN	3.755.931	248,27
12	JOSE ANTONIO PEREZ MARIN SA	LINALES	41.715.160	241,33
13	BARRANCOLOBO SOCIEDAD LIMITADA.	VILLACARRILLO	3.372.769	224,25
14	CASA ARTURO SOCIEDAD LIMITADA	BEAS DE SEGURA	785.728	216,14
15	CONST. Y PROYECTOS MISERICORDIA S.L.	VILLACARRILLO	2.028.207	214,16
16	FAESCOM 92 SOCIEDAD LIMITADA	LINALES	3.046.034	205,51
17	PLAFOMAN SOCIEDAD LIMITADA	MANCHA REAL	402.546	198,05
18	INTERIORISMO Y DECOR. MUEBLES ARJONA SL	ARJONA	2.241.083	195,76
19	JUAN ANDRES SANTAMARIA MARTINEZ S.L.	BAILEN	1.322.844	187,39
20	RECA CANO HERMANOS SOCIEDAD LIMITADA	MARMOLEJO	296.108	184,88
21	HIERROS MORAL SA	TORREDELCAMPO	10.021.003	183,60
22	ESYMO METAL SOCIEDAD LIMITADA.	LINALES	816.724	180,71
23	OLMO Y VALERO SOCIEDAD LIMITADA	MANCHA REAL	1.729.462	175,52
24	EXPLOT. INTERNACIONALES ACUFERAS,S.A.	VILLANUEVA ARZOBISPO	6.563.616	171,57
25	ELECTRICIDAD JUCAR SOCIEDAD LIMITADA	MANCHA REAL	1.710.232	166,94
26	INSTALACIONES MIL DUROS,S.L.	TORREPEROGIL	1.451.318	165,32
27	DISEÑO Y APLICACIONES DEL NO-TEJIDO,S.L.	ALCALA LA REAL	2.519.061	159,40
28	GESTAMP LINALES SA	LINALES	32.349.768	156,55
29	FRICASUR SL	BAILEN	1.104.154	152,00
30	TALLERES AGRICOLAS MORENO S.L.	ALCALA LA REAL	876.757	151,98
31	POLIURETANOS DYMELSA SOCIEDAD LIMITADA	JAEN	854.112	151,67
32	SERVICIO DEL TRANSPORTE ANDALUZ SA	ANDUJAR	4.392.390	151,43
33	CERAMICA DEL REINO SOCIEDAD LIMITADA	BAILEN	5.181.733	150,10
34	PEDRO LIEBANA E HIJOS S.L. LABORAL.	JAMILENA	1.180.848	145,57
35	CONSTRUCCIONES GREDILU SOCIEDAD LIMITADA	VILLANUEVA ARZOBISPO	1.249.819	144,10
36	ORGALUZ ILUMINACION SL	BAEZA	2.093.871	133,80
37	AUTOMOVILES LOPEZ JAEN SOCIEDAD LIMITADA	JAEN	7.719.977	131,72
38	MADROÑAL PELUQUERIAS,S.L.	JAEN	1.311.086	128,54
39	CERAMICA ARTISTICA CANO SOCIEDAD LIMITADA	ARJONILLA	480.019	127,39
40	FORJADOS CONSTR. Y PAVIMENTOS LA MOTA S.L.	ALCALA LA REAL	1.173.457	125,32

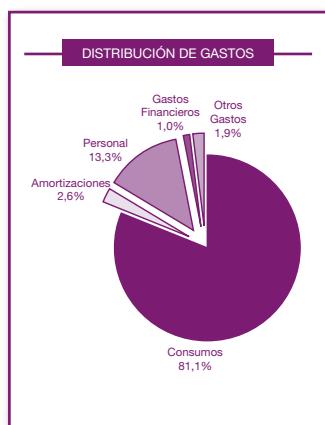
(*) Valores en euros.

(**) Porcentajes.

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Nº de empresas	1.397	2.027	2.002	1.879	
	2001	2002	2003	2004	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	3.128.247	2.477.035	2.617.172	2.915.863	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	2.570.188	2.013.045	2.123.838	2.374.503	81,43
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	558.059	463.991	493.334	541.360	18,57
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	406.466	336.164	355.877	389.555	13,36
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	151.593	127.826	137.457	151.805	5,21
6. AMORTIZACIONES (-)	79.791	62.129	65.724	77.453	2,66
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	71.801	65.698	71.733	74.352	2,55
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-34.755	-24.794	-22.377	-22.136	-0,76
9. Ingresos Financieros (+)	9.492	7.037	6.238	7.365	0,25
10. Gastos Financieros (-)	44.248	31.830	28.615	29.501	1,01
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	37.046	40.904	49.356	52.216	1,79
12. RTDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	11.393	-17.380	-3.457	-4.088	-0,14
13. Ingresos extraordinarios (+)	38.171	14.405	22.699	25.027	0,86
14. Gastos extraordinarios (-)	26.777	31.786	26.156	29.115	1,00
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	48.440	23.524	45.899	48.128	1,65
16. IMPUESTOS (-)	26.634	13.586	20.987	27.894	0,96
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	21.806	9.938	24.912	20.234	0,69
18. AMORTIZACIONES (+)	79.791	62.129	65.724	77.453	2,66
19. CASH-FLOW (=)	101.597	72.066	90.637	97.687	3,35

Valores medios en euros.



TASAS DE VARIACIÓN

Nº de empresas	1.317	1.950	1.861
	2001-2002	2002-2003	2003-2004
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	5,16	8,83	8,14
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	4,73	8,43	8,07
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	7,15	10,57	8,45
4. GASTOS DE PERSONAL	6,51	9,49	8,83
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPL	8,83	13,46	7,51
6. AMORTIZACIONES	2,64	9,36	14,57
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPL.	15,66	17,49	0,99
8. RESULTADO FINANCIERO	10,73	6,93	3,22
9. Ingresos Financieros	0,52	-12,17	15,69
10. Gastos Financieros	-8,30	-8,12	0,94
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	39,17	33,48	2,87
12. RTDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS	(**)	80,19	26,66
13. Ingresos extraordinarios	-50,84	57,72	18,70
14. Gastos extraordinarios	69,38	-18,42	9,01
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS	-47,10	139,28	6,65
16. IMPUESTOS	-37,02	53,23	28,70
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO	-59,36	358,41	-13,96
18. AMORTIZACIONES	2,64	9,36	14,57
19. CASH-FLOW	-10,82	38,05	7,27

Porcentajes.

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

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

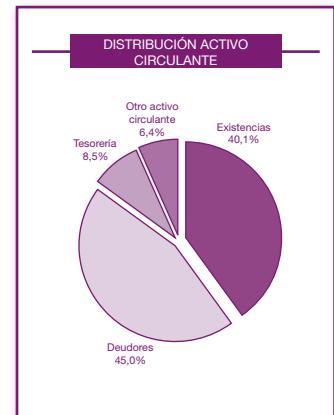
Nº de empresas	1.397	2.027	2.002	1.879	
	2001	2002	2003	2004	Estructura %
I) ACTIVO FIJO (NETO)	882.093	773.462	854.854	967.559	42,14
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	2.048	1.295	1.736	902	0,04
INMOVILIZADO	867.132	763.046	842.700	955.759	41,63
- Inmovilizaciones inmateriales	71.148	63.801	58.849	71.841	3,13
- Inmovilizaciones materiales	579.092	500.841	537.781	575.349	25,06
- Otro inmovilizado	216.892	198.403	246.070	308.569	13,44
GASTOS AMORTIZABLES	12.913	9.122	10.418	10.898	0,47
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	1.307.170	1.079.980	1.147.343	1.328.403	57,86
- Existencias	504.387	417.035	434.161	532.682	23,20
- Deudores	614.724	504.436	536.644	598.058	26,05
- Tesorería	117.012	92.892	104.080	112.399	4,90
- Otro activo circulante	71.046	65.617	72.458	85.265	3,71
ACTIVO TOTAL	2.189.263	1.853.442	2.002.197	2.295.962	100,00
I) PASIVO FIJO	916.594	796.941	890.530	1.038.275	45,22
RECURSOS PROPIOS	582.193	413.839	451.083	536.008	23,35
- Fondos Propios	552.873	390.297	419.588	503.219	21,92
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	29.320	23.543	31.496	32.789	1,43
DEUDAS A LARGO PLAZO	318.884	367.253	431.255	492.463	21,45
PROV. RIESGOS Y GASTOS	15.517	15.848	8.192	9.805	0,43
II) PASIVO CIRCULANTE	1.272.669	1.056.501	1.111.666	1.257.687	54,78
PASIVO TOTAL	2.189.263	1.853.442	2.002.197	2.295.962	100,00

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

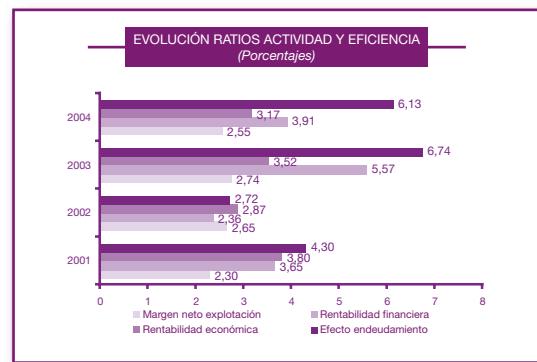
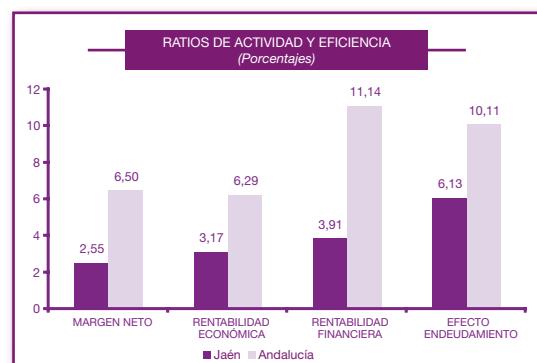
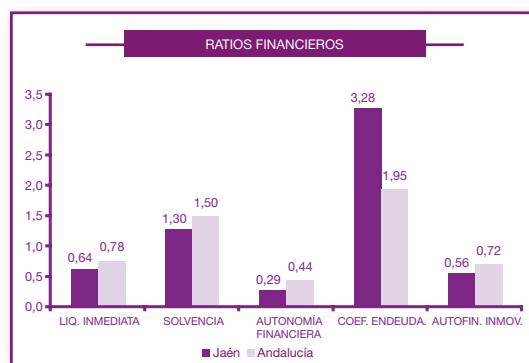
Nº de empresas	1.317	1.950	1.861
	2001-2002	2002-2003	2003-2004
I) ACTIVO FIJO (NETO)	15,24	13,09	10,30
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-6,83	-34,44	-10,17
INMOVILIZADO	15,68	13,24	10,44
- Inmovilizaciones inmateriales	17,10	4,20	16,94
- Inmovilizaciones materiales	9,50	8,53	4,93
- Otro inmovilizado	31,35	27,80	20,65
GASTOS AMORTIZABLES	-11,12	7,95	0,33
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	8,40	8,46	12,62
- Existencias	7,32	4,80	18,50
- Deudores	9,24	11,22	8,11
- Tesorería	-1,83	11,52	9,47
- Otro activo circulante	25,76	6,93	14,77
ACTIVO TOTAL	11,19	10,40	11,62
I) PASIVO FIJO	13,26	14,99	14,52
RECURSOS PROPIOS	-7,52	10,89	19,51
- Fondos Propios	-7,99	9,51	20,91
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	1,19	32,99	1,57
DEUDAS A LARGO PLAZO	50,43	22,62	9,39
PROV. RIESGOS Y GASTOS	44,93	-48,65	23,55
II) PASIVO CIRCULANTE	9,67	6,98	9,33
PASIVO TOTAL	11,19	10,40	11,62

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Nº de empresas	1.397	2.027	2.002	1.879
	2001	2002	2003	2004
RATIOS FINANCIEROS				
Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje)	1,58	1,27	1,78	3,08
Período medio existencias (días)	82,80	80,74	84,99	88,47
Período medio deudores (días)	71,73	68,38	73,04	73,22
Período medio acreedores (días)	208,92	204,16	216,49	217,09
Período medio tesorería (días)	13,65	12,79	13,82	13,98
Liquidez inmediata	0,63	0,63	0,63	0,64
Solvencia	1,37	1,33	1,29	1,30
Autonomía financiera	0,35	0,27	0,27	0,29
Coeficiente de endeudamiento	2,66	2,99	3,34	3,28
Autofinanciación del inmovilizado	0,67	0,54	0,54	0,56
RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)				
Consumos explotación / Ingresos explotación	82,16	81,27	81,15	81,43
Gastos de personal / Ingresos explotación	12,99	13,57	13,60	13,36
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	0,70	0,40	0,95	0,69
Margen neto de la explotación	2,30	2,65	2,74	2,55
Rentabilidad económica	3,80	2,87	3,52	3,17
Rentabilidad financiera después de impuestos	3,65	2,36	5,57	3,91
Rotación de activos (tanto por uno)	1,43	1,47	1,35	1,32
Coste bruto de la deuda	2,78	2,53	1,92	1,74



Análisis Económico-Financiero de la Empresa

MÁLAGA

	CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA			
	2001	2002	2003	2004
Nº de empresas analizadas	4.614	6.488	6.381	5.851
Ingresos de explotación (*)	3.047.023,21	2.468.109,95	2.719.871,48	3.041.960,56
Recursos propios (*)	930.221,54	792.129,23	954.800,09	1.115.496,89

(*) Valores medios en euros.

	DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2004			
	Número	Porcentaje	Facturación (*)	Recursos Propios (*)
Micro	3.634	62,11	696.277,32	320.516,89
Pequeñas	1.833	31,33	3.021.305,88	811.675,61
Medianas	330	5,64	15.513.904,59	5.580.305,38
Grandes	54	0,92	85.381.430,99	37.642.810,36
Total	5.851	100,00	3.041.960,56	1.115.496,89

(*) Valores medios en euros.

EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2004 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	SOCIEDAD FINANCIERA Y MINERA SA	MALAGA	172.964.000	49.948.000
2	LARIOS PERNOD RICARD SA	MALAGA	127.872.832	47.362.207
3	TERRAZAS DE ALCANTARA SL	MALAGA	14.489.303	32.683.790
4	ANDAINVER S.L.	FUENGIROLA	49.953.085	26.828.658
5	INMOBILIARIA GUADALMEDINA SA	MALAGA	109.262.991	26.475.173
6	AUTOPISTA DEL SOL CONCES. ESPAÑOLA SA	MARBELLA	52.917.945	25.892.784
7	CORITEL SA	MALAGA	187.676.367	19.729.266
8	REINA MARIN SL	MALAGA	2.898.626	18.421.957
9	SOCIEDAD AZUCARERA LARIOS SA	MALAGA	72.948.240	17.599.949
10	AZATA SA	MARBELLA	35.121.000	17.402.000

(*) Valores en euros.

EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2004	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 04-02(**)
1	LEISURE & GOLF EXPERIENCE S.L.	MARBELLA	473.748	1.006,38
2	PRONATUR S-XXI S.L.	MALAGA	869.790	202,56
3	OLMOS 16 S.L.	MALAGA	3.527.266	101,45
4	V Y R ARQUITECTOS MÁLAGA S.L.	MALAGA	1.952.386	100,05
5	TRATAM. E INVESTIGACIONES NEFROLOGICAS S.L.	MALAGA	465.367	93,04
6	ABSOLUT TELECOM S.L.	MALAGA	1.105.762	91,33
7	ABRIL CUMPIAN ABOGADOS SL.	MARBELLA	2.151.730	90,78
8	DOLPHIN INVEST ESTATE AGENTS INMOB. S.L.	ESTEPONA	429.602	88,72
9	RESTOPUERTO S.L.	MARBELLA	679.703	82,47
10	A.F. FISCALISTAS SL	MARBELLA	919.024	82,33

(*) Valores en euros.

(**) Rentabilidad media en porcentajes.

EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2004(*)	Variación 04/01(**)
1	PEÑONCID SA	VELEZ-MALAGA	3.661.306	6.201,43
2	BORCA 2000,S.L.	MALAGA	23.650.479	4.923,59
3	INTERPRES EUROPA SL	MALAGA	946.239	4.008,03
4	PROMAGUVI SOCIEDAD ANONIMA	COIN	1.754.012	2.118,26
5	BOMBEOS ESPECIALES DEL SUR S.L.	ANTEQUERA	1.339.480	1.647,84
6	E. 60 MALAGA SL	MALAGA	16.135.549	1.566,54
7	URINCI S.L.	OJEN	8.554.702	1.496,81
8	PROMOCIONES TORROX,S.A.	TORROX	5.078.406	1.088,38
9	MATERIALES DE CONSTRUCCION ROSFRANJU S.L.	SIERRA DE YEGUAS	6.492.933	949,35
10	ACONTUBO SL	MALAGA	3.172.210	826,63
11	EMPR. PUB.PROV. PARA LA VVDA. DE MÁLAGA S.A.	MALAGA	9.640.648	766,31
12	CEGECO 2000 S.L.	MALAGA	4.378.567	763,29
13	VOGRALA SA	TORREMOLINOS	1.861.556	699,12
14	EUROCONSULTORIA FORMACION-EMPRESA SL	MALAGA	2.413.156	681,50
15	TIM-HART WOODS KITCHENS & BEDROOMS UK SL	MIJAS	1.377.757	679,19
16	GRUPO ERALIA SL	MARBELLA	8.360.693	604,64
17	OLEOLIVA SA	VILLANUEVA DE ALGAIDAS	211.489.887	588,63
18	ALBA LOGÍSTICA SA	MALAGA	427.320	583,55
19	ASESORAMIENTO Y DIRECCION DE HOTELES SL	MARBELLA	5.576.066	572,17
20	CONSTRUCCIONES CABRILLANA SL	PERIANA	5.063.847	549,93
21	GESTION Y CONTROL HIPOTECARIO S.L.	MALAGA	1.806.665	524,28
22	GUADALMANSA INSTALACIONES,S.L.	MARBELLA	16.653.093	492,49
23	DISTRIBUCIONES RAUL JIMENEZ TORRES,S.L.	MALAGA	5.682.386	467,85
24	REFCONST. SERVICE S.L.	MALAGA	1.182.946	463,63
25	FM CONSULTING TURISTICO SL	MARBELLA	5.154.948	440,43
26	AIFOS ARQUITECTURA Y PROM. INMOBILIARIAS SA	MALAGA	288.700.911	439,03
27	PROVAJI SL	TORROX	3.083.626	420,57
28	PISCINAS ACUARIO SL	MALAGA	3.127.736	407,32
29	ENCOFRADOS INDE K,S.A.	MALAGA	9.240.156	393,13
30	MADERAS ROBLESA SL	MALAGA	4.989.977	388,37
31	EOC DE OBRAS Y SERVICIOS SA	TORREMOLINOS	40.162.150	386,10
32	INVARAL SA	MALAGA	103.348.322	380,80
33	HNOS. LOBATO OBRAS TRANSP. Y DEMOLICIONES SL	PIZARRA	2.270.127	360,95
34	RECICLADOS MIJAS S.L.	MIJAS	2.589.535	350,99
35	R.B.G. INSTALACIONES,S.L.	MARBELLA	1.648.275	350,85
36	TRANSPORTES AMICIO SL	VILLANUEVA TRABUCO	4.070.672	337,49
37	CONSTRUCCIONES JIMENEZ VERDUGO SL	ALCAUCIN	949.316	309,01
38	MATERIALES DE CONSTR.MELCHOR E HIJOS,S.L.	CARTAMA	2.337.046	301,80
39	MAXIMOVIL PLUS SL	ANTEQUERA	3.279.673	301,75
40	AGP PROYCON SA	MALAGA	7.982.982	299,29

(*) Valores en euros.

(**) Porcentajes.

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

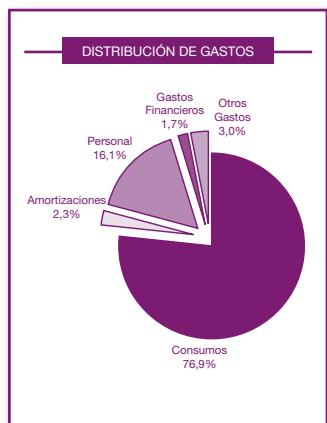
Nº de empresas	4.614	6.488	6.381	5.851	
	2001	2002	2003	2004	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	3.047.023	2.468.110	2.719.871	3.041.961	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	2.326.472	1.865.077	2.046.125	2.278.429	74,90
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	720.552	603.033	673.746	763.532	25,10
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	471.178	394.535	433.830	476.926	15,68
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	249.374	208.498	239.916	286.606	9,42
6. AMORTIZACIONES (-)	70.198	57.907	66.272	67.788	2,23
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	179.176	150.591	173.644	218.818	7,19
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-31.848	-28.048	-11.561	-22.343	-0,73
9. Ingresos Financieros (+)	30.712	21.615	37.550	28.004	0,92
10. Gastos Financieros (-)	62.560	49.663	49.111	50.348	1,66
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	147.328	122.543	162.083	196.475	6,46
12. RTDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	14.854	7.343	16.974	35.602	1,17
13. Ingresos extraordinarios (+)	36.644	33.307	49.967	55.778	1,83
14. Gastos extraordinarios (-)	21.790	25.964	32.993	20.177	0,66
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	162.182	129.886	179.057	232.076	7,63
16. IMPUESTOS (-)	52.638	43.692	59.073	69.413	2,28
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	109.545	86.194	119.984	162.663	5,35
18. AMORTIZACIONES (+)	70.198	57.907	66.272	67.788	2,23
19. CASH-FLOW (=)	179.743	144.100	186.257	230.451	7,58

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN			
Nº de empresas	4.011	6.179	5.772
	2001-2002	2002-2003	2003-2004
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	11,22	13,47	11,07
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	11,50	13,36	10,14
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	10,37	13,79	13,92
4. GASTOS DE PERSONAL	9,40	11,03	8,35
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPL	12,17	19,10	24,04
6. AMORTIZACIONES	11,31	15,92	4,72
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPL.	12,50	20,37	31,36
8. RESULTADO FINANCIERO	-26,57	58,50	-116,81
9. Ingresos Financieros	-4,66	82,48	-25,28
10. Gastos Financieros	10,20	3,91	4,41
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	9,93	37,87	26,07
12. RTDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS	-54,77	149,66	132,29
13. Ingresos extraordinarios	18,79	51,02	31,92
14. Gastos extraordinarios	77,24	23,85	-26,72
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS	3,61	44,23	35,50
16. IMPUESTOS	6,79	41,13	26,55
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO	2,11	45,81	39,71
18. AMORTIZACIONES	11,31	15,92	4,72
19. CASH-FLOW	5,55	33,59	27,45

Porcentajes.

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



EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

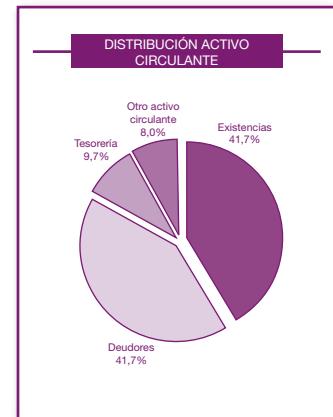
Nº de empresas	4.614	6.488	6.381	5.851	
	2001	2002	2003	2004	Estructura %
I) ACTIVO FIJO (NETO)	1.374.892	1.177.160	1.358.478	1.559.386	42,35
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	2.843	1.740	4.606	4.847	0,13
INMOVILIZADO	1.344.912	1.150.515	1.324.641	1.517.423	41,21
- Inmovilizaciones inmateriales	142.333	112.944	122.832	143.861	3,91
- Inmovilizaciones materiales	849.201	759.882	839.220	947.171	25,72
- Otro inmovilizado	353.378	277.690	362.588	426.391	11,58
GASTOS AMORTIZABLES	27.138	24.905	29.231	37.117	1,01
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	1.716.387	1.531.861	1.786.580	2.122.737	57,65
- Existencias	662.889	615.022	723.354	884.266	24,02
- Deudores	754.817	659.125	751.662	884.478	24,02
- Tesorería	159.004	146.658	183.106	185.229	5,03
- Otro activo circulante	139.677	111.056	128.458	168.763	4,58
ACTIVO TOTAL	3.091.279	2.709.022	3.145.058	3.682.123	100,00
I) PASIVO FIJO	1.650.222	1.447.659	1.727.835	2.011.304	54,62
RECURSOS PROPIOS	930.222	792.129	954.800	1.115.497	30,29
- Fondos Propios	872.748	739.004	875.342	1.029.025	27,95
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	57.474	53.126	79.458	86.472	2,35
DEUDAS A LARGO PLAZO	672.532	619.951	736.146	859.693	23,35
PROV. RIESGOS Y GASTOS	47.469	35.579	36.889	36.114	0,98
II) PASIVO CIRCULANTE	1.441.058	1.261.362	1.417.222	1.670.820	45,38
PASIVO TOTAL	3.091.280	2.709.022	3.145.057	3.682.123	100,00

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

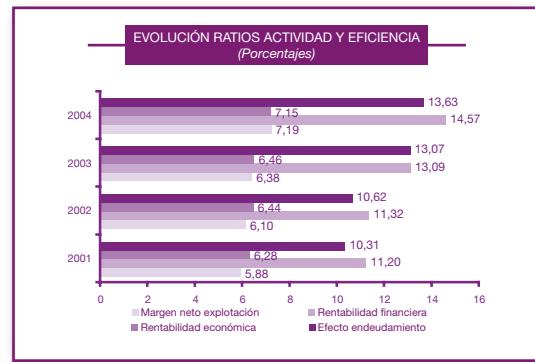
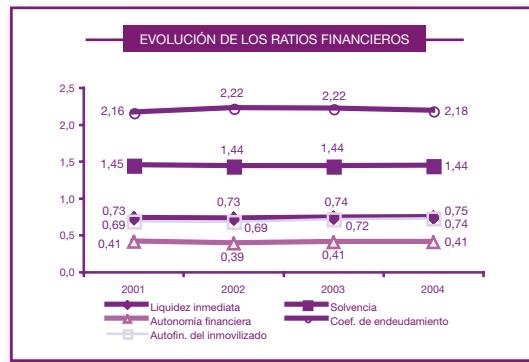
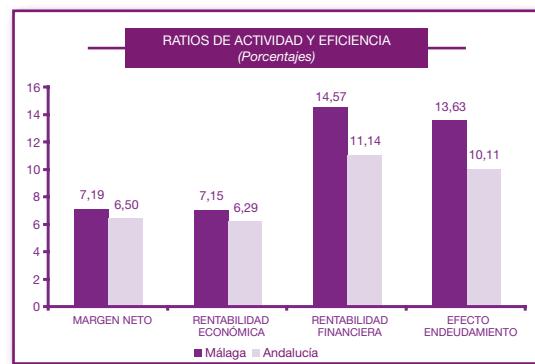
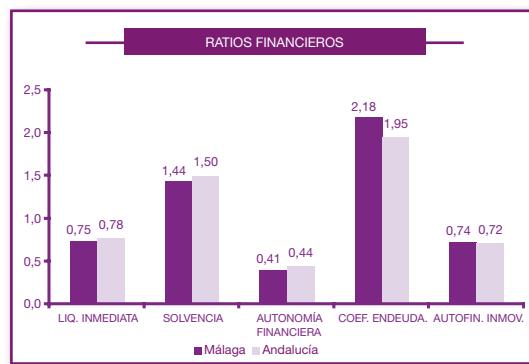
Nº de empresas	4.011	6.179	5.772
	2001-2002	2002-2003	2003-2004
I) ACTIVO FIJO (NETO)	15,22	15,34	15,70
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-38,25	-3,84	-2,79
INMOVILIZADO	15,22	15,38	15,61
- Inmovilizaciones inmateriales	5,96	6,67	17,45
- Inmovilizaciones materiales	18,31	12,02	13,23
- Otro inmovilizado	11,46	28,18	20,67
GASTOS AMORTIZABLES	20,97	14,87	22,91
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	14,32	20,96	18,03
- Existencias	10,93	21,37	19,99
- Deudores	19,10	17,70	17,50
- Tesorería	10,51	27,81	2,17
- Otro activo circulante	8,91	29,69	32,60
ACTIVO TOTAL	14,73	18,47	17,02
I) PASIVO FIJO	13,72	20,72	17,26
RECURSOS PROPIOS	11,32	23,93	17,32
- Fondos Propios	10,22	22,03	18,70
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	27,50	49,30	3,06
DEUDAS A LARGO PLAZO	16,81	17,55	18,16
PROV. RIESGOS Y GASTOS	19,87	5,56	-1,82
II) PASIVO CIRCULANTE	15,98	15,84	16,74
PASIVO TOTAL	14,73	18,47	17,02

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Nº de empresas	4.614	6.488	6.381	5.851
	2001	2002	2003	2004
RATIOS FINANCIEROS				
Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje)	8,91	9,99	11,74	12,27
Período medio existencias (días)	126,27	131,19	148,74	163,49
Período medio deudores (días)	90,42	88,43	95,40	102,24
Período medio acreedores (días)	274,51	276,06	297,75	314,30
Período medio tesorería (días)	19,05	19,21	22,29	23,09
Liquidez inmediata	0,73	0,73	0,74	0,75
Solvencia	1,45	1,44	1,44	1,44
Autonomía financiera	0,41	0,39	0,41	0,41
Coeficiente de endeudamiento	2,16	2,22	2,22	2,18
Autofinanciación del inmovilizado	0,69	0,69	0,72	0,74
RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)				
Consumos explotación / Ingresos explotación	76,35	75,57	75,23	74,90
Gastos de personal / Ingresos explotación	15,46	15,99	15,95	15,68
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	3,60	3,49	4,41	5,35
Margen neto de la explotación	5,88	6,10	6,38	7,19
Rentabilidad económica	6,28	6,44	6,46	7,15
Rentabilidad financiera después de impuestos	11,20	11,32	13,09	14,57
Rotación de activos (tanto por uno)	0,99	1,01	0,92	0,86
Coste bruto de la deuda	2,96	2,93	2,42	2,06



Análisis Económico-Financiero de la Empresa

SEVILLA

	CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA			
	2001	2002	2003	2004
Nº de empresas analizadas	4.960	9.043	7.902	7.402
Ingresos de explotación (*)	4.993.224,17	3.174.315,60	3.665.532,51	3.964.704,76
Recursos propios (*)	2.055.041,62	1.452.096,32	1.692.765,89	1.877.664,71

(*) Valores medios en euros.

	DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2004			
	Número	Porcentaje	Facturación (*)	Recursos Propios (*)
Micro	4.700	63,50	669.192,55	448.455,50
Pequeñas	2.154	29,10	3.056.976,86	1.007.026,97
Medianas	455	6,15	15.430.127,90	5.184.727,44
Grandes	93	1,26	135.441.970,63	78.091.895,40
Total	7.402	100,00	3.964.704,76	1.877.664,71

(*) Valores medios en euros.

EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2004 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	ENDESA GENERACION, S.A.	SEVILLA	3.202.694.000	932.294.000
2	HEINEKEN ESPAÑA,S.A.	SEVILLA	942.142.108	152.538.368
3	REFRESCOS ENVASADOS DEL SUR SA	SEVILLA	645.968.949	83.314.176
4	SIDERURGICA SEVILLANA SA	ALCALA DE GUADAIRA	319.911.745	52.358.630
5	CIA. PARA EL COMER. DE LAS INDIAS OCCID. SL	SEVILLA	110.830.812	45.994.331
6	SEVILLA FUTBOL CLUB SOCIEDAD DEPORT. SAD	SEVILLA	26.378.879	28.305.242
7	INONSA, S.L.	SEVILLA	101.657.498	27.547.961
8	ENDESA COGENERACION Y RENOVABLES SA	SEVILLA	53.628.800	26.108.250
9	PARQUE ISLA MAGICA SA	SEVILLA	14.541.031	25.635.152
10	EMP MUN DE AB Y SAN DE AGUAS DE SEVI SA	SEVILLA	87.228.270	24.481.530

(*) Valores en euros.

EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2004	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 04-02(**)
1	SISTEMAS TELECOMUNICACIONES SEDA S.L.	CABEZAS DE SAN JUAN	904.424	182,90
2	BUFETE CASTRO MUÑOZ, S.L.	SEVILLA	412.399	148,27
3	ANDRES PANTOJA E HIJOS, S.L.	SANTIPONCE	401.444	110,36
4	UNION BANANERA ESPANA A.I.E.	SEVILLA	1.374.544	94,78
5	BAREMO CONSULTORES Y GEST. INMOB. SL	DOS HERMANAS	3.162.218	81,26
6	INMONUBA S.L.	TOMARES	89.820	70,92
7	ANDALUZA DE OBRAS Y MINERIA SA	SEVILLA	7.393.775	68,85
8	EDIFICIOS CELADA, S.L.	SEVILLA	786.507	68,06
9	MONTECARLO ANDALUCIA SL	SEVILLA	23.682.063	66,12
10	NMAS1 CAP PRIV SOC GE DE ENT DE CAP RIES SA	SEVILLA	5.610.000	65,06

(*) Valores en euros.

(**) Rentabilidad media en porcentajes.

EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2004(*)	Variación 04/01(**)
1	GRAFICAS SOL SOCIEDAD ANONIMA	ECIJA	3.732.771	6.487,98
2	SOGINSA SOCIEDAD GESTORA INMOBILIARIA, S.L.	SEVILLA	28.414.581	1.284,72
3	PRODUSA SOC. DE PROM. Y DESAR. DE UTRERA SA	UTRERA	10.619.708	887,58
4	SODERIN SA	LA RINCONADA	20.855.796	842,12
5	SODINUR SERVICIOS INMOBILIARIOS SL	MAIRENA DEL ALJARAFE	7.767.686	748,90
6	TIMPA, S.L.	SEVILLA	6.669.117	738,98
7	ACT SISTEMAS SL	SEVILLA	5.293.670	703,25
8	PROMOFACCTOR,S.L.	SEVILLA	6.945.617	677,09
9	DISEÑO INMOBILIARIO DINTEL SL	SEVILLA	32.634.331	665,44
10	SOC AND PARA EL DES DE LA SOC DE LA INF,S.A.	TOMARES	6.217.216	584,92
11	PROMOCION INDUSTRIAL MAJARAVIQUE, S.L.	LA RINCONADA	5.788.343	568,56
12	PASTOR ABONOS SL	SEVILLA	15.708.172	566,71
13	INGEMARK SERVICIOS AGRUPADOS SL	SEVILLA	976.650	528,82
14	CANTERAS DE CASTELLAR SL	GINES	1.193.026	502,50
15	TRANSASTIGI S.L.	ECIJA	5.490.783	436,21
16	OBRAS Y VIVIENDAS SA	SEVILLA	19.598.673	424,74
17	HERMANOS MARTINEZ ADRIAN, S.L.	DOS HERMANAS	5.536.025	386,95
18	SOMERSEN SA	SEVILLA	80.901.169	381,04
19	GESEDUMA SL	SEVILLA	8.502.941	380,51
20	HIDRAULICAS TODOGRUAS HNOS VILLAVERDE, S.L.	ALCALA DE GUADAIRA	4.328.813	380,28
21	CLIMO-CUBIERTA, S.A.	SEVILLA	4.314.143	363,08
22	MOVIOBRAS ALCALA S.L.	ALCALA DE GUADAIRA	6.001.113	350,40
23	ENT DE LIMP INST MANT Y CONTROL ELEC SL	SEVILLA	19.854.506	343,59
24	689 SYSTEMS SL	SEVILLA	3.478.850	326,77
25	YPLAN ANDALUCIA SA	SEVILLA	4.929.931	326,22
26	DISTRIBUIDORA DE PUBLICACIONES DEL SUR SA	DOS HERMANAS	56.552.953	318,17
27	ARAMBURU GUZMAN,S.L.	MAIRENA DEL ALJARAFE	15.973.997	315,54
28	ECOMATIC A SL	LA RINCONADA	813.185	314,52
29	ESINOR INSTALACIONES ESPECIALES SL	BOLLULLOS MITACION	8.081.683	309,36
30	EMPAQUETADOS Y RECUPERACIONES SEVILLA SL	SEVILLA	8.234.574	303,91
31	AZLOPOLIS SL	SEVILLA	2.586.436	289,65
32	ASTIGI IBERICA SL	ECIJA	5.146.863	274,99
33	GEA 21 SA	SEVILLA	93.144.312	267,89
34	DASY ORGANIZACION S.L.	OSUNA	4.445.368	267,66
35	OLIVES FOODS MACHINERY, S.L.	DOS HERMANAS	4.766.662	263,95
36	TECNICA Y GARANTIA DEL DEPORTE,S.A.	SEVILLA	11.491.118	258,69
37	RENT WHEELER,S.L.	ALCALA DE GUADAIRA	3.097.483	258,24
38	G.R. AUTOMOCION EDA SA	MARCHENA	8.856.946	256,86
39	ORGANIZACION TECNOLOGICA Y SERVICIOS, S.L.	SEVILLA	3.061.687	251,93
40	JOSEBEL SL	SEVILLA	1.030.293	246,28

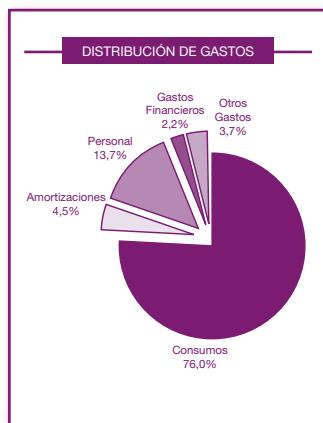
(*) Valores en euros.

(**) Porcentajes.

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Nº de empresas	4.960	9.043	7.902	7.402	
	2001	2002	2003	2004	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	4.993.224	3.174.316	3.665.533	3.964.705	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	3.749.004	2.308.254	2.728.904	2.963.318	74,74
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	1.244.220	866.062	936.629	1.001.387	25,26
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	662.754	457.503	512.465	536.318	13,53
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	581.466	408.559	424.163	465.069	11,73
6. AMORTIZACIONES (-)	257.147	150.099	164.326	173.592	4,38
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	324.320	258.460	259.838	291.477	7,35
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-97.355	-30.247	-38.003	-34.598	-0,87
9. Ingresos Financieros (+)	58.668	46.500	43.249	50.194	1,27
10. Gastos Financieros (-)	156.023	76.747	81.253	84.791	2,14
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	226.965	228.213	221.834	256.880	6,48
12. RTDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	36.913	124.621	1.345	18.452	0,47
13. Ingresos extraordinarios (+)	124.877	182.011	64.097	73.418	1,85
14. Gastos extraordinarios (-)	87.965	57.390	62.752	54.965	1,39
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	263.877	352.834	223.180	275.332	6,94
16. IMPUESTOS (-)	92.341	68.546	80.498	87.867	2,22
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	171.536	284.288	142.682	187.465	4,73
18. AMORTIZACIONES (+)	257.147	150.099	164.326	173.592	4,38
19. CASH-FLOW (=)	428.683	434.387	307.007	361.057	9,11

Valores medios en euros.



TASAS DE VARIACIÓN

Nº de empresas	4.629	7.681	7.323
	2001-2002	2002-2003	2003-2004
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	3,57	8,15	11,91
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	1,58	10,38	13,20
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	9,56	2,18	8,31
4. GASTOS DE PERSONAL	4,72	6,13	8,65
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPL	15,02	-2,17	7,91
6. AMORTIZACIONES	-1,13	0,82	3,02
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPL.	27,97	-3,97	11,10
8. RESULTADO FINANCIERO	53,27	-31,21	3,34
9. Ingresos Financieros	37,37	-15,31	12,50
10. Gastos Financieros	-18,75	2,22	5,46
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	62,32	-8,31	13,40
12. RTDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS	574,54	(**)	3874,37
13. Ingresos extraordinarios	167,21	-69,01	17,98
14. Gastos extraordinarios	3,55	14,73	-13,30
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS	131,46	-43,08	22,07
16. IMPUESTOS	19,29	18,26	8,60
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO	191,35	-56,09	29,57
18. AMORTIZACIONES	-1,13	0,82	3,02
19. CASH-FLOW	75,45	-36,89	15,22

Porcentajes.

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

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

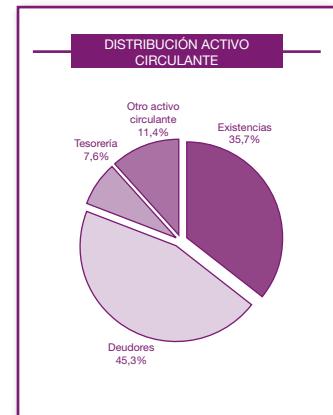
Nº de empresas	4.960	9.043	7.902	7.402	
	2001	2002	2003	2004	Estructura %
I) ACTIVO FIJO (NETO)	3.654.173	2.283.425	2.540.855	2.850.924	53,18
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	7.951	7.970	6.617	4.116	0,08
INMOVILIZADO	3.588.396	2.239.218	2.496.872	2.806.795	52,36
- Inmovilizaciones inmateriales	316.254	194.185	208.033	213.362	3,98
- Inmovilizaciones materiales	2.435.963	1.427.905	1.577.936	1.801.277	33,60
- Otro inmovilizado	836.178	617.127	710.903	792.156	14,78
GASTOS AMORTIZABLES	57.826	36.237	37.366	40.014	0,75
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	2.999.605	2.488.610	2.416.574	2.509.538	46,82
- Existencias	1.033.553	709.798	900.799	896.119	16,72
- Deudores	1.362.903	1.346.914	1.070.568	1.135.943	21,19
- Tesorería	170.903	177.733	174.178	191.713	3,58
- Otro activo circulante	432.246	254.165	271.029	285.764	5,33
ACTIVO TOTAL	6.653.778	4.772.034	4.957.429	5.360.463	100,00
I) PASIVO FIJO	4.223.791	2.711.339	3.130.738	3.465.261	64,64
RECURSOS PROPIOS	2.055.042	1.452.096	1.692.766	1.877.665	35,03
- Fondos Propios	1.949.594	1.382.825	1.583.785	1.757.753	32,79
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	105.448	69.272	108.981	119.912	2,24
DEUDAS A LARGO PLAZO	1.795.620	1.067.901	1.263.269	1.399.178	26,10
PROV. RIESGOS Y GASTOS	373.129	191.342	174.704	188.419	3,51
II) PASIVO CIRCULANTE	2.429.988	2.060.695	1.826.691	1.895.202	35,36
PASIVO TOTAL	6.653.778	4.772.034	4.957.429	5.360.463	100,00

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

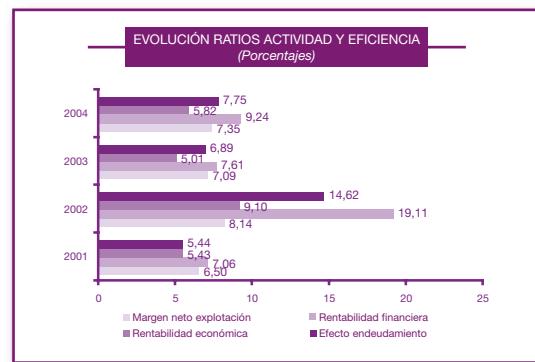
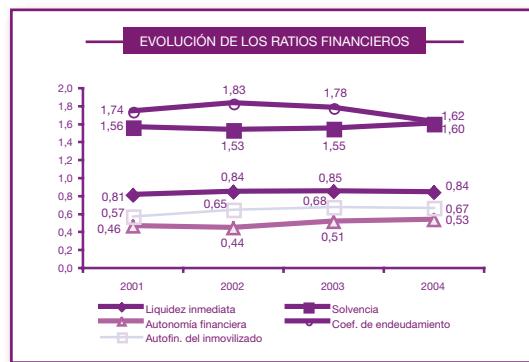
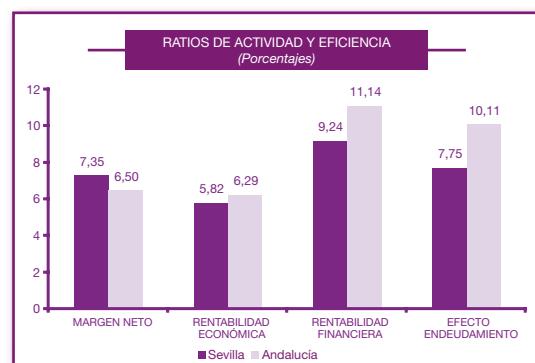
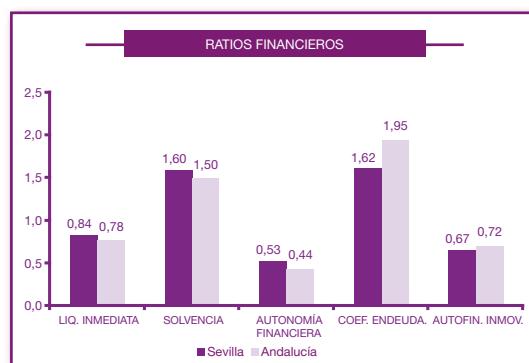
Nº de empresas	4.629	7.681	7.323
	2001-2002	2002-2003	2003-2004
I) ACTIVO FIJO (NETO)	3,98	3,24	9,60
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	86,15	-26,88	-41,27
INMOVILIZADO	3,85	3,36	9,86
- Inmovilizaciones inmateriales	4,47	-0,54	-0,34
- Inmovilizaciones materiales	-2,74	1,70	11,94
- Otro inmovilizado	22,73	8,55	8,23
GASTOS AMORTIZABLES	1,31	2,76	1,88
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	3,79	15,08	8,95
- Existencias	7,58	16,56	9,01
- Deudores	4,35	15,39	10,03
- Tesorería	16,49	22,89	9,72
- Otro activo circulante	-11,90	5,26	4,21
ACTIVO TOTAL	3,90	8,66	9,30
I) PASIVO FIJO	3,04	9,63	9,97
RECURSOS PROPIOS	10,65	10,76	9,00
- Fondos Propios	10,41	9,12	8,98
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	15,02	41,64	9,26
DEUDAS A LARGO PLAZO	-2,71	8,56	12,42
PROV. RIESGOS Y GASTOS	-10,90	6,71	2,57
II) PASIVO CIRCULANTE	5,40	7,03	8,09
PASIVO TOTAL	3,90	8,66	9,30

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Nº de empresas	4.960	9.043	7.902	7.402
	2001	2002	2003	2004
RATIOS FINANCIEROS				
Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje)	8,56	8,97	11,90	11,46
Período medio existencias (días)	120,79	121,58	137,94	138,47
Período medio deudores (días)	99,63	120,42	130,05	104,90
Período medio acreedores (días)	283,98	323,16	336,97	286,61
Período medio tesorería (días)	12,49	15,61	18,80	17,38
Liquidez inmediata	0,81	0,84	0,85	0,84
Solvencia	1,56	1,53	1,55	1,60
Autonomía financiera	0,46	0,44	0,51	0,53
Coeficiente de endeudamiento	1,74	1,83	1,78	1,62
Autofinanciación del inmovilizado	0,57	0,65	0,68	0,67
RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)				
Consumos explotación / Ingresos explotación	75,08	72,72	74,45	74,74
Gastos de personal / Ingresos explotación	13,27	14,41	13,98	13,53
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	3,44	8,96	3,89	4,73
Margen neto de la explotación	6,50	8,14	7,09	7,35
Rentabilidad económica	5,43	9,10	5,01	5,82
Rentabilidad financiera después de impuestos	7,06	19,11	7,61	9,24
Rotación de activos (tanto por uno)	0,75	0,75	0,70	0,74
Coste bruto de la deuda	3,69	2,82	2,44	2,57





Análisis comparativo con
la empresa española:
puntos fuertes y débiles

Análisis comparativo con la empresa española: Puntos fuertes y débiles

El amplio análisis realizado en los apartados anteriores del comportamiento financiero de la empresa de Andalucía requiere de un marco de referencia que permita evaluar de forma precisa la verdadera dimensión de los resultados financieros obtenidos de la Central de Balances de Andalucía. Como no podía ser de otra manera, el marco más adecuado es el de España, a partir del cual se detectarán los puntos fuertes y débiles de la empresa media andaluza para el periodo del que se dispone información financiera.

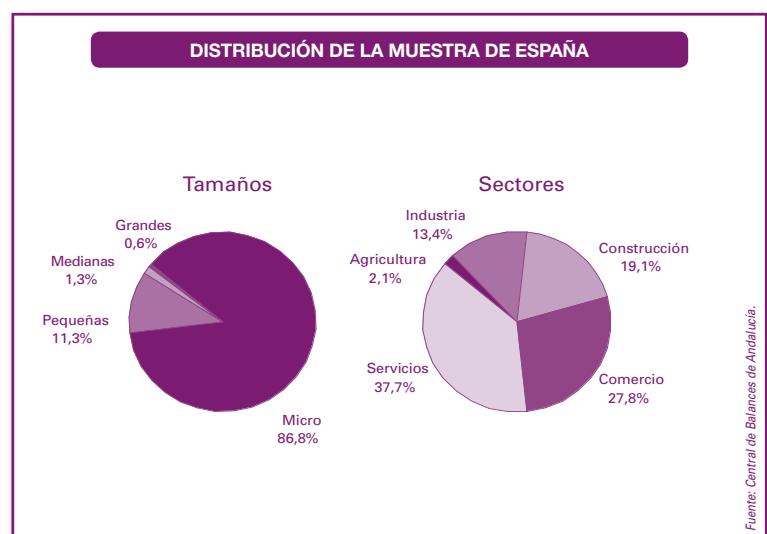
La CBA dispone, a estos efectos, de una muestra de unas 25.000 empresas españolas con información disponible de 2002 a 2004. La distribución de la muestra, en términos de tamaño, es similar a la que recoge el DIRCE 2005, con predominio de las micro empresas y una menor proporción del resto de intervalos, de esta forma, se garantiza la comparabilidad, tanto del agregado como de los distintos grupos, en razón de su dimensión.

La actividad de la empresa andaluza se mostró algo menos dinámica que la española

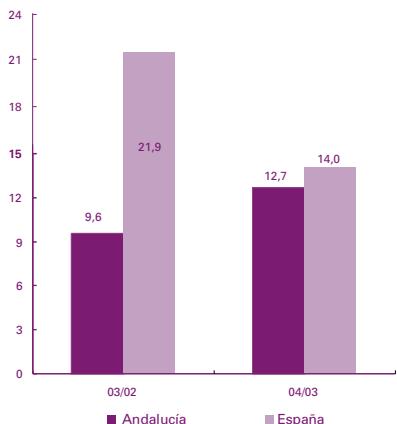
Desde una visión de conjunto, la evolución de la actividad empresarial, principalmente representada por los "ingresos de explotación", ha sido ligeramente más dinámica en España que en Andalucía en 2004, ya que, los ingresos crecieron en torno a 1 punto porcentual, en el agregado nacional, por encima de la Comunidad

Andaluza. No obstante, en Andalucía, la actividad se ha acelerado respecto al año precedente, recuperando parte del diferencial que se había perdido en ese año.

Otras variables indicativas de la evolución de la actividad se han comportado de manera similar y, aunque en el caso de los "gastos de personal" se ha apreciado una mayor moderación en el crecimiento de la empresa media de Andalucía, en otros gastos no ha sido así, lo que, sin duda, ha repercutido en el nivel de crecimiento de los beneficios medios en los dos ámbitos. En cualquier caso, dado que no se dispone de información del empleo en todas las

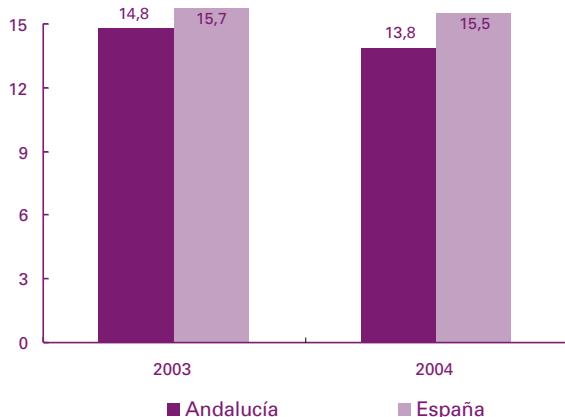


TASAS DE VARIACIÓN INTERANUAL DE LOS INGRESOS
(Porcentajes)



Fuente: Central de Balances de Andalucía.

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

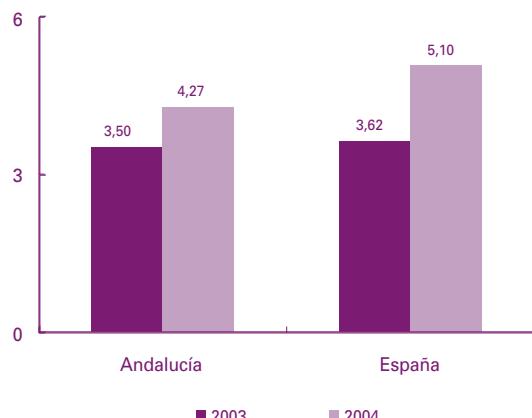


Fuente: Central de Balances de Andalucía.

Los beneficios crecieron a mayor tasa en España que en Andalucía

en la nacional, de tal forma que, ambos factores contribuyen a consolidar la fortaleza que la empresa española tiene en esta faceta respecto de la empresa de Andalucía.

RESULTADOS DEL EJERCICIO
(Porcentajes respecto a los ingresos de explotación)



Fuente: Central de Balances de Andalucía.

empresas de la muestra, no es posible discernir que parte corresponde a crecimiento del empleo y que parte a incremento de las retribuciones. En cualquier caso, respecto de los "ingresos de explotación", los "gastos de personal" absorben el 13,8 por ciento de los ingresos de la empresa media andaluza, unas 7 décimas menos que en España.

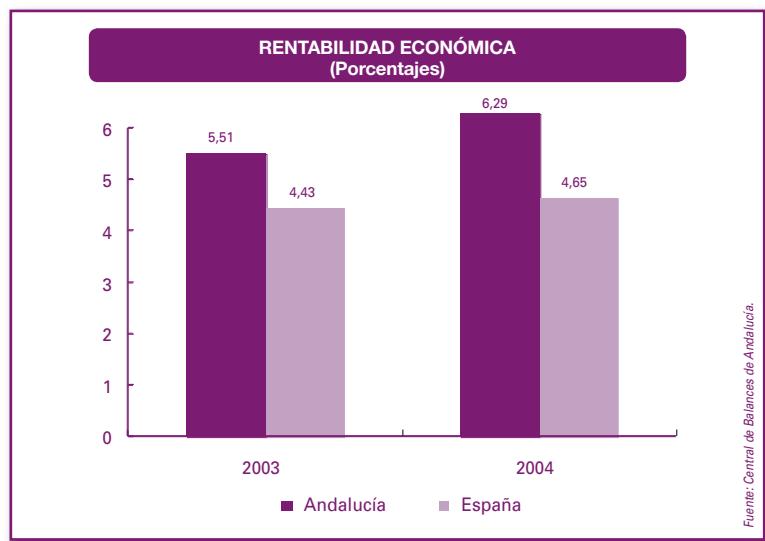
Por lo que se refiere al "resultado del ejercicio", se ha producido un mayor crecimiento interanual de éste en la empresa española en 2004. Además, en relación con los "ingresos de explotación", el "resultado del ejercicio" representa el 3,6 por ciento en la empresa andaluza y el 5,1 por ciento

Para completar el análisis, recogido en el cuadro anexo, se han evaluado una serie de variables que recogen el comportamiento de la empresa andaluza en comparación con la española. Tres aspectos globales se sintetizan en el mencionado cuadro, el relacionado

con la actividad, con la gestión económica y con la gestión financiera. Respecto al primero, cuyos rasgos principales se han reseñado anteriormente puede considerarse que, en conjunto, la empresa andaluza ha mostrado cierta debilidad respecto de la española, ya que, en los dos indicadores de mayor relevancia, comportamiento de los ingresos y del beneficio, ha mostrado un menor dinamismo.

La empresa andaluza muestra fortalezas desde la óptica de la gestión económica

En cuanto a los indicadores que muestran el comportamiento de la gestión económica se constata cierta fortaleza de la empresa media de Andalucía respecto de la nacional, ya que, el indicador más relevante de este grupo, la rentabilidad económica es superior en Andalucía que en España a lo largo del período analizado. La mayor fortaleza de este indicador se fundamenta en la mayor rotación del activo junto con un margen de actividad más elevado, por lo que desde ambas perspectivas se genera una mayor rentabilidad en la empresa regional.



Fuente: Central de Balances de Andalucía.

Desde el punto de vista de la gestión financiera la situación es similar a lo que sucede con la rentabilidad económica. La empresa andaluza manifiesta una cierta fortaleza respecto a la nacional en términos generales. No obstante, en algunos indicadores, caso del nivel de endeudamiento o en la gestión de cobros se constatan puntos débiles de la gestión financiera de la empresa andaluza. Este mayor nivel de endeudamiento puede verse incentivado por el menor coste bruto de la deuda obtenido en la empresa media de Andalucía, si bien, hay que señalar que los diferenciales en esta variable son muy reducidos.

Los gastos de personal tienen un menor peso en la estructura de gastos de la empresa media de Andalucía

Desde una perspectiva estructural, existen diferencias de consideración entre los dos ámbitos territoriales, diferencia que pueden explicarse por las diferencias de dimensión media y, al mismo tiempo, por las diferentes estructuras productivas. Por lo que se refiere a los gastos de la empresa, la partida de mayor importancia corresponde a los "consumos de explotación" que en el caso de Andalucía (78 por ciento del total) representan una participación del total de gastos casi 4 puntos porcentuales superior a la empresa nacional. Por

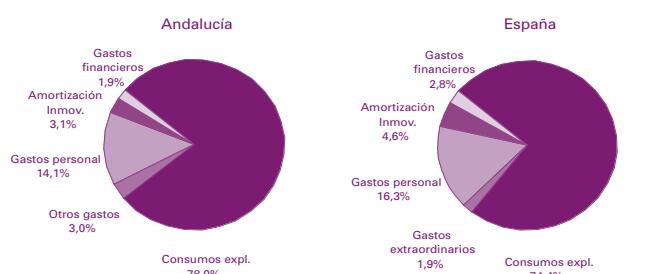
CUADRO 28
ANÁLISIS RELATIVO DE PUNTOS FUERTES Y DÉBILES
(Empresa de Andalucía respecto a la de España)

	2002	2003	2004	
Evolución de la actividad				
Variación de ingresos de explotación	n.d.	-	-	Punto débil
Variación de gastos de personal	n.d.	-	-	Punto fuerte
Variación de gastos financieros	n.d.	-	+	De fuerte a débil
Variación del resultado del ejercicio	n.d.	-	-	Punto débil
Gestión económica y relacionados				
Rentabilidad económica	+	+	+	Punto fuerte
Margen neto de explotación	-	-	-	Débil
Rotación del activo	+	+	+	Punto fuerte
Rotación de existencias	+	+	+	Punto fuerte
Consumos expl./Ing. explotación	+	+	+	Punto débil
Gastos personal/ Ing. explotación	-	-	-	Punto fuerte
Gestión financiera y relacionados				
Rent. Financiera	+	+	+	Punto fuerte
Coeficiente de endeudamiento	+	+	+	Punto débil
Coste bruto de la deuda	-	-	-	Punto fuerte
Liquidez global	+	+	+	Punto fuerte
Solvencia	-	-	-	Punto débil
Período medio de cobros	+	+	+	Punto débil
Período medio de pagos	+	+	+	Punto fuerte
Período medio de tesorería	-	-	-	Punto débil

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

Fuente: Central de Balances de Andalucía.

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



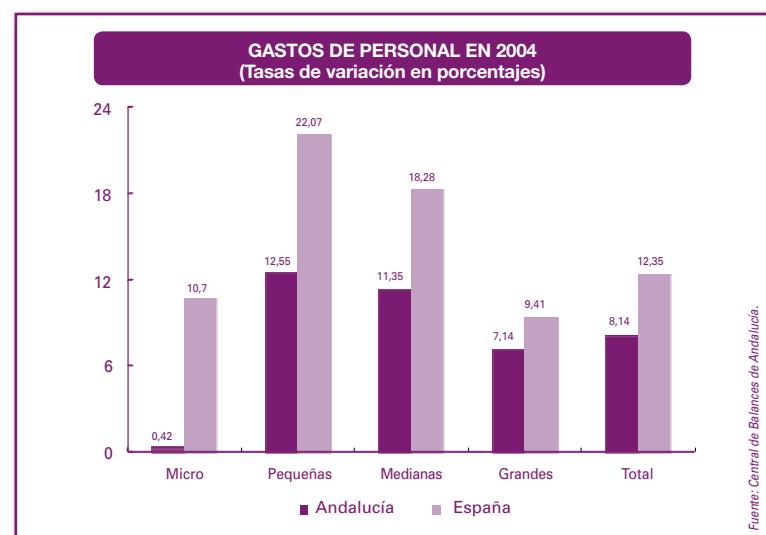
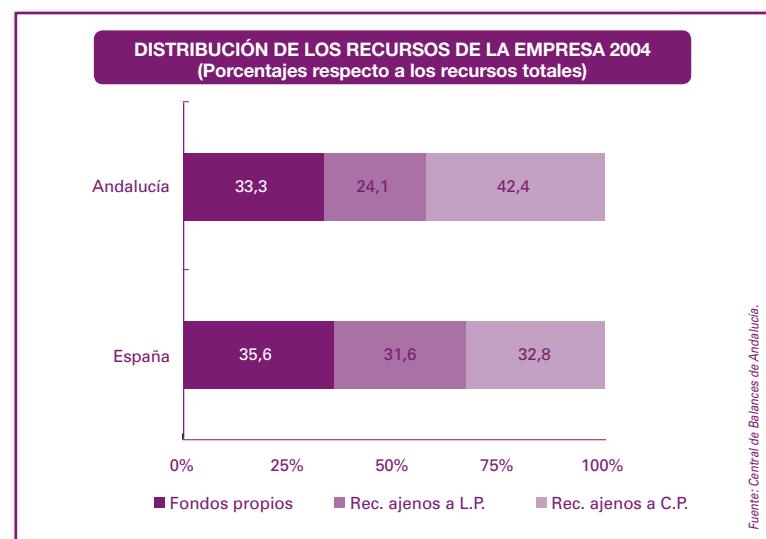
el contrario, los “gastos de personal”, la “amortización del inmovilizado” y los “gastos financieros” tienen una menor participación en la estructura de gastos de la empresa andaluza que la española, en concreto, 2,2, 1,5 y 0,9 puntos porcentuales, respectivamente.

Fuente: Central de Balances de Andalucía.

La estructura financiera de los dos ámbitos comparados muestran, igualmente, diferencias sustanciales, si bien, también se observan puntos en común. En concreto, el peso de los recursos propios en los dos agregados es bastante similar, 33,3 y 35,6 por ciento en Andalucía y España, lo que determina igualmente que la financiación ajena presenta una participación similar. Por el contrario, en cuanto a la distribución temporal y origen de la financiación las diferencias son relevantes. En primer lugar, la financiación a corto plazo tiene un peso mayoritario en Andalucía, en torno al 42 por ciento del total frente al 33 por ciento en España. En segundo lugar, la financiación ajena a largo plazo representa alrededor del 24 por ciento en Andalucía, casi 7 puntos porcentuales menos que en España. De esta forma, la financiación a largo plazo, tanto ajena como propia, supone unos 2/3 del total de la financiación de la empresa española, más de 10 puntos porcentuales por encima de la registrada en Andalucía. de la muestra de empresas españolas puede sesgar este valor en alguna medida).

Una visión más completa de la posición en que se encuentra la empresa media de Andalucía respecto de la española se puede obtener desagregando el análisis comparativo en función de la dimensión de la empresa. Desde esta perspectiva se comprueba que el grupo de las microempresas es el que se encuentra en peor situación, ya que no presenta fortalezas claras en los indicadores más relevantes, caso de la evolución de los ingresos, de la rentabilidad económica y de la financiera.

Para el resto, por lo que respecta a la evolución de la actividad, se observa una posición de cierta debilidad en la empresa

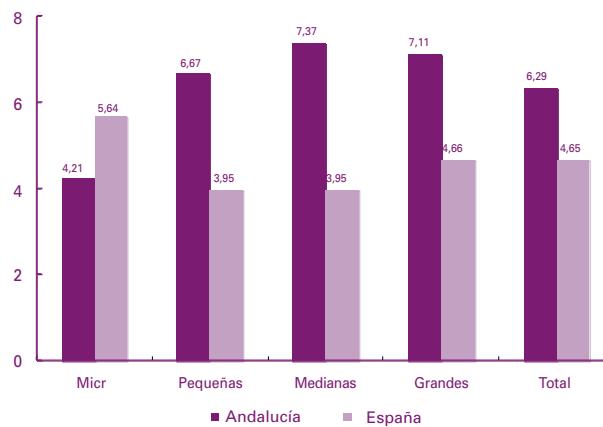


CUADRO 29
INDICADORES DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA SEGÚN DIMENSIÓN
(Empresa de Andalucía respecto a la de España)

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

Fuente: Central de Balances de Andalucía

RENTABILIDAD ECONÓMICA EN 2004
(Tasas de variación en porcentajes)



regional, con algunos aspectos algo más favorables para la gran empresa andaluza. En el caso de la gestión económica, la que presenta una mejor posición comparativa es la pequeña (facturan entre 1,5 y 7 millones de euros), sucediendo lo contrario en la gran empresa, donde los indicadores muestran una posición de ventaja de la empresa media nacional. En cuanto a la gestión financiera, las tres tipologías, pequeña, mediana

y grande presentan una situación de fortaleza respecto de sus respectivos agregados en España. Así pues, en definitiva, la peor posición comparativa con la empresa española se corresponde con la micro empresa mientras que las del estrato inmediatamente superior, la pequeña, es la que, en conjunto, presenta una posición económico financiera de mayor fortaleza. Por su parte, en la mediana y gran empresa la situación es de cierto equilibrio.

Síntesis

La evolución de la empresa andaluza en 2005 ha estado condicionada por el escenario económico más general, tanto nacional como internacional. En este sentido, hay que destacar que el ritmo de crecimiento de la economía en la Comunidad Autónoma de Andalucía ha mantenido el buen tono de los últimos años, avanzando un 3,5 por ciento, ritmo algo superior al de España y bastante por encima de la Zona Euro.

A grandes rasgos, el impulso de la actividad en el espacio andaluz ha estado favorecido por el positivo contexto de la economía española y por el momento cíclico de las condiciones monetarias en la Zona Euro. En cualquier caso, aunque la tasa de crecimiento del PIB en el conjunto de la UEM volvió a decepcionar en 2005, puede decirse que durante este año se ha conseguido sortear con éxito una fuerte escalada del precio del petróleo y el comienzo de una fase ascendente en los tipos de interés.

También fue reseñable la subida de tipos en la Zona Euro, el primer aumento de los últimos cinco años, que situó el precio del dinero en el 2,25 por ciento a finales del pasado año, como declaración de intenciones del nuevo sesgo de la política monetaria. Esta tendencia ascendente en los tipos, sin embargo, no resulta preocupante para el sector real de nuestra economía. Por el contrario, la menor holgura en las condiciones financieras podría ayudar a corregir algunos de los grandes desequilibrios que caracterizan a la coyuntura española y andaluza.

La prolongación de esta fase de crecimiento de la economía ha incidido, sin duda, positivamente en la demografía empresarial andaluza, y también en el fortalecimiento de la estructura económica y financiera de las sociedades mercantiles. Así se deduce del análisis de la serie histórica ofrecida por la Central de Balances de Andalucía, que recoge una positiva evolución en las cuentas de las sociedades no financieras.

En concreto, el número de empresas en Andalucía con resultados positivos ha experimentado un favorable incremento en 2004, ascendiendo éstas al 73,3 por ciento del total de las sociedades que componen la muestra, porcentaje que es casi tres puntos superior al del año anterior y muy similar al de las empresas con beneficios en el conjunto de España (74,5 por ciento). Discriminando por tamaños, las sociedades *medianas*, es decir, aquéllas con una facturación comprendida entre 7 y 40 millones de euros, son las que en 2004 presentaron con mayor frecuencia resultados contables positivos,

representando en Andalucía el 92 por ciento del total de empresas de ese tamaño que forman parte de la muestra. En el agregado nacional, esta proporción es ligeramente más baja (89,4 por ciento del total).

Para 2006, los resultados de la *Encuesta de Perspectivas Empresariales* que realizan las Cámaras de Comercio señalan que las empresas andaluzas prevén un avance de la cifra de negocios, con mayor rotundidad que en el conjunto español, donde se observan más opiniones negativas. No obstante, el actual patrón de crecimiento económico, quizás en exceso vinculado al dinamismo del sector construcción, hace que puedan plantearse dudas sobre el cumplimiento de esas buenas expectativas. En este sentido, el boom de la vivienda ha podido significar una concentración de recursos hacia una actividad que si bien tiene las virtudes de generar empleo y de arrastrar a otros sectores productivos, no eleva el potencial de crecimiento a largo plazo.

Profundizando en este aspecto, resulta de interés comprobar el menor calado de las actividades en alta tecnología en Andalucía, a través de la menor importancia relativa del empleo en estos sectores de actividad. En comparación con otras CCAA españolas, se observa que el empleo total en el conjunto de ramas de alta y media-alta tecnología en Andalucía ascendía, en 2004, a 110.700 ocupados, lo que representa dentro del agregado nacional el 8,3 por ciento, una proporción significativamente inferior a la de los ocupados totales, en todos los sectores, sobre el conjunto de España (15,4 por ciento).

Relacionado con lo anterior, las últimas cifras publicadas en relación al gasto en I+D e innovación refleja la baja proporción que el gasto dedicado a estas actividades representa para las unidades productoras en Andalucía, especialmente para las empresas. En concreto, en 2004 se destinaron 883 millones de euros a I+D en Andalucía, lo que representa un descenso en comparación con el ejercicio anterior, cuando esta cifra se estima habría superado los 900 millones de euros. Además, el peso de este gasto de I+D como porcentaje del PIB se encuentra prácticamente estancado (incluso se ha reducido en algunas décimas), teniendo en cuenta que en 2003 representaba el 0,89 por ciento del PIB y en el 2004 sólo el 0,8 por ciento. Esta situación no es exclusiva de Andalucía, ya que en líneas generales se ha percibido también en el agregado nacional, donde el significado de la I+D ha reducido su peso del 1,10 al 1,07 por ciento, a pesar de haber aumentado el gasto en términos absolutos en 2004. La explicación a este comportamiento está relacionada con el fuerte crecimiento económico global de la actividad y la variación más modesta del gasto dedicado a la investigación, la innovación y el desarrollo.

Por lo que se refiere a la evolución demográfica de la empresa, información que suministra el INE a través del Directorio Central de Empresas (DIRCE) y de

la Estadística de Sociedades Mercantiles, se constata que, en 2005, Andalucía alcanzó una cifra total de 464.179 empresas tras registrar un crecimiento del 5,1 por ciento con relación al año anterior, frente al 4,1 por ciento que experimentó el conjunto de España, lo que se ha traducido en un ligero aumento del peso que tiene la empresa andaluza sobre el conjunto nacional, ya que, en la actualidad, concentra en torno al 15,1 del tejido productivo nacional.

Desde una perspectiva territorial, Sevilla y Málaga concentran la mayor parte del tejido productivo regional, lo que evidencia que ambas provincias constituyen los principales núcleos económicos de la región, con 104.847 y 102.382 empresas respectivamente que representan un peso del 22,6 y 22,1 por ciento del total regional en cada caso. Sin embargo, en términos de crecimiento, Granada experimentó el mayor dinamismo empresarial a escala autonómica, registrando un 7,6 por ciento de empresas más que en 2004, seguida por Almería (6,9 por ciento) y Málaga (6 por ciento), todas ellas por encima de la media regional. Por el contrario, Cádiz y Huelva experimentaron los avances más discretos en este período, en torno al 3,2 y 2,1 por ciento, respectivamente.

Con respecto a la densidad empresarial, número de empresas con relación a la población, se situó, en 2005, en torno a las 59,13 unidades por cada mil habitantes en Andalucía, cifra que sigue siendo significativamente menor que en el conjunto de España, cuya densidad media alcanzó las 69,47 empresas por mil habitantes. La trayectoria de este indicador en los últimos años permite observar una tendencia creciente en los dos ámbitos, manteniendo una notable diferencia favorable al agregado nacional que, no obstante, se ha ido reduciendo ligeramente en los últimos año hasta situarse, en 2005, próxima a 10,3 empresas por cada mil habitantes menos en Andalucía.

En el ámbito provincial, el ratio de densidad empresarial pone de manifiesto que Málaga aglutina el mayor número de empresas con relación a su población en el ámbito andaluz, con 70,4 empresas por mil habitantes en 2005, siendo, además, la única que presenta una cifra superior a la que se obtiene para el conjunto nacional. Por su parte, las provincias de Almería y Granada con 63,3 y 63,1 empresas por cada mil habitantes, alcanzan valores superiores al promedio de Andalucía (59,1 empresas). En cambio, Sevilla, Jaén, y sobre todo, Huelva y Cádiz, donde el grado de densidad se sitúa en torno a las 51,2 y 49,9 empresas por mil habitantes respectivamente, se sitúan muy por debajo del agregado regional.

Desde la perspectiva sectorial, el sector construcción ha sido el más dinámico en 2005, con un crecimiento de las empresas del 9,5 por ciento, seguido por

el conjunto de los servicios con el 6,4 por ciento. Con una mayor desagregación, y con una visión de más largo plazo, se constata como, además de la construcción, las actividades relacionadas con las finanzas y los seguros, y los servicios empresariales son las más dinámicas en la última década, mientras que, las de papel y edición, la fabricación de equipo electrónico y de precisión, y la industria de la alimentación son subsectores con destrucción de empresas en este período.

Por lo que se refiere a las sociedades, en Andalucía se crearon 23.125 sociedades durante 2005, en torno al 16,8 por ciento de las sociedades mercantiles nacidas en España en ese período, con un capital acumulado de 1.089,15 millones de euros, cifra que, pese al incremento de las empresas constituidas, es menor a la registrada el año precedente. En el ámbito provincial, Málaga ocupa el liderazgo en lo que a sociedades creadas se refiere, con 7.044 empresas nuevas, que representan el 30,5 por ciento del total regional en 2005, por delante de las 4.861 sociedades de Sevilla, que concentra en torno al 21 por ciento del total.

No obstante, las sociedades creadas en Málaga presentan un tamaño menor, con una capitalización cercana a los 38,6 mil euros, por debajo de la media regional (47,1 mil euros), mientras que en el caso de la empresa sevillana de nueva creación el capital medio es el más elevado de todas las provincias de Andalucía, en torno 75,2 mil euros, seguida de la registrada en la provincia de Córdoba. Esta situación se repite, igualmente, con las ampliaciones de capital, situándose las provincias de Córdoba y Sevilla como las que mayor capitalización media acumulan.

La baja capitalización media de la empresa regional se convierte en un condicionante de su reducido tamaño medio. En concreto, apenas el 0,43 por ciento de la empresa regional tiene más de 50 trabajadores frente al 0,61 de España. Por provincias, Málaga y Sevilla registran un 0,51 por ciento, si bien, las que tienen más de 200 asalariados son más representativas en Sevilla. Este menor tamaño de la empresa andaluza únicamente se ve alterado en el caso de las empresas del sector construcción donde el 1,9 por ciento de las sociedades tienen más de 50 empleados frente al 1 por ciento de España.

La empresa andaluza no ha sido ajena a la evolución que muestran los indicadores macroeconómicos observándose comportamientos muy favorables en los principales indicadores financieros. Por lo que respecta a la evolución de la actividad, los “ingresos de explotación” registraron una dinámica muy positiva, ya que, se incrementaron un 12,7 por ciento en 2004, unos tres puntos porcentuales más que en 2003. Este dinamismo, igualmente, se

trasladó a otras partidas de la cuenta de explotación, caso de los consumos, que crecieron un 13,1 por ciento, y de los "gastos de personal", alrededor del 8,1 por ciento.

El fuerte crecimiento de los ingresos acompañado de la mayor contención en los "gastos de personal" ha posibilitado un notable crecimiento del "resultado neto de explotación" que aumenta un 21,8 por ciento en 2004. Este crecimiento ha posibilitado que este resultado pase de representar el 5,9 por ciento de los ingresos en 2003 al 6,5 en 2004. Igualmente, el "resultado extraordinario" creció de manera sustancial en 2004 (alrededor de un 136 por ciento) debido al incremento de los "ingresos extraordinarios", ocasionando, junto al comportamiento antes señalado de las actividades ordinarias, un incremento del beneficio de la empresa media regional del 34,6 por ciento, frente al descenso experimentado en el ejercicio precedente.

Desde la perspectiva económica, es decir, sin tener en cuenta la financiación u origen de los recursos empleados en desarrollar la actividad de la empresa, la empresa media andaluza obtuvo una rentabilidad media del 6,29 por ciento, unas 8 décimas por encima de la registrada en 2003. La mejora observada en la rentabilidad económica ha sido debida al incremento del margen de la actividad, ya que, el índice de rotación del activo, el otro componente de la rentabilidad económica, no ha experimentado cambios entre 2003 y 2004.

Por otra parte, la segmentación del tejido empresarial de Andalucía permite profundizar en la información referente a los estados financieros de las distintas categorías empresariales, al objeto de identificar aquellas que han mostrado un mayor dinamismo en 2004. De este modo, el estudio de la empresa andaluza por tamaños revela que la empresa mediana registró el mayor crecimiento de los "ingresos de explotación", en 2004, próximo al 20 por ciento, logrando, junto a la pequeña, prolongar un crecimiento de la facturación por encima de la media regional por segundo año consecutivo. Por el contrario, la microempresa refleja un claro deterioro, a tenor de la caída de las ventas que, por término medio, sufrió esta categoría empresarial. No obstante, hay que señalar que un porcentaje importante de las empresas que crecen en este grupo suelen pasar a engrosar las filas de los tamaños superiores.

Con relación a la estructura de la empresa, desde la óptica económica, el activo experimentó un ritmo de crecimiento superior al promedio de Andalucía en la empresa micro, pequeña y mediana, mientras que en la empresa grande se incrementó por debajo de la media, en gran medida por el menor crecimiento que registró la partida de inmovilizado. Por su parte, de la información recogida en la estructura financiera se desprende una mayor

participación de los recursos propios en las empresas grandes (38,4 por ciento), si bien, la financiación ajena representa la parte más significativa de los recursos en todos los casos, sobre todo en las pequeñas (en torno al 70 por ciento), especialmente tras el crecimiento de este tipo de financiación, en 2004, lo que es indicativo de un aumento de la dependencia financiera de las empresas.

En cuanto a los indicadores que permiten evaluar la gestión empresarial, la empresa mediana y grande presentan mejores ratios desde una perspectiva económica, próximos al 7,4 y 7,1 por ciento de rentabilidad económica respectivamente, en 2004, fruto de un importante aumento del margen neto de explotación. Igualmente, la empresa mediana ofrece una mayor remuneración a sus accionistas, situándose, junto a las pequeñas, en niveles de rentabilidad financiera por encima de la media regional.

Desagregando la empresa andaluza por sectores, se aprecia un comportamiento más dinámico de los servicios y la construcción a tenor de la información que suministra la cuenta de explotación de la empresa, con un crecimiento de la facturación cercano al 22,3 por ciento en el primer caso y en torno al 13,7 por ciento en el segundo, ambos por encima de la media andaluza. Del mismo modo, el “resultado neto del ejercicio”, indicativo de la evolución de la empresa en su conjunto, también señala un mayor empuje económico en estos dos sectores, que incrementaron su beneficio en un 86,2 por ciento, los servicios, y un 25,4 por ciento, la construcción.

En lo que se refiere a la rentabilidad empresarial, la mejora apreciable en el agregado regional tiene su reflejo en el mejor rendimiento obtenido en los distintos sectores a partir de las inversiones realizadas. Así, desde la óptica económica, la construcción y servicios alcanzaron los mejores indicadores, con ratios de rentabilidad próximos al 7 por ciento, mientras que sólo la industria sufrió un recorte de su nivel de rentabilidad económica con relación al año anterior, en torno a una décima menos. Por su parte, en términos de rentabilidad financiera, la empresa media de servicios, con un 14,2 por ciento, obtuvo el mayor avance respecto a 2003, si bien, la construcción es la que mostró el valor más elevado, 16,6 por ciento, lo que repercute positivamente en el papel del sector como destino de importantes inversiones de capital.

Desde la óptica territorial, el desglose de la empresa andaluza permite analizar los estados financieros que presenta la empresa en cada provincia por término medio, al objeto de determinar su papel sobre la actividad regional. Atendiendo a este criterio, Córdoba, Granada y Cádiz han dado muestras de un mayor dinamismo que la empresa media andaluza, no en vano registraron

incrementos de las ventas por encima del promedio regional durante 2003 y 2004. Por el contrario, el menor dinamismo que mantiene la provincia de Huelva, contribuye a incrementar la brecha que la separa del resto de las provincias andaluzas en términos de crecimiento.

Respecto al rendimiento de la actividad empresarial, en el plano económico, destacan las empresas ubicadas en Granada, Almería y Málaga, todas con niveles de rentabilidad económica por encima del promedio regional, lo cual se debe fundamentalmente a los elevados márgenes de que goza la empresa media de estas provincias. Por su parte, valorando el papel de la financiación externa sobre la rentabilidad financiera, resulta de interés resaltar el menor coste que representa la deuda para las empresas localizadas en Málaga y Jaén, aspecto que incentiva su endeudamiento.

Para concluir y complementar el análisis, se ha efectuado una amplia comparación con la empresa de España, a partir de una muestra de unas 25.000 empresas españolas con información disponible de 2002 a 2004 pertenecientes a la CBA. Desde una visión de conjunto, la evolución de la actividad empresarial, principalmente representada por los "ingresos de explotación", ha sido ligeramente más dinámica en España que en Andalucía en 2004, ya que, los ingresos crecieron en torno a 1 punto porcentual, en el agregado nacional, por encima de la Comunidad Andaluza. No obstante, en Andalucía, la actividad se ha acelerado respecto al año precedente, recuperando parte del diferencial que se había perdido en ese año.

Así pues, respecto a la actividad, puede considerarse que, en conjunto, la empresa andaluza ha mostrado cierta debilidad respecto de la española, ya que, en los dos indicadores de mayor relevancia, comportamiento de los ingresos y del beneficio, ha mostrado un menor dinamismo. En cuanto a la gestión económica, se constata cierta fortaleza de la empresa media de Andalucía respecto de la nacional, ya que, el indicador más relevante de este grupo, la rentabilidad económica es superior en Andalucía que en España a lo largo del período analizado. La mayor fortaleza de este indicador se fundamenta en la mayor rotación del activo junto con un margen de actividad más elevado, por lo que desde ambas perspectivas se genera una mayor rentabilidad en la empresa regional. Desde el punto de vista de la gestión financiera la situación es similar a lo que sucede con la rentabilidad económica. La empresa andaluza manifiesta una cierta fortaleza respecto a la nacional en términos generales.

La visión de conjunto puede ampliarse desagregando el análisis comparativo en función de la dimensión de la empresa. Desde esta perspectiva se comprueba que el grupo de las microempresas es el que se encuentra en una

peor situación, ya que, no presenta fortalezas claras en los indicadores más relevantes, caso de la evolución de los ingresos, de la rentabilidad económica y de la financiera, las del estrato inmediatamente superior, la pequeña, es la que, en conjunto, presenta una posición económico financiera de mayor fortaleza. Por su parte, en la mediana y gran empresa la situación es de cierto equilibrio en todas las áreas.

cba

cba

Monografía:
Respuestas a los desafíos
en un nuevo entorno:
responsabilidad corporativa
en la empresa pequeña
y mediana

Julián Martín Blasco
Socio Director

José Luis Blasco Vázquez
Director

KPMG Global Sustainability Services

- Cuestión de confianza
- Beneficios esperados
- Barreras para el desarrollo de la responsabilidad corporativa en las pymes
- La Quinta P de Porter, el éxito de las empresas longevas
- Los pilares de la empresa socialmente responsable
- Descubriendo el propio camino
- Conclusiones

Resumen

La responsabilidad corporativa en la empresa hoy en día es una estrategia para el desarrollo de los negocios que va más allá de la puesta en valor de las actividades de carácter social y ambiental que realiza la empresa. Las pequeñas y medianas empresas, más próximas al entorno local tienen ante sí un reto que deben conocer y actuar en consecuencia. Por su carácter se encuentran muy cercanas a los problemas sociales y su tamaño las hace más vulnerables.

En esta monografía se hace una primera reflexión sobre estos aspectos y su importancia en las empresas del siglo XXI, aportando elementos para profundizar en esa primera reflexión, de forma que pueda servir de pauta para marcar el camino a seguir.

Los negocios no pueden tener éxito en sociedades que fracasan, eso los pequeños empresarios lo suelen aprender muy pronto.

Cuando hablamos de empresas, nos referimos al instrumento que la sociedad ha diseñado como principal vehículo de generación de valor económico. Durante décadas, hemos estado perfeccionándolo para que cada vez resulte de mayor eficacia en este empeño. Tanto es así que en muchas ocasiones sus gestores, guiados por el incentivo de obtener cada vez mayores beneficios, se han apropiado de bienes que no les correspondían: el aire limpio, las riberas de los ríos, la costa de nuestros antepasados y de nuestros hijos, etc. También, en ocasiones, se apropiaban de derechos que no eran suyos como el de la explotación de la infancia, el tiempo para la familia o de las oportunidades para progresar de aquellos que trabajan en las mismas.

Desde los años 70, los gobiernos en los países desarrollados han ido tejiendo una legislación cada vez más exigente en torno a estos bienes comunes, que ha sido secundada por los países en vías de desarrollo y aquellas organizaciones supranacionales con capacidad para diseñar reglas. Una legislación que ha puesto contra las cuerdas negocios que antaño nos parecían algo normal y que ahora nos sorprenden que se haya perdido tanto tiempo hasta su erradicación. Hablamos del uso del DDT o los CFCs, del armamento nuclear, de la caza y comercio de especies protegidas, del trabajo infantil o, más recientemente, del tabaco. Muy pronto hablaremos también de la construcción en el litoral, del uso de combustibles fósiles o del despilfarro del agua o la energía.

Este nuevo desarrollo normativo ha dado lugar, por ejemplo, a que en España se promulguen por las autoridades ambientales más de cuatrocientos actos legislativos anualmente. Un cuerpo normativo cuyo esfuerzo de cumplimiento parece ser suficiente para lograr la confianza social en las empresas.

Cuestión de confianza

Las compañías se enfrentan hoy al reto de hacer creíbles sus mensajes en un momento en el que deben competir por la atención de los ciudadanos y en el que algunas voces autorizadas ponen en duda la capacidad de la institución empresarial de contribuir al desarrollo social.

Durante los últimos años, el aumento de tamaño de las compañías para competir en mercados globales, unido a otros factores, ha puesto de manifiesto su capacidad para transformar la realidad de las sociedades en las que operan.

Una capacidad de transformación que proviene por un lado de su influencia económica; no hay que olvidar que de las cien mayores economías del planeta más de la mitad son corporaciones. Asimismo, hay que tener presente la capacidad de la institución empresarial de transformar los hábitos y las costumbres a lo largo del globo. Muchos han visto en este periodo como compañías cada vez más globales nacidas del capitalismo popular se encuentran en manos de gestores poco conectados con sus propietarios cuyo único foco de atención está en generar valor a corto plazo.

Durante este proceso de transformación las compañías –especialmente las compañías globales- han comprendido que la necesidad de conocer e internalizar en sus procesos de diseño estratégico este cambio de escenario. Un nuevo panorama donde es necesario mantener y aumentar la confianza, como un activo principal del valor de la empresa.

El barómetro de confianza global que realiza anualmente la consultora de relaciones públicas Edelman, ponía de manifiesto que el nivel de credibilidad de los mensajes a la opinión pública que remiten las compañías se encontraban en el octavo lugar, tras la prensa escrita o las noticias que escuchamos en la radio. Sin embargo, todas las compañías coinciden que el principal valor que poseen se encuentra en la confianza de aquellos con los que comparten destino.

Este nuevo panorama ha desarrollado nuevas capacidades de diálogo con el entorno en compañías líderes, lo que les permite identificar y analizar las tendencias y necesidades sociales, y su influencia sobre el negocio. Esta nueva relación permite establecer relaciones no oportunistas con los denominados grupos de interés sobre unos valores comunes.

NEGOCIOS CON VALORES

El riesgo de no ser capaces de percibir las tendencias sociales y llevar los negocios a primera línea de fuego público es uno de los elementos por los que actualmente se valoran los negocios. Analistas financieros de las principales casas de inversión han incorporado a sus análisis la capacidad de reacción ante los retos sociales que tienen las compañías para determinar la "solvencia" de la misma.

Si analizásemos la información que solicitan ya muchos inversores, podríamos comprobar la importancia creciente que tienen la manera en la cual las compañías se relacionan con los vecinos de sus instalaciones, cuidan del cumplimiento de su código de conducta o se enfrentan ante el problema del cambio climático.

Nuevos retos que podríamos denominar ahora asuntos de responsabilidad social corporativa pero que en realidad se corresponden claramente con el compromiso con el futuro de la compañía y sus gestores con las sociedades a las que sirven.

LOST IN TRASLATION

A este nuevo elemento de gestión se ha venido a denominar responsabilidad social aunque se pueden encontrar en la literatura innumerables términos para referirse a lo mismo: responsabilidad empresarial, reputación corporativa, desarrollo sostenible empresarial o ciudadanía corporativa son algunos de ellos.

Estas denominaciones se suelen corresponder con el carácter de su impulsor. Aquellas compañías que optan por un impulso desde el área de comunicación suelen optar por la denominación de responsabilidad social o reputación corporativa, mientras que aquellos impulsores que provienen del mundo medioambiental suelen preferir el término sostenible para denominarse.

"El objetivo del desarrollo sostenible y la naturaleza integradora de un desarrollo global aumenta los problemas para las instituciones, tanto nacionales como internacionales, que fueron diseñadas sobre la base de la existencia de pocas preocupaciones y en base a la división de los problemas en categorías. La respuesta general de los gobiernos a la velocidad y escala de los cambios globales ha sido la de adoptar una posición reticente a reconocer la necesidad de cambiar las instituciones". (Informe Brundtland, WCED, 1987:9)

Ambas opciones tienen sentido. Así se puso de manifiesto en la Cumbre Mundial de las Naciones Unidas para el Desarrollo Sostenible, que tuvo lugar

en 2002 en la ciudad de Johannesburgo diez años después de la Cumbre Mundial de Medio Ambiente y Desarrollo Sostenible y 30 años después de la que tuvo lugar en Estocolmo sobre Medio Ambiente exclusivamente. En la cumbre de Johannesburgo tomó carta de naturaleza el importante papel que debe jugar el sector privado en la consecución de un desarrollo sostenible. De esta forma se han ido construyendo un concepto común del tipo de desarrollo que la sociedad global ha diseñado como ideal y que se ha venido a definir como sostenible:

“Aquel que satisface las necesidades de la presente generación, sin poner en peligro que las futuras generaciones puedan satisfacer las suyas”

Cada vez en mayor medida los actores que transforman la sociedad se encuentran más difuminados. En esta sociedad globalizada, en la que parece que todo lo hacemos entre todos, Thomas Friedman dice “No one is charge”. Las asignaciones de mérito y responsabilidad se hacen muy difíciles y por tanto las simplificaciones necesarias de este mundo mediático tenderán a poner cada vez más a las empresas en situaciones difíciles.

Podríamos decir que el horizonte del desarrollo sostenible solo es posible si los actores que forman la sociedad colaboran de forma armónica en hacerlo posible. Haciendo un símil musical deberíamos poder ver a la sociedad como una banda de jazz, donde cada músico es especialista e interpreta su partitura, construyendo una melodía común. De la misma manera las empresas desempeñarían su papel en la sociedad de forma responsable con el fin de conseguir una sociedad armónica.

El reto de las nuevas responsabilidades ha creado en las compañías nuevos papeles y responsabilidades. Aparece la figura del Director de Responsabilidad Corporativa. Personas cuyo principal objetivo es interpretar las expectativas de los propietarios del valor reputacional de la compañía y promover su integración en las estrategias al tiempo que pone en valor el esfuerzo que realiza la compañía para cumplirlas.

IMPORTANCIA PARA LAS PEQUEÑAS EMPRESAS

La realidad local del desarrollo sostenible hace muy apropiado su consideración desde el punto de vista de las pymes. Estamos acostumbrados a pensar que la responsabilidad corporativa es un movimiento reservado para las grandes empresas cuando estas sin embargo se sustentan en el tejido y comportamiento de las pequeñas y medianas.

ESLABÓN LOCAL DE GRANDES CICLOS DE PRODUCCIÓN

Debemos considerar que la reputación y el comportamiento sostenible de muchas empresas se encuentran depositados en manos de pequeñas empresas que manufacturan sus productos, los distribuyen, los envasan, e incluso los producen o reciclan. Empresas que forman parte de la cadena de valor de grandes ciclos productivos pero que localmente son motores de desarrollo especialmente valiosos.

Un número creciente de pymes están poniendo en valor, en las licitaciones de contratos, su capacidad de disminuir riesgos para la empresa cliente. Riesgos que podrían venir derivados de incumplimientos laborales o prácticas ambientales incorrectas. Pequeñas empresas capaces de reforzar el compromiso y los valores de sus clientes.

PYMES INNOVADORAS

La capacidad de innovación es un activo que parece no ser considerado cuando se habla de pequeñas y medianas empresas. Las capacidades de los pequeños negocios para plantear soluciones de mayor eficiencia que los sistemas estandarizados son de gran interés especialmente cuando se trata de mejoras en el servicio o en la explotación de recursos locales.

Podemos encontrar casos de este tipo en experiencias clásicas como el turismo rural, pero también de exitosas experiencias en servicios financieros a través de microcréditos a emprendedores locales, determinados sistemas de franquicias o nuevos servicios de reciclado y reutilización.

VENTAJAS COMPETITIVAS

La captura de ventajas competitivas sostenibles a corto plazo reside básicamente en la capacidad de la empresa para asociar la promesa con el beneficio futuro. Por tanto la capacidad de captura es directamente proporcional al tamaño del intangible.

Muchas empresas pequeñas piensan que el intangible es muy pequeño, sin embargo esto no es así. Una cantera que explota recursos naturales o una explotación agraria intensiva en mano de obra, tienen un intangible reputacional elevado. Un ejemplo de ello se puede encontrar en las campañas de boicot a determinados productos agrícolas españoles por parte de grandes clientes centroeuropeos, bajo acusaciones de empleo de mano de obra no regular.

La capacidad de relación de las empresas con su entorno, su conocimiento de las expectativas de aquellos que forman parte del valor, entre otros aspectos, son parte fundamental de la continuidad y crecimiento del negocio siendo aplicable los principios básicos que se relacionan en este artículo.

Beneficios esperados

Las empresas que se interesan en el concepto de responsabilidad corporativa tratan de capturar en primer lugar las ventajas de la gestión de un riesgo que hasta el momento no formaba parte del análisis. En este sentido cabe destacar la recomendación del nuevo Código Unificado de Buen Gobierno para introducir entre las responsabilidades del Consejo de Administración aquellas derivadas de las responsabilidades sociales de la empresa y el riesgo reputacional. Se trata de una aproximación moderna fruto de las circunstancias descritas con anterioridad.

CUADRO 1
FACTORES DE DESARROLLO DE LA
RESPONSABILIDAD CORPORATIVA

Factor	%
Consideraciones económicas	74
Consideraciones éticas	53
Innovación y aprendizaje	53
Motivación de empleados	47
Gestión y reducción de riesgos	47
Acceso a capital o aumento del valor para el accionista	39
Reputación o marca	27
Mejora de la posición en el mercado (cuota de mercado)	21
Fortalecimiento de relación con proveedores	13
Ahorro de costes	9
Mejora de relaciones con autoridades públicas	9
Otros	11

Fuente: Estudio Internacional 2005 sobre informes de responsabilidad corporativa. KPMG¹.

1. Disponible gratuitamente en www.kpmg.es

GESTIÓN DEL RIESGO

La responsabilidad corporativa ofrece una interesante oportunidad para analizar y gestionar de manera más completa los riesgos de las compañías. Desde 2001 los estudios realizados a los inversores institucionales han venido incluyendo como riesgos principales de las compañías aquellos derivados de la gestión de los aspectos, primero medioambientales y más tarde sociales.

Estos riesgos son mayores según el grado de comunicación que la compañía establece con su entorno. Aquellas empresas que piensan que las socieda-

des, sus valores y sus reglas permanecen en el tiempo, fracasan. Pese a la volatilidad de los riesgos derivados del entorno, la capacidad de crear valor de las expectativas y la importancia de la reputación como activo principal de las compañías, es creciente. Pero todavía, y sorprendentemente, nos encontramos con muchas empresas relevantes que no han introducido indicadores no financieros en sus cuadros de mando o que no contemplan los reputacionales entre los riesgos recogidos en sus mapas de riesgos.

REFUERZO DE LA CULTURA

El alineamiento de los comportamientos de las personas de la compañía con su estrategia es clave para el éxito. Muchas compañías han fundamentado este impulso tratando de compatibilizar los valores corporativos a las personas que en ellas trabajan con la realidad del día a día de la empresa.

Los programas de voluntariado, los programas de motivación y recompensa de las compañías líderes se encuentran hoy en día fundamentados en programas de responsabilidad corporativa. Esta cultura obliga a ambas partes –organización y sus integrantes- a desarrollar comportamientos más éticos y responsables y por tanto generadores de mayor confianza en aquellos con los que se relacionan. Este es el caso del talento joven que cada vez se encuentra más interesado en desarrollar su labor profesional en organizaciones responsables.

IDENTIFICACIÓN DE NUEVAS OPORTUNIDADES

El establecimiento de relaciones diferentes con el entorno de mercado, ofrece nueva información para los gestores empresariales. Las circunstancias identificadas primeramente como riesgos, se convierten en oportunidades si se adoptan las decisiones correctas. Un ejemplo de ellos lo tenemos en los negocios que en la década de los 80 se crearon entorno a la gestión ambiental. Podemos encontrar ejemplos de empresas en todo el mundo que visualizaron la gestión ambiental como una oportunidad más allá del marketing y crecieron muy rápidamente.

En este nuevo impulso encontramos nuevas oportunidades de desarrollo a partir de nichos de mercado que no eran evidentes hace unos años. Este es el caso de los profesores de la Universidad de Harvard, C.K.Prahala y el profesor de la Universidad de North Carolina, Stuart Hart y sus ideas sobre la creación de negocios para segmentos de la población con menor renta pero más numerosos, con el fin de incorporar al mercado nuevos estratos sociales. Podemos encontrar ejemplos de estos nuevos negocios muy cerca, como

son los servicios para inmigrantes desarrollados por las entidades financieras, pero también por pequeñas agencias de viajes, clínicas, empresas de servicios especializados e incluso entidades educativas.



LOS NEGOCIOS DEL NUEVO SIGLO

El concepto de desarrollo sostenible se fundamenta, entre otras cosas, en la búsqueda de equilibrio entre las sociedades con distinto grado de desarrollo, siempre que adaptemos nuestro objetivo a las necesidades de las economías emergentes, en las que el mercado aún está por explotar. C.K. Prahalad sostiene en su artículo “Selling for the poor” el gran número de posibilidades que nos ofrecen los países en vías de desarrollo de abrir nuevos campos de negocio para las empresas. La dificultad se encuentra en la adaptación de los productos a las necesidades de los países y a los precios de los mismos. Para ello es necesario investigar y desarrollar modificaciones de los productos ofertados con el fin de que sean asequibles para la sociedad en la que deseamos abrir el mercado.

Uno de los casos ilustrativos fue el de la compañía Grameen Telecom's. El éxito de su operación reside en la necesidad de conectar las zonas rurales de Bangladesh a través de telefonía móvil mediante el partenariado con empresarios locales como franquicias del negocio, consiguiendo de esta forma concentrar todas las zonas rurales de Bangladesh. El éxito del negocio residió en la participación de los empresarios locales, en su mayoría mujeres, que a través de un préstamo de Grameen Bank pudieron comprar los teléfonos a los cuales acudían los habitantes para realizar las llamadas que antes llevaban un traslado.

Hay que destacar que Bangladesh es un país exportador, y la necesidad de comunicarse con los clientes que se encuentran en otros continentes es fundamental para su desarrollo. El acceso a la telefonía ha supuesto para los empresarios de la zona no sólo un aumento en las comunicaciones con sus clientes, sino el acceso a mejores precios en la obtención de productos.

Existen nuevas responsabilidades empresariales que son cada vez más puestas de manifiesto. Ya no sólo es importante la rentabilidad económica sino la forma de conseguirla y de contribuir al desarrollo de las comunidades donde se opera.

NUEVAS FORMAS DE VER EL MERCADO

Durante años nos hemos esforzado por poner a disposición de los consumidores y usuarios, productos y servicios de cada vez una mayor calidad. El desarrollo técnico y la cualificación de la gente de nuestras empresas rápidamente han anulado las ventajas competitivas de hacer las cosas bien convirtiendo el mercado en “océanos rojos” siguiendo el símil de Kim y Maulborgne en su best seller. Cuando esta ventaja se anula, los “océanos azules” se encuentran en la innovación superando a nuestros competidores en prestaciones y talento a la hora de prestar un servicio. Sin embargo, los mercados globalizados ponen a pensar a mucha gente en todo el planeta en como anular las ventajas valiosas muy rápidamente y se acaba por anular la ventaja, generalmente haciendo rico a un competidor.

La responsabilidad corporativa nos enseña a desarrollar nuevas ventajas competitivas persistentes a partir de reforzar la conexión con aquellos a los que servimos y con los que compartimos el valor de nuestros negocios. Del aprendizaje que ofrece el diálogo se encuentran ingredientes para reformular el sentido empresarial y generar confianza, que es verdaderamente el activo más preciado, efímero e inimitable del mercado.

Barreras para el desarrollo de la responsabilidad corporativa en las pymes

Parece que la responsabilidad corporativa es un estilo de gestión únicamente reservado a las grandes corporaciones, preocupadas por su reputación, sin embargo debemos reconocer que gran parte de los valores que se reivindican para sí desde la gran empresa se encuentran imitando virtudes íntimamente ligadas al modelo de la pequeña y mediana empresa.

En primer lugar debemos tener en cuenta que el principal medio de propagación de mejoras de gestión empresarial se encuentra en las compañías multinacionales. Estas con sus potentes alineamientos corporativos permiten homogeneizar y difundir modos de gestión a lo largo de todo el mundo en un corto periodo de tiempo. Sin embargo, pasado el tiempo, aquellas técnicas de gestión que realmente han llegado para quedarse, son adoptadas con diferentes ritmos pero de forma inapelable por la mayoría del tejido empresarial moderno.

La principal barrera que tienen las pequeñas y medianas empresas para identificar las ventajas de la responsabilidad corporativa se encuentran en el horizonte temporal de pensamiento. Las grandes corporaciones, obligadas principalmente por los analistas de inversiones, analizan los negocios en un entorno global y con voluntad de permanencia, pero las pymes en general no.

Pensar en el largo plazo y pensar en responsabilidad, solo está reservado a emprendedores con un carácter diferente, con voluntad de transformación colectiva más allá de la obtención de beneficios a corto plazo.

La principal barrera para el desarrollo de prácticas responsables en las pequeñas y medianas empresas ha sido pensar que esto no es posible. Siguiendo con el paralelismo del desarrollo de la cultura de protección del medio ambiente tras la entrada de nuestro país en la Unión Europea, el aluvión de normativa medioambiental auguraba el cierre de muchas compañías. Veinte años después podemos ver como se ha propiciado la modernización de algunos sectores, por ejemplo y especialmente el desarrollo de la industria del turismo que con parajes deteriorados no hubiera sido posible.

En este sentido debemos pensar que la aceptación social del emprendedor está cambiando. David Brooks, reportero de The New York Times, teoriza sobre un nuevo carácter del pequeño empresario que comienza a dibujarse como el emprendedor del futuro. En sus trabajos nos muestra una nueva sociedad –estadounidense- donde no solo es importante ganar dinero para obtener el prestigio social si no también la forma en la que se gana. El gran logro para Brooks es que esta élite culta de emprendedores consigue alcanzar el éxito material y mantener al mismo tiempo un espíritu rebelde. Así nacen negocios como las empresas de delicatessen, las parafarmacias, los negocios de turismo rural, las tiendas de muebles africanos, de comercio justo o las enotecas, hallando el modo de conciliar valores y negocio.

El rearme moral que se vislumbra dejará al empresariado no responsable –pequeño o grande- en la cuneta de los mercados como lo hizo con aquellos que creyeron suficiente amenazar con cerrar sus empresas y siguieron hace una década contaminando los ríos o el aire. Lo mismo pasará en un tiempo cercano con aquellos que especulan con el territorio y el patrimonio legado, explotan bajo condiciones infrahumanas a personas en situación de debilidad o los que actúan mediante la extorsión o la corrupción.

FRESAS AMARGAS

El caso de determinadas empresas onubenses excluidas como proveedoras de frutas a la multinacional suiza Migros, convulsionó al sector en 2001. Las condiciones laborales de los temporeros preocupan a consumidores principalmente a grupos de consumidores cultos y con alto poder adquisitivo y variedad de elegir. Estos ejercen con su voto al comprar en el supermercado su censura a estas prácticas. En 2004, La portavoz de la Mesa del Temporero, María Angélica Cruces, denunció en el libro "fresas amargas" prácticas abusivas de empresarios freseros de la provincia de Huelva sobre los temporeros que acuden cada año a la campaña de recogida del fruto.

Las prácticas no responsables afectan no solo a una empresa, ni siquiera a una zona o un fruto determinado, afectan a la reputación de un sector y de un país, y por tanto a los beneficios de sus empresas, los salarios de sus empleados y el bienestar de sus familias. ¿Existe mayor riesgo?

La Quinta P de Porter, el éxito de las empresas longevas

El desarrollo de una cultura de la participación basada en la creencia de saber que el valor real de las empresas se encuentra en la confianza de aquellos que forman la "familia" de la empresa, ha llevado en muchos casos a reescribir las teorías clásicas del management. Aunque para muchos esta tendencia no será más que la puesta en práctica de las viejas reglas, la información que debemos procesar proveniente de nuevos grupos de interés puede aportar un valor importante a nuestro negocio. Compartir valores y ser de más ayuda a los que servimos incluye no solo a nuestros clientes. La aplicación de este principio nos ayuda a retener a los mejores empleados, a ser apreciados por la comunidad o disponer de un trato preferente por parte de nuestros proveedores. Los nuevos oídos de las empresas deben ofrecernos información de gestión sobre el cultivo de la cultura de la confianza y la fiabilidad.

A las clásicas "pes" del éxito en marketing de los 80 -Price, product, placement y promotion- deberíamos añadir nuevas "pes" que reflejaran mejor el atractivo de las empresas y que tienen que ver claramente con la capacidad de las empresas para ser fieles a los sueños de futuro de la sociedad a la que sirven. *La P de las personas.*

Arie de Geus en un estudio que realizó a finales de los 80 para la petrolera Royal Dutch/Shell encontró cuatro características que comparten aquellas empresas que han pervivido en el mercado más tiempo: conservadoras en las finanzas, sensibles al mundo que les rodea, sentimiento de cohesión e identidad corporativa y estructuras descentralizadas.

En el estudio que analiza 27 compañías que ya existían a finales del siglo XIX, el profesor De Geus ofrece algunas claves de gran interés para el tema que nos ocupa sobre el éxito de las pequeñas empresas entendido como la maximización de los beneficios o el conseguir que la empresa funcione y poder traspasarla a la siguiente generación. Para De Geus solo existe la segunda opción al decir que: "La conclusión que yo saco es que, para las compañías que viven tanto tiempo, los activos son una forma de vivir. Los beneficios nunca se mencionan porque, para ellas, son como para los humanos el oxígeno: necesitamos el oxígeno para vivir pero no vivimos para respirar". En definitiva el secreto de la empresa longeva no es más que una traslación del concepto de desarrollo sostenible definido como: "servir a las generaciones actuales sin poner en peligro que las generaciones futuras sirvan las suyas"

De Geus en su estudio trata de hacer comprender a los gestores empresariales que no es real la creencia de que lo primero son los números y se concentra en dar todo el protagonismo a las personas. "El capital ya no es el principal factor de producción. El capital ya no nos da la ventaja competitiva. El éxito depende de poder sacar provecho del talento humano".

La empresa responsable es, en definitiva, aquella que piensa en las personas, individual o colectivamente, y analiza las consecuencias de las decisiones que toma, para ellas y para las generaciones que las sucederán.

Los pilares de la empresa socialmente responsable

Alcanzar los beneficios que esta nueva forma de gestionar conlleva para las pequeñas y medianas empresas puede precisar del diseño de un camino que es fruto del aprendizaje de grandes empresas en todo el mundo que han obtenido resultados relevantes.

Uno de los fundamentos principales de las pymes es la cercanía al territorio y por tanto a la realidad del concepto de sostenibilidad. Un concepto que se torna real tan solo a nivel local. Las organizaciones que trabajan por un

desarrollo sostenible, lo hacen en tanto en cuanto contribuyen al equilibrio de los entornos locales de las sociedades en las que trabajan.

La primera dificultad con la que se encuentran las empresas a la hora de desarrollar estrategias de responsabilidad social es conocer donde se encuentra el equilibrio sostenible de los lugares en los que operan y por tanto sus principales responsabilidades/oportunidades para promoverlo y las ventajas competitivas que van a derivar de este movimiento.

Para este ejercicio las empresas utilizan lo que denominaremos un "Proxy"¹, una iniciativa puente que le permite identificar riesgos y oportunidades de carácter general a través de una guía o principios generalmente impulsados por instituciones internacionales de las cuales hablaremos más adelante (Pacto Mundial, Global Reporting Initiative, etc.).

CUADRO 2 MATERIALIDAD: CÓMO ELIGEN LAS EMPRESAS EL CONTENIDO DE SUS INFORMES DE RESPONSABILIDAD CORPORATIVA	
Referencia	%
Directrices del GRI	40
Consulta a los grupos de interés	21
Otros (p. ej. leyes y normas nacionales)	13
Principios empresariales	3
Principios AA 1000	<1
Valoración de riesgos	<1

* Disponible gratuitamente en www.kpmg.es

Fuente: Estudio Internacional 2005 sobre informes de responsabilidad corporativa. KPMG*

Sin embargo, el uso de este tipo de herramientas es importante pero no es capaz de capitalizar ventajas de forma permanente para las empresas. Estas precisan avanzar de una forma analíticamente más precisa a través de la identificación y caracterización de aquellos aspectos que realmente se deben considerar riesgos de la extensión de la responsabilidad y por tanto en el presente y en el futuro de las condiciones de vida de las sociedades a las que sirve.

- Como anexo a este artículo encontrará un resumen de actuación para ambos caminos, la búsqueda individual de las ventajas para su empresa y un anexo con una serie de iniciativas "Proxy" para impulsar en su empresa.

Descubriendo el propio camino

DESCUBRIENDO LOS RIESGOS Y LAS OPORTUNIDADES SOSTENIBLES

Uno de los principales problemas para comenzar a caminar en esta senda es poder conocer cuales de los aspectos de la interrelación de mi negocio con el entorno se deben considerar como más relevantes o materiales. La identificación de aspectos materiales nos ayuda a conocer y estudiar los riesgos y también las oportunidades empresariales de la responsabilidad corporativa.

Podríamos definir como “material” aquel aspecto o información que, de ser omitida, no conocida o errónea podría conllevar interpretaciones equivocadas acerca de cuál es el comportamiento de una empresa y por tanto afectar a las conclusiones, decisiones y valoraciones que puedan hacer sobre esta, en primer lugar sus gestores y/o propietarios y en segundo lugar otros grupos de interés, como es el caso de sus clientes, vecinos o empleados. La materialidad así entendida, nos llevaría a reflexionar sobre que aspectos de la responsabilidad empresarial podrían ser capaces de influir de e significativamente en la misma.

La sistemática de la materialidad de los aspectos de la responsabilidad corporativa ha sido desarrollada por diferentes autores hasta la fecha. Por la novedad que propone, hablaremos a continuación de los recientes trabajos llevados por Accountability en el desarrollo de la norma AA1000².

IMPACTOS DIRECTOS DEL INCUMPLIMIENTO ACTUAL DE LA NORMA

Se trata de aspectos no financieros que se encuentran directamente relacionados con incumplimientos conocidos o desconocidos de la normativa existente o de aplicación a corto plazo. Ejemplos de ello tendríamos en el análisis de la afección a la organización de una directiva de suelos contaminados, la entrada en vigor del comercio de derechos de emisión, etc. Por el lado social deberíamos tener en cuenta, por ejemplo, incumplimientos en la contratación de personal o en las condiciones laborales del personal.

2. Consultar www.accountability.org.uk. La comisión de responsabilidad social de AECA ha publicado en el mes de mayo de 2005 un documento sobre esta materia que puede ser consultado en www.aeca.es

MÁS ALLÁ DE LA LEGISLACIÓN

En noviembre de 2004, Sustainability editó junto con otras organizaciones "The Changing Landscape of Liability". En esta publicación se analizan cómo los tradicionales riesgos derivados de la normativa han adquirido nuevas formas, hacia las que existe poca familiaridad por parte de las empresas. Este análisis describe dos tipos de responsabilidades (liabilities): por una parte, las "hard", ligadas a los incumplimientos de obligaciones locales, nacionales o internacionales; por otra, las "soft", que se encuentran vinculadas a las expectativas morales y éticas de las partes interesadas y de qué forma el negocio se encuentra expuesto a éstas.

Existe una creciente convergencia entre ambas responsabilidades, y para ello analiza cuatro casos especialmente interesantes:

- El cambio climático
- La obesidad
- Los derechos humanos
- El legado de las empresas

Un mensaje clave de esta investigación es que el largo debate sobre la necesidad de requerimientos voluntarios y obligatorios se puede considerar de forma creciente como limitado al ámbito académico. Nosotros vemos cómo en muchas áreas los aspectos "hard" y "soft" de la responsabilidad están convergiendo y entremezclándose. Los estándares de RSC están progresivamente cambiando desde códigos de conducta voluntarios hacia regulación y legislación. La responsabilidad moral de las empresas está siendo usada en los tribunales de la opinión pública. El cumplimiento legal es, en esencia, un peaje de entrada para las compañías que están haciendo negocios en cualquier lugar del mundo. Sin embargo, el cumplimiento legal no será suficiente en el futuro. Las compañías que se empeñen en el cumplimiento técnico de las normas sucumbirán en los juzgados de la opinión pública aunque tengan éxito en los verdaderos juzgados. Por el contrario, nosotros promovemos un enfoque proactivo, firmemente basado en un profundo entendimiento de las expectativas emergentes para un comportamiento responsable.

IMPACTOS DIRECTOS DEL INCUMPLIMIENTO DE LOS CÓDIGOS Y PRINCIPIOS FIRMADOS

Las empresas se encuentran adheridas a multitud de códigos y principios que en ocasiones son firmados por los beneficios mediáticos que éstos conllevan, pero no se conoce si se cumplen o no por parte de la organización firmante.

Estas adhesiones pueden generar incumplimientos materiales que suponen riesgos importantes a la credibilidad de la empresa. Es importante tenerlos en cuenta y establecer sistemas que permitan identificar los requerimientos y monitorizarlos.

NORMAS DE COMPORTAMIENTO DEL SECTOR O DE LA COMPETENCIA

Hasta ahora hemos identificado aspectos que son conocidos por las organizaciones pero que en ocasiones no se encuentran gestionados adecuadamente. Ahora observaremos otros aspectos que precisan de una observación sensible y de la valoración interna. En primer lugar debemos estudiar aquellas normas de comportamiento y/o códigos escritos o no que emplea la competencia.

La no adscripción a unos determinados principios o códigos no exime que nuestro comportamiento no sea observado desde el estándar del sector, aunque nuestra organización no lo haya suscrito. Un caso muy interesante ha sido el de la publicación de las remuneraciones de los consejeros tras la ley española de transparencia. Existen empresas que han publicado en sus informes las remuneraciones que reciben individualmente sus consejeros, otras de forma agrupada por comisiones u otras conjuntamente. Todos sabemos que en un futuro muy cercano todas las compañías publicarán de forma individual esta información, tan sólo es una cuestión de tiempo. Las empresas pioneras han ganado credibilidad con ello, mientras que otras empresas han preferido no hacerlo.

EXPECTATIVAS DE LAS PARTES INTERESADAS

Durante mucho tiempo, éste ha sido considerado el test de materialidad principal. Sin embargo, a medida que se ha ido perfeccionado, las organizaciones se han dado cuenta de las limitaciones que tenía la identificación de expectativas de las partes interesadas en modelos analíticos como el que se pretende diseñar para la construcción de sistemas de indicadores.

En primer lugar, describiremos las dificultades de identificación de las partes interesadas y la obtención de información valiosa para el sistema. Las compañías tienden a representarse en el centro en los mapas de partes interesadas. Sin embargo, la empresa forma parte de la sociedad y por tanto está supeditada a su dinámica. Este “narcisismo corporativo” se traduce también en la tendencia de las empresas a identificar a colectivos que considera como “partes interesadas” de forma genérica.

Estas dos aproximaciones son tan comunes como ineficientes.

El análisis de las preocupaciones de las partes interesadas es un tema cada vez más importante, por lo que el uso de herramientas rigurosas es crítico con el fin de poder identificarlas correctamente y establecer la posición relativa de la percepción de la marca/empresa en el contexto.

Los estándares globales han ofrecido información valiosa sobre estos aspectos durante años, ya que al ser incluidos entre sus requisitos, han puesto de manifiesto su importancia para la empresa a nivel global. En este momento se hace necesario dar un paso más con el fin de ser más eficaces en el análisis riesgo/oportunidad. Por ello las empresas están avanzando en la personalización y localización de sus análisis llevándolos a los territorios en los que operan.

De otra forma sería incompleto, ya que, como hemos visto, el vector sostenible es local y la empresa estará vinculada a su desarrollo sostenible sólo en el caso de que considere que está contribuyendo en cada territorio con las expectativas de las partes interesadas locales.

ORIGEN DE LA PALABRA “STAKEHOLDER”

Algunos fijan el origen de la palabra “stakeholder” en el lejano oeste americano, cuando las caravanas que atravesaban los territorios con los nuevos colonos tenían que recorrer grandes distancias hasta los lugares donde se situaban las parcelas que les habían sido asignadas. Al llegar al lugar indicado, los nuevos propietarios dejaban la caravana portando un banderín.

Cuando el grupo se alejaba con las familias que aguardaban a ser asignadas a su parcela, el colono se quedaba solo con su banderín y podía ver a su alrededor a sus “stakeholders” con sus banderas alrededor. Personas que iban a ser más que sus vecinos.

El agua que transportaban los ríos que bañaban su propiedad, los caminos que la atravesaban, la seguridad de los que la habitaban, etc. dependía también de estas personas que le rodeaban y, sin duda, las relaciones que con ellos establecía eran parte fundamental para su presente y su futuro.

La traducción al castellano de esta palabra es hoy motivo de debates académicos. Algunos prefieren el término “grupos de interés” otros “partes interesadas”, “partícipes” o “nuevos propietarios” en una versión esta última más libre, que al autor de este informe le gusta utilizar.

El grupo de responsabilidad social corporativa de AECA ha trabajado en diferentes documentos sobre el uso de términos en este campo que puede ser de interés [www.aeca.es].

En 2005 se han publicado dos interesantes trabajos que aportan nuevas ideas a la teoría de grupos de interés y que merecen ser consultados. El primero es la norma AA1000SES (stakeholder engagement statement) y el primer volumen de los trabajos encargados por el Programa de Naciones Unidas para el Medio Ambiente sobre compromiso con los grupos de interés. Ambos trabajos han sido realizados por www.accountability.org.uk

NORMATIVA EMERGENTE

Los test anteriores se pueden establecer de muy diferente forma. En su elaboración se pueden tener en cuenta aspectos del corto plazo y otros en los que se adelanten aspectos emergentes. En todo caso, se debe tener en cuenta que su realización está mediatizada por el momento en el que éstos se realicen y el ámbito que considere.

Por este motivo, se considera importante que se tenga en cuenta que existen temas emergentes que pueden afectar al análisis de la materialidad.

El primero de ellos es el tiempo. Existen en este momento un número muy importante de organizaciones en todo el mundo que se encuentran trabajando sobre diferentes aspectos de la responsabilidad corporativa. La madurez y éxito de dichas iniciativas es muchas veces incierto, pero se hace necesario su análisis. En muchas ocasiones las evidencias son mayores, como puede ser el anuncio de la puesta en marcha de una determinada ley que debe ser tenida en cuenta, no cuando aparece en el Boletín Oficial sino en el momento en el que tenemos noticias de que el legislativo trabaja en el tema.

El segundo proviene de la exposición sectorial de los negocios y de las responsabilidades. En muchas ocasiones, procesos que se han llevado a cabo en sectores paralelos afectan al nuestro. Un ejemplo lo tenemos en las directivas medioambientales de residuos y reciclaje donde la responsabilidad del productor cada vez es mayor. Monitorizar la legislación de sectores análogos es importante.

Otra consecuencia de este análisis es la necesidad de tener en cuenta estos aspectos en momentos de compra venta y fusión de compañías donde la materialidad de estos aspectos es muchas veces desconocida por el comprador y hace necesario un estudio riguroso.

El tercero proviene del cambio de ámbito territorial. Una compañía que realiza sus test de materialidad para su país de origen generalmente tiene una fotografía completamente parcial e incompleta que genera una falsa seguridad. Por otra parte, la expansión a nuevos territorios hace necesario incluir nuevos análisis.

En cualquier caso, los test de materialidad, tal y como se encuentran aquí descritos, tienen una validez media de 6 meses, transcurridos los cuales se hace necesaria su repetición.

IDENTIFICANDO LOS RIESGOS Y LAS OPORTUNIDADES SOSTENIBLES

Los test de materialidad nos han ofrecido un resultado sobre los aspectos que podemos considerar materiales. El siguiente reto es cómo convertir estos aspectos en indicadores que nos permitan desarrollar estrategias de doble beneficio (empresarial y social)

Los aspectos identificados en los tests pueden ser clasificados en cuatro grupos:

- **Ventajas competitivas:** Un primer grupo de aspectos cuya gestión aporta ventajas competitivas evidentes, ya que su gestión genera por ejemplo eficiencias en la gestión, como pueden ser gran parte de los aspectos ambientales. Otros no son tan evidentes, ya que pueden ofrecer ventajas competitivas diferenciales si se trabajan por parte de la organización. Pero en todo caso estas ventajas son tangibles y cuantificables.
- **Ventajas potenciales:** Segundo grupo de aspectos sobre los que la empresa intuye que genera ventajas competitivas pero desconoce cuáles y no está en condiciones de cuantificarlas.
- **Riesgos potenciales:** Un tercer grupo serían aquellos aspectos que al no ser gestionados pueden ser fuente de problemas para la empresa. En este grupo se incluyen aquellos aspectos de los test relacionados con el cumplimiento legal, código o expectativas, especialmente cuando se considere que el comportamiento de nuestra empresa no es líder en el sector. Esta categoría podría dividirse en función de diferentes grados de importancia del riesgo.
- **Riesgo/opportunidad baja:** No se observa que dichos aspectos puedan entrañar ventajas o riesgos para la empresa, ya que se consideran inocuos para la organización. Estos pueden ser derivados de aspectos que sean considerados inherentes por superados (por ejemplo, una certificación por una norma de calidad).

Cuando se clasifican los resultados del test de materialidad en estos aspectos se pueden construir **mapas de relevancia** para las organizaciones en los que se visualicen aquellos aspectos que tienen mayor importancia.

Establecidos los aspectos, aquéllos que se encuentren considerados como ventajas competitivas deben ser incorporados al planteamiento estratégico utilizando una sistemática semejante a la que se utiliza en el planteamiento estratégico convencional de la compañía.

Las compañías más avanzadas incorporan e integran en el análisis estratégico del entorno los aspectos de la responsabilidad corporativa, con lo que el marco se refuerza y enriquece de forma importante. Aquéllas que se encuentran en estadios anteriores precisan de la participación de grupos de la compañía que les permitan clasificar los aspectos determinados en cada categoría y extraer aquéllos que son capaces de aportar ventajas competitivas.

Éstos que aportan ventajas competitivas deben servir de base para analizar los planes de acción de la planificación estratégica que tiene la empresa, de forma que sean reforzados y, en el caso de que no existan, diseñados y desarrollados.

Los aspectos que se consideran riesgos potenciales, por el contrario, deben ser incorporados en los sistemas de gestión de forma que la identificación de éstos permita su revisión y perfeccionamiento.

Conclusiones

La responsabilidad corporativa en la empresa hoy en día es una estrategia para el desarrollo de los negocios que va más allá de la puesta en valor de las actividades de carácter social y ambiental que realiza la empresa. Las pequeñas y medianas empresas, más próximas al entorno local tienen ante sí un reto que deben conocer y actuar en consecuencia. Por su carácter se encuentran muy cercanas a los problemas sociales y su tamaño las hace más vulnerables.

En las pymes, los caminos para conocer y desarrollar estrategias de responsabilidad corporativa suelen comenzar por el análisis de iniciativas internacionales, que permiten analizar y estudiar de forma sistematizada los desafíos del desarrollo sostenible. Sin embargo, éstas iniciativas son observadas con carácter general como lejanas a la problemática social y ambiental de un país como el nuestro y encuentran diferencias culturales en cuanto a la metodología de análisis y valoración.

La estrategia más eficiente trata de descubrir al empresario aquellos valores que realmente tienen que ver con la competitividad de su negocio y como éstos valores pueden resultar interesantes arietes para incrementar el valor de sus empresas. Estos empresarios o emprendedores en otros países han demostrado ser un grupo de alto dinamismo y creador de nuevas e innovadoras ideas que generan más valor y dividendos económicos, sociales y ambientales.

Se le atribuye a Bjorn Stigson, presidente del Consejo Empresarial para el Desarrollo Sostenible una famosa frase que nos sirve para cerrar este artículo y es que pensándolo bien, los negocios no pueden tener éxito en sociedades que fracasan. Y eso los pequeños empresarios lo suelen aprender muy pronto.

RESEÑA BREVE DE INICIATIVAS Y FUENTES DE INFORMACIÓN

Global Reporting Initiative:

Objetivo de la iniciativa:

Mejorar la calidad, rigor y utilidad en la elaboración de informes no financieros, mediante la creación de la Guía para la elaboración de Informes de Sostenibilidad, de uso voluntario.

Características principales:

Utilizada por más de 700 compañías de todo el mundo para elaborar sus memorias de sostenibilidad o informes de responsabilidad corporativa.

Global Reporting Initiative cuenta con un documento que trata de adaptar la iniciativa a las pequeñas y medianas empresas. Su versión en castellano ha sido patrocinada por Telefónica.

Disponible en:

www.globalreporting.org

Pacto Mundial de Naciones Unidas:

Objetivo de la iniciativa:

Se trata de una iniciativa de compromiso ético impulsada por Kofi Annan en 2000, destinada a que las entidades de todos los países acojan como parte integral de sus estrategia políticas y operaciones, diez principios de conducta y acción en materia de Derechos Humanos, Medio Ambiente, Trabajo y Lucha contra la Corrupción.

Características principales:

Varios miles de compañías de todo el mundo han asumido formalmente los compromisos de comportamiento recogidos en la iniciativa. España es uno de los países con más compañías firmantes.

Pacto Mundial cuenta con documentación abundante sobre como adaptar los principios a las características de las pymes.

Disponible en:

www.pactomundial.org

Líneas Directrices de la OCDE para empresas multinacionales

Objetivo de la iniciativa:

Las líneas directrices son un conjunto de recomendaciones elaboradas por los gobiernos de los países miembros de la OCDE. Proporcionan unos principios y estándares voluntarios de comportamiento en materias tales como el empleo, la protección del medio ambiente o la corrupción.

Características principales

Como mecanismo de implantación, las líneas directrices de la OCDE utilizan los denominados Puntos Nacionales de Contacto, organismos gubernamentales encargados de promover y resolver dudas acerca de las líneas directrices.

Disponible en:

http://www.oecd.org/department/0,2688,en_2649_34889_1_1_1_1,00.html

AA1000

Objetivo de la iniciativa:

AccountAbility 1000 (AA1000) es un estándar que pretende ayudar a mejorar la calidad de las rendiciones de cuentas, evaluaciones y divulgación sobre aspectos sociales y éticos de la gestión empresarial.

Características principales:

Especifica los procesos que debe llevar a cabo una organización para responder por sus acciones, pero no por los niveles de desempeño que la empresa deberá alcanzar en los indicadores sociales, ambientales y económicos. El sistema AA1000 se complementa con GRI. GRI se concentra en el “qué” de la información (los indicadores y el formato de lo difundido), mientras que AA1000 brinda normas aplicables a los procesos de difusión y el desarrollo de informes accesibles y objetivos.

Disponible en:

www.accountability.org.uk



Anexo

Diccionario de términos y definiciones

Diccionario de términos y definiciones

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Inmovilizado inmaterial: Son los elementos patrimoniales de la empresa intangibles pero susceptibles de valoración. Es la suma de "Gastos de investigación y desarrollo", "Concesiones patrimoniales, licencias y marcas", "Fondo de comercio", "Derechos de traspaso", "Aplicaciones informáticas", "Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero", "Anticipos", "Provisiones", "Amortizaciones" y "Otras inmovilizaciones inmateriales".

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

Líderes (empresas): Son aquellas que han alcanzado un "cash-flow" (recursos generados), en el último año, superior a los 500 mil euros y que, además, han obtenido beneficios en ese año.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Período medio de deudores (cobro): Indica el número de días que pasa desde que se vende un bien o servicio hasta que se cobra. Se calcula dividiendo el

saldo de los “Deudores” entre las “Ventas” y multiplicando el resultado por 365 días.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Contenido del CD-ROM

Esta publicación se acompaña de un CD-ROM

Análisis Económico-Financiero de la empresa andaluza 2006. Directorio 30.000 empresas

La presente publicación se incluye en formato pdf.

Referencias Empresariales de Andalucía 2006. Empresas “Líderes, Gacelas y de Alto Rendimiento”

Esta publicación se incluye en formato pdf.

Informes Financieros

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

Directorio de la CBA

El Directorio de Empresas recoge de manera sistematizada la información básica de más de 30.000 empresas andaluzas que se incluyen en la Central de Balances de Andalucía que promueve la Agencia de Innovación y Desarrollo de Andalucía y el Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía.

Autodiagnóstico Financiero

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

USO

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

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



Empresa: _____

Siglas: _____ CIF: _____

Domicilio: _____

Código Postal: _____ Localidad: _____

Teléfono: _____ FAX: _____

E-mail: _____

WEB: _____

Descripción de la Actividad Principal de la Empresa: _____

Código CNAE: _____ N° de Empleados: _____