

da

Análisis Económico-Financiero  
de la empresa andaluza

2009

Directorio 40.000 empresas



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



Central de Balances de Andalucía







Análisis Económico-Financiero  
de la empresa andaluza

**2009**

Directorio 40.000 empresas



# Análisis económico-financiero de la empresa andaluza, 2009

Directorio 40.000 empresas

## Equipo de Investigación y Edición



### Investigación

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

### Colaboradores

José C. Casillas Bueno

### Edición y Distribución



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

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

Año de edición: 2009

© Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía

ISBN-13: 978-84-937048-4-1

ISSN: 1696-4306

Depósito Legal: MA-963-2006

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

# Índice

Prólogo.....	9
Introducción .....	13
La Central de Balances de Andalucía .....	15
Aspectos relevantes: síntesis .....	27
Rasgos de la empresa andaluza .....	33
Introducción.....	34
La empresa andaluza desde la perspectiva económica y financiera .....	39
Análisis global .....	41
Andalucía: visión de conjunto.....	42
Análisis por tamaños.....	57
Análisis por sectores.....	91
Análisis territorial .....	131
Provincias.....	139
Análisis comparativo con la empresa española: puntos fuertes y débiles.....	187
Anexo	
Diccionario de términos y definiciones .....	195
CONTENIDO DEL CD-ROM .....	205







El conocimiento del tejido empresarial, de su comportamiento, su evolución y sus características propias es una de las primeras premisas para la articulación de cualquier política de impulso del mismo, eje ineludible de una política coherente que se proponga el desarrollo económico y social de cualquier territorio. De ahí que la Agencia de Innovación y Desarrollo de Andalucía, organismo dependiente de la Consejería de Innovación, Ciencia y Empresa, venga apoyando desde hace años una iniciativa como la Central de Balances de Andalucía, de la cual se obtienen los datos que sirven de base a la elaboración del presente Informe.

Si bien no puede entenderse como única fuente de información al objeto de establecer la calidad del tejido empresarial, la información que se obtiene a partir de las cuentas públicas de las empresas es un buen indicador de cómo éstas cumplen su función de generar riqueza en una sociedad mediante el desarrollo de su actividad en las mejores condiciones de productividad y competencia posibles.

La amplitud de la información utilizada en este estudio (cuentas de más de 32.000 empresas, entre ellas todas las de un volumen de negocio superior al medio millón de euros), el profundo conocimiento del análisis económico-financiero de la entidad que firma este estudio y el hecho de que nos encontremos ya en su decimocuarta edición, avalan su relevancia y su solvencia para el conocimiento real de cómo se desarrolla el tejido productivo andaluz en estos tiempos.

Los resultados que se presentan en este informe ponen de manifiesto que el año 2007 supuso una inflexión en el periodo expansivo de más de catorce años por parte del tejido productivo andaluz. En efecto, se produjo en esa anualidad una reducción de los resultados económicos de las empresas, provocada por una disminución de los ingresos y el incremento del endeudamiento. Esto nos situó en la antesala del periodo actual de crisis en el que se encuentran prácticamente todas las economías desarrolladas del mundo.

En esta situación, más que nunca es preciso insistir en las políticas a largo plazo que permitan afrontar los problemas estructurales del tejido productivo andaluz y, en ese contexto, aprovechar la situación como una oportunidad para llevar a cabo las reformas y los cambios que nos pongan en situación de vanguardia en el contexto económico mundial.

Para ello, la colaboración entre la iniciativa privada y las administraciones públicas se presenta como una buena herramienta, adoptando cada una el papel que le corresponde; la administración pública dotando de incentivos, servicios, espacios productivos e infraestructuras para generar un entorno atractivo para el desarrollo de las iniciativas empresariales andaluzas y para la atracción de nuevas inversiones externas; la empresa privada desarrollando iniciativas que pongan en valor las inversiones públicas, que conviertan las potencialidades en resultados y que hagan del tejido productivo andaluz una eficaz maquinaria de generar riqueza y empleo que lleguen al conjunto de la sociedad.

Desde la Agencia de Innovación y Desarrollo de Andalucía estamos trabajando en esta línea, incorporando a la vez elementos clave para el desarrollo de un nuevo modelo productivo como la sostenibilidad, la innovación o la globalización; pero a la vez estamos desplegando un conjunto de instrumentos y programas orientados a dar respuesta a las necesidades inmediatas de las empresas en estos momentos de dificultad coyuntural.

JACINTO CAÑETE ROLLOSO

Director general de la Agencia de Innovación y Desarrollo de Andalucía





La magnitud y extensión de la crisis económica actual ha puesto de manifiesto la importancia que la información tiene sobre el comportamiento de los agentes económicos y que los fallos derivados de la información asimétrica o incompleta, pueden tener consecuencias relevantes sobre los comportamientos a nivel microeconómico que se trasladan con virulencia al conjunto de la economía. La constatación anterior refuerza la certeza de que los niveles de información, así como de educación y formación para interpretarlas, son cada vez más determinantes como elementos diferenciales para la generación de riqueza y bienestar tanto a nivel individual como colectivo.

En esta línea se enmarca el proyecto de la Central de Balances de Andalucía (CBA) que patrocina UNICAJA y de la que forma parte la publicación "Análisis Económico Financiero de la Empresa Andaluza 2009". La CBA es un sistema de información de la empresa andaluza único tanto por su elevada representatividad, la sexta parte de las sociedades de la Comunidad se encuentran en la muestra de la Central, como por la aportación de valor y conocimiento al análisis del comportamiento de la empresa regional, bien sea desde una óptica territorial o desde una perspectiva sectorial.

Este instrumento de análisis, tiene ya una larga historia que surge en 1.992 y que ha contado desde el primer momento con el apoyo de UNICAJA. Fue un proyecto pionero en el ámbito regional, que han seguido otras entidades e instituciones, pero del que hay que resaltar sus profundas características innovadoras.

El objetivo de la Central de Balances es el estudio de las empresas de la región, diagnosticando la posición competitiva, analizando sus peculiaridades, sus rasgos competitivos fundamentales, los condicionantes del entorno y proponiendo posibles estrategias para mejorar la mencionada posición. Una vez establecido ese diagnóstico, la Central de Balances debe ser el elemento clave para la elaboración de estrategias que posibiliten mejorar su posición competitiva de la empresa. Se trata de reforzar y/o establecer ventajas competitivas sólidas sobre las que se sustente el desarrollo de la empresa regional.

En síntesis, la Central de Balances persigue incrementar el conocimiento sobre las empresas de Andalucía, favoreciendo una mejor toma de decisiones y estimulando la capacidad competitiva, mediante un adecuado diagnóstico que favorezca el diseño de estrategias óptimas, tanto por parte de las administraciones públicas como de las empresas, creando mayor riqueza y bienestar en Andalucía.

La edición que presentamos, la decimocuarta, elaborada por el Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía, entidad adscrita al Grupo de Estudios de UNICAJA, mantiene las singularidades de años anteriores centrándose en el rigor de la información y el análisis, y en la provisión de una base de datos con más de 40.000 sociedades domiciliadas en Andalucía.

El informe mantiene una estructura similar a la de ediciones anteriores partiendo del análisis agregado del conjunto de la empresa andaluza para descender posteriormente al ámbito provincial y de los grandes sectores de actividad. No obstante, se constata, a partir de los resultados del análisis efectuado, un aspecto singular, y es la aparición de los primeros signos explícitos de las debilidades y amenazas a las que se ha enfrentado la economía andaluza, y también la nacional, en los últimos meses, caso de la pérdida de dinamismo, caída de los beneficios y elevada dependencia de la financiación ajena.

Desde UNICAJA, mantenemos el compromiso social de promover la investigación y divulgar información económica y empresarial que permita a los agentes económicos tomar decisiones de la manera más eficiente. Las dificultades por la que atraviesa actualmente la economía justifican aun más la necesidad de mantener y reforzar esta misión.

BRAULIO MEDEL CÁMARA  
*Presidente de UNICAJA*





## Introducción

---

El informe "Análisis Económico-Financiero de la Empresa Andaluza, 2009", en su decimocuarta edición, ofrece un estudio detallado acerca de la evolución de la empresa andaluza que da continuidad a la labor de mejorar el conocimiento de la realidad empresarial en el ámbito regional. Para la elaboración del documento, el estudio se provee tanto de la información procedente de las estadísticas oficiales como de la que facilita la Central de Balances de Andalucía (CBA), que emana de las cuentas anuales depositadas en los Registros Mercantiles de Andalucía. La publicación consta, además del contenido del libro impreso, de un CD-ROM en el que se incluye un amplio Directorio de Empresas de Andalucía, cuya cifra se aproxima a las 40.000 sociedades radicadas en el ámbito autonómico.

El documento se inicia con la caracterización de la CBA, fuente básica de información del estudio, señalando los aspectos más relevantes acerca de su configuración, como es su representatividad, la distribución de las empresas que componen la muestra, etc. En cuanto al análisis, la primera parte realiza un breve repaso de la empresa andaluza, deteniéndose en la incidencia que presenta el tamaño en aspectos como la productividad y el empleo. Esta parte del análisis se completa con el cálculo del Indicador Sintético de Dinamismo Empresarial (ISDE), que permite medir el grado de dinamismo empresarial de la región andaluza y establecer comparaciones con el tejido productivo nacional.

El segundo bloque se centra en el análisis económico-financiero de la empresa andaluza en el intervalo comprendido entre 2005-2007, profundizando primero, desde una perspectiva

global, en los datos agregados para el período analizado, para posteriormente reseñar la incidencia de aspectos diferenciales como el tamaño, la actividad o la ubicación geográfica en la situación económico-financiera de la empresa regional. Además, se añade el análisis comparativo respecto al marco de referencia que constituye la empresa española, destacando las fortalezas y debilidades existentes entre ambas.

Cabe reseñar que en este apartado, cada segmento de análisis incorpora los informes económico-financieros correspondientes, incluyendo 18 informes de acuerdo a las distintas desagregaciones. Así, el "Análisis global" se acompaña de la información agregada de la región andaluza; los informes por tamaños recogen los datos agregados de las microempresas, pequeñas, medianas y grandes, cuya catalogación responde a los criterios contables establecidos por la UE. El estudio por sectores incluye los informes de agricultura, industria, construcción, comercio y servicios, mientras que el análisis territorial comprende los informes agregados para cada una de las provincias andaluzas. Tanto en el CD-ROM que acompaña el informe como en la página web de la CBA, [www.centraldebaldancesdeandalucia.org](http://www.centraldebaldancesdeandalucia.org), puede obtenerse un desglose mayor de estos informes, tanto desde la perspectiva provincial como sectorial.

Por último, al final del informe se anexa el "Diccionario de términos y definiciones", que facilita la interpretación del documento y permite aclarar los conceptos básicos empleados en el análisis económico-financiero.





# cba



La Central de Balances  
de Andalucía



## La Central de Balances de Andalucía

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

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

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

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

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

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



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



## LA MUESTRA DE EMPRESAS

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

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

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Almería	512	560	831	1.101	1.407	1.184	1.450	1.737	1.725	2.733	2.714	2.533	2.256	2.943	3.179
Cádiz	900	944	1.220	1.247	1.676	1.484	2.091	2.448	2.526	3.599	3.508	3.190	3.928	4.130	4.207
Córdoba	693	778	1.528	1.560	1.805	1.685	1.913	2.160	2.218	3.310	3.244	2.991	3.270	3.632	3.751
Granada	634	691	1.014	1.093	1.433	1.315	1.738	1.869	2.092	3.001	2.952	2.722	2.499	3.071	3.129
Huelva	425	451	537	935	1.125	1.051	1.141	1.065	1.009	1.574	1.527	1.434	1.361	1.586	1.489
Jaén	548	600	809	834	1.005	922	1.160	1.362	1.397	2.027	2.002	1.879	2.072	2.152	2.196
Málaga	1.438	1.635	2.269	2.342	3.049	2.857	3.801	4.240	4.614	6.488	6.381	5.851	7.380	7.492	7.301
Sevilla	1.546	1.758	2.951	3.147	3.917	3.626	4.007	4.491	4.960	9.043	7.902	7.402	7.237	7.944	8.256
Total	6.696	7.417	11.159	12.259	15.417	14.124	17.301	19.372	20.541	31.775	30.230	28.002	30.003	32.950	33.508

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

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Almería	7,6	7,6	7,4	9	9,1	8,4	8,4	9	8,4	8,6	9	9	7,5	8,9	9,5
Cádiz	13,4	12,7	10,9	10,2	10,9	10,5	12,1	12,6	12,3	11,3	11,6	11,4	13,1	12,5	12,6
Córdoba	10,3	10,5	13,7	12,7	11,7	11,9	11,1	11,2	10,8	10,4	10,7	10,7	10,9	11,0	11,2
Granada	9,5	9,3	9,1	8,9	9,3	9,3	10	9,6	10,2	9,4	9,8	9,7	8,3	9,3	9,3
Huelva	6,3	6,1	4,8	7,6	7,3	7,4	6,6	5,5	4,9	5	5,1	5,1	4,5	4,8	4,4
Jaén	8,2	8,1	7,2	6,8	6,5	6,5	6,7	7	6,8	6,4	6,6	6,7	6,9	6,5	6,6
Málaga	21,5	22	20,3	19,1	19,8	20,2	22	21,9	22,5	20,4	21,1	20,9	24,6	22,7	21,8
Sevilla	23,1	23,7	26,4	25,7	25,4	25,7	23,2	23,2	24,1	28,5	26,1	26,4	24,1	24,1	24,6
Total	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100

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

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Sin clasificar	1	0	0	0	0	0	29	43	24	7	1	0	2	0	0
<b>A: Agricult. y Silvicultura</b>	140	166	295	406	499	448	395	395	366	757	723	677	491	627	653
<b>B: Pesca</b>	38	47	60	62	69	62	52	50	37	41	36	34	35	62	50
<b>C: Industrias extractivas</b>	70	71	93	95	107	94	127	153	168	257	251	230	184	208	254
<b>D: Industria manufacturera</b>	2.016	2.116	3.244	3.433	3.642	3.258	3.682	4.018	3.835	5.202	4.916	4.510	3.884	4.259	4.485
<b>E: Energía eléctrica</b>	40	39	47	54	68	63	88	97	107	150	142	126	101	123	136
<b>F: Construcción</b>	458	535	887	1.039	1.616	1.536	1.988	2.260	2.809	4.981	4.904	4.633	4.946	5.476	5.585
<b>G: Comercio y reparaciones</b>	1.995	2.333	3.381	3.711	5.307	5.013	5.807	6.391	7.265	10.884	10.360	9.700	9.033	9.921	9.943
<b>H: Hostelería</b>	383	375	704	773	798	696	856	948	813	1.313	1.229	1.112	1.970	2.047	1.976
<b>I: Transportes y almacenamiento</b>	439	444	519	574	766	710	954	1.127	1.234	1.768	1.662	1.514	1.445	1.494	1.500
<b>J: Intermediación</b>	31	48	81	92	91	70	100	113	101	140	113	98	194	130	251
<b>K: Act. inmobiliarias y de alquiler</b>	792	940	1.271	1.385	1.752	1.564	2.529	2.938	3.014	5.110	4.834	4.416	6.318	6.620	6.826
<b>L: Adm. P., Defensa y S Social</b>	0	1	1	1	1	1	2	3	2	5	7	7	9	14	17
<b>M: Educación</b>	47	52	102	114	124	111	125	149	123	167	153	134	233	350	286
<b>N: Act. sanitarias y veterinarias</b>	51	51	117	127	143	123	139	176	173	290	261	236	305	477	432
<b>O: Otras actividades sociales</b>	184	197	353	387	426	369	421	504	466	699	634	571	853	1.141	1.113
<b>R: Otras actividades</b>	11	2	4	6	8	6	7	7	4	4	4	4	0	1	1
Total	6.696	7.417	11.159	12.259	15.417	14.124	17.301	19.372	20.541	31.775	30.230	28.002	30.003	32.950	33.508

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

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Sin clasificar	0	0	0	0	0	0	0,2	0,2	0,1	0	0	0	0,0	0	0
<b>A:</b> Agricult. y Silvicultura	2,1	2,2	2,6	3,3	3,2	3,2	2,3	2	1,8	2,4	2,4	2,4	1,6	1,9	1,9
<b>B:</b> Pesca	0,6	0,6	0,5	0,5	0,4	0,4	0,3	0,3	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,1
<b>C:</b> Industrias extractivas	1	1	0,8	0,8	0,7	0,7	0,7	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,6	0,6	0,8
<b>D:</b> Industria manufacturera	30,1	28,5	29,1	28	23,6	23,1	21,3	20,7	18,7	16,4	16,3	16,1	12,9	12,9	13,4
<b>E:</b> Energía eléctrica	0,6	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,4	0,3	0,4	0,4
<b>F:</b> Construcción	6,8	7,2	7,9	8,5	10,5	10,9	11,5	11,7	13,7	15,7	16,2	16,5	16,5	16,6	16,7
<b>G:</b> Comercio y reparaciones	29,8	31,5	30,3	30,3	34,4	35,5	33,6	33	35,4	34,3	34,3	34,6	30,1	30,1	29,7
<b>H:</b> Hostelería	5,7	5,1	6,3	6,3	5,2	4,9	4,9	4,9	4	4,1	4,1	4	6,6	6,2	5,9
<b>I:</b> Transportes y almacenamiento	6,6	6	4,7	4,7	5	5	5,5	5,8	6	5,6	5,5	5,4	4,8	4,5	4,5
<b>J:</b> Intermediación	0,5	0,6	0,7	0,8	0,6	0,5	0,6	0,6	0,5	0,4	0,4	0,3	0,6	0,4	0,7
<b>K:</b> Act. inmobiliarias y de alquiler	11,8	12,7	11,4	11,3	11,4	11,1	14,6	15,2	14,7	16,1	16	15,8	21,1	20,1	20,4
<b>L:</b> Adm. P., Defensa y S Social	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,0	0,0	0,1
<b>M:</b> Educación	0,7	0,7	0,9	0,9	0,8	0,8	0,7	0,8	0,6	0,5	0,5	0,5	0,8	1,1	0,9
<b>N:</b> Act. sanitarias y veterinarias	0,8	0,7	1	1	0,9	0,9	0,8	0,9	0,8	0,9	0,9	0,8	1,0	1,4	1,3
<b>O:</b> Otras actividades sociales	2,7	2,7	3,2	3,2	2,8	2,6	2,4	2,6	2,3	2,2	2,1	2	2,8	3,5	3,3
<b>R:</b> Otras actividades	0,2	0	0	0	0,1	0	0	0	0	0	0	0	0	0,0	0,0
Total	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100

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

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

Con objeto de determinar la estructura sectorial y territorial de la muestra de empresas de la CBA, se toma como población de referencia las empresas con forma societaria del Directorio Central de Empresas (DIRCE) del Instituto Nacional de Estadística. Como puede verse en los cuadros siguientes, en los últimos años el nivel de representatividad de la muestra se ha incrementado a casi el doble, estando recogidas en este momento una de cada seis empresas andaluzas, proporción que, si se descuentan las sociedades sin empleados, se eleva a una de cada cuatro.



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

Provincias	1994		2000		2007	
	DIRCE	CBA	DIRCE	CBA	DIRCE	CBA
Almería	5.903	560	9.642	1.737	18.567	3.179
Cádiz	9.555	944	13.454	2.448	23.560	4.207
Córdoba	9.086	778	12.872	2.160	20.140	3.751
Granada	8.604	691	12.847	1.869	23.439	3.129
Huelva	4.574	451	6.624	1.065	11.008	1.489
Jaén	5.685	600	7.639	1.362	12.080	2.196
Málaga	16.879	1.635	25.837	4.240	51.740	7.301
Sevilla	20.461	1.758	29.439	4.491	49.822	8.256
Total	80.747	7.417	118.354	19.372	210.356	33.508

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

Provincias	1994		2000		2007	
	DIRCE	CBA	DIRCE	CBA	DIRCE	CBA
Almería	7,3	7,6	8,1	9,0	8,8	9,5
Cádiz	11,8	12,7	11,4	12,6	11,2	12,6
Córdoba	11,3	10,5	10,9	11,2	9,6	11,2
Granada	10,7	9,3	10,9	9,6	11,1	9,3
Huelva	5,7	6,1	5,6	5,5	5,2	4,4
Jaén	7	8,1	6,5	7,0	5,7	6,6
Málaga	20,9	22	21,8	21,9	24,6	21,8
Sevilla	25,3	23,7	24,9	23,2	23,7	24,6
Total	100	100	100	100	100	100

**CUADRO 7**  
**COBERTURA DE CBA RESPECTO A DIRCE**  
**(Porcentajes)**

Provincias	Cobertura de CBA respecto a DIRCE(94)	Cobertura de CBA respecto a DIRCE(00)	Cobertura de CBA respecto a DIRCE(07)
Almería	9,49	18,0	17,1
Cádiz	9,88	18,2	17,9
Córdoba	8,56	16,8	18,6
Granada	8,03	14,5	13,3
Huelva	9,86	16,1	13,5
Jaén	10,55	17,8	18,2
Málaga	9,69	16,4	14,1
Sevilla	8,59	15,3	16,6
Total	9,19	16,4	15,9

Del mismo modo, tal como se recoge en el cuadro adjunto, el nivel de representatividad de la muestra se ha incrementado en términos de producción agregada, ya que el Valor Añadido Bruto contenido en la CBA representa casi la cuarta parte del que asigna la Contabilidad Regional de España (que elabora el Instituto Nacional de Estadística) a la región andaluza, obteniendo una elevada representatividad también a escala provincial.



**CUADRO 8**  
**EVOLUCIÓN DE LA COBERTURA DE LA CBA RESPECTO A LA CONTABILIDAD REGIONAL DE ESPAÑA**  
**(Valor Añadido Bruto de Andalucía en millones de euros)**

	2004			2005			2006			2007		
	CBA	INE	Porcentajes	CBA	INE	Porcentajes	CBA	INE	Porcentajes	CBA	INE	Porcentajes
Almería	1.590	9.578	16,6	1.827	10.515	17,4	2.254	11.265	20,0	2.504	11.265	22,2
Cádiz	2.944	15.944	18,5	3.186	17.201	18,5	4.051	18.538	21,9	4.071	19.243	21,2
Córdoba	1.947	9.243	21,1	2.048	9.727	21,1	2.547	10.517	24,2	2.659	10.854	24,5
Granada	1.815	10.475	17,3	1.969	11.170	17,6	2.547	12.464	20,4	2.690	12.876	20,9
Huelva	943	6.955	13,6	1.071	7.563	14,2	1.338	7.980	16,8	1.315	8.323	15,8
Jaén	1.007	7.665	13,1	1.082	7.803	13,9	1.301	8.336	15,6	1.334	8.636	15,4
Málaga	4.546	19.407	23,4	4.911	21.794	22,5	6.010	23.245	25,9	5.930	24.175	24,5
Sevilla	7.524	24.627	30,6	8.479	26.737	31,7	8.902	28.558	31,2	9.743	29.501	33,0
Andalucía	22.315	103.893	21,5	24.573	112.509	21,8	28.951	120.904	23,9	30.246	129.958	23,3

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

- Sector de actividad como criterio principal definido por la Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CNAE 93 – Rev1). La participación en la CBA para cada uno de los sectores viene determinada por su importancia relativa en la estructura del DIRCE. No obstante, se han introducido algunos sesgos, como el mayor peso otorgado en la Central a las actividades manufactureras, ya que el campo de intervención de la Agencia en materia de promoción empresarial se centra en el sector industrial.
- Localización como criterio complementario, definido por la provincia sede central de la empresa. Para que la CBA refleje la distribución provincial del tejido empresarial regional, dentro de cada una de las agrupaciones sectoriales se ha tabulado la población en función de la provincia.
- En cuanto al tamaño, se mantiene igualmente un sesgo importante para recoger de forma exhaustiva a la empresa grande y a la mediana, a fin de contar para el estudio con las unidades empresariales menos representadas en el total pero que, por el contrario, son las que más aportan a la generación de actividad. También las pequeñas sociedades tienen un elevado índice de inclusión en la muestra del estudio (tres o cuatro veces por encima de la media general) y sólo en la microempresa se ha mantenido un nivel de inclusión inferior, ya que, en general, se ha prescindido de las sociedades con facturación inferior a los 100.000 euros en todo el ejercicio.

## CONTROL DE CALIDAD DE LA INFORMACIÓN

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

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

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

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

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



## **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 autodiagnóstico empresarial que permite evaluar la situación de la empresa, tanto en términos de eficiencia productiva como de gestión financiera, en comparación con una muestra de empresas del mismo sector.
- **Directorio de Empresas.-** Presenta el total de empresas que componen la muestra de la CBA con sus datos más importantes, tanto de carácter económico como de localización en el ámbito territorial y en el de la actividad que desarrolla).
- **Información Económica.-** Suministra y facilita el acceso a la más completa y actualizada información sobre coyuntura económica y la evolución de diversos indicadores de actividad con especial relevancia para las empresas de Andalucía.

El apartado **Informes** recoge los elaborados en los últimos años a partir de los datos de la CBA, con una estructura similar que los de la publicación impresa. Además de unos capítulos en los que se describe la situación económica de referencia en cada uno de los años y el entorno global y la dinámica en que se desenvuelve el tejido empresarial andaluz, este apartado recoge análisis anuales estructurados en dos ámbitos: global de Andalucía y por provincias. El global de Andalucía, además de una visión de conjunto, presenta análisis por tamaños y por sectores; el primero de estos bloques segmenta la empresa andaluza en cuatro estratos: microempresas (hasta 2 millones de euros de facturación), pequeñas empresas (de 2 a 10 millones), medianas (de 10 a 50 millones) y grandes (más de 50 millones de euros de facturación). El segundo presenta análisis de 5 sectores de actividad (Agricultura, Industria, Construcción, Comercio y Resto de Servicios) y 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; también se incorporan informes sobre algunos de los sectores productivos locales más representativos de Andalucía, así como algunos de ámbito global de Andalucía, caso de las TIC.

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

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

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





ba



Síntesis



## Síntesis

El análisis de las cuentas anuales de más de 33.500 empresas de Andalucía realizado en este informe permite extraer una serie de conclusiones globales relacionadas con el último ejercicio del que se cuenta con información (esto es, 2007), así como de la evolución a lo largo de los tres últimos años. Estas conclusiones pueden estructurarse en cinco ámbitos: (1) el volumen de actividad, (2) los resultados, (3) la inversión en estructura económica y estructura financiera; (4) la rentabilidad; y (5) la solvencia.

En relación al primer ámbito, los datos ponen de manifiesto una ligera desaceleración en la actividad respecto a años anteriores. Esta desaceleración afecta especialmente al ritmo de crecimiento de los ingresos y de los consumos de explotación. También afecta más la desaceleración a las empresas más pequeñas y, sectorialmente, a las agrícolas y de servicios, que han visto mermar sus ingresos de explotación en 2007 respecto al año anterior. Mejor han evolucionado las empresas grandes y las del sector de la construcción, que fue el que más creció en 2007, aunque hay que señalar que ese crecimiento fue ya inferior al que alcanzó los años precedentes.

Por otro lado, dos datos se muestran relevantes en relación con las diferentes partidas de gastos. En primer lugar, que los gastos de personal apenas se reducen mientras que, en segundo lugar, los gastos financieros no sólo no se desaceleran sino que crecen más que en el año anterior. Esta última consideración es especialmente importante, ya que afecta a empresas de todos los tamaños y sectores. Este incremento de los gastos de naturaleza financiera es consecuencia de la paulatina ascensión de los tipos de interés experimentada a lo largo del año 2007 y que se acentuará más al año siguiente, lo que afecta, negativamente, sobre los resultados de nuestras empresas.

En efecto, cualquiera que sea el tipo de resultado que se considere (resultado de explotación, resultados antes de impuestos, después de impuestos, cash-flow,...), se aprecia una reducción respecto a años precedentes. Además, son las empresas de menor dimensión las que muestran resultados relativos inferiores frente a las empresas de mayor tamaño. Respecto al tipo de actividad, los resultados más elevados corresponden principalmente a las empresas de servicios. En el caso de las empresas de construcción, se observa un impacto negativo de los gastos financieros, lo que provoca que unos resultados de explotación aceptables se conviertan en los resultados netos menores de todos los sectores.

En relación con la inversión en activos, esto es, con la estructura económica de las empresas, los datos generales de las empresas andaluzas ofrecen valores aceptables, aunque de nuevo algo inferiores a los de años precedentes. La inversión en activos se ha reducido cinco puntos por debajo de años anteriores, señalando un debilitamiento de la confianza de los empresarios sobre el futuro económico. No obstante, se advierte una evolución contrapuesta en función del tamaño de las empresas y la inversión, de forma que son las empresas más pequeñas las que más invierten en activos frente a las más grandes, con una menor tasa de inversión. Sectorialmente, son las empresas de la construcción las que más aumentan su estructura económica. Todos estos resultados deben ser matizados en el sentido de que la mayor parte de la inversión no se orienta al activo fijo sino a activos corrientes (deudores, existencias, tesorería,...).

Respecto a la estructura financiera es interesante destacar que las empresas analizadas incrementaron el año 2007 su autofinanciación y, sobre todo, redujeron sus pasivos circulantes o corrientes frente a los pasivos a largo plazo. No obstante, se mantiene una relación inversa entre tamaño y el nivel de autofinanciación, al mismo tiempo que una relación directa con los pasivos a corto plazo, lo que posiciona en una situación de debilidad a las empresas más pequeñas. Sectorialmente, son de nuevo las empresas de construcción las que ofrecen una mayor debilidad en su estructura financiera, con escasos recursos propios y una financiación basada mayoritariamente en capitales a corto plazo, ofreciendo una elevada vulnerabilidad.

Todos los datos anteriores acaban repercutiendo en la rentabilidad de las empresas analizadas, principal indicador de la eficiencia desde la perspectiva financiera. Así, 2007 fue un año en el que tanto la rentabilidad económica como la rentabilidad financiera de las empresas andaluzas se mostró muy reducida, menor que en años precedentes (rentabilidad económica aproximada del 5 por ciento y financiera del 9 por ciento). Un aspecto interesante es que, en términos generales, las empresas pequeñas son capaces de obtener tasas de rentabilidad superiores a las de las medianas y grandes empresas.

Finalmente, en cuanto a la solvencia, los resultados fueron positivos en términos generales, aunque en grado diferente en función del tipo de indicador que se analice. Así, destaca que el fondo de maniobra, diferencial entre activos y pasivos corrientes, se ha visto fortalecido a lo largo del ejercicio 2007. Otros ratios, como el de endeudamiento o el de liquidez, también han mejorado, aunque muy ligeramente en 2007 frente a años anteriores.

En definitiva, y para concluir, los datos analizados muestran que la mayoría de las partidas apuntan a un empeoramiento suave de la situación financiera respecto a los años anteriores, bien desacelerando sus tasas de crecimiento u ofreciendo resultados peores que en los años anteriores. Se trata de un año en el que las cuentas de las empresas andaluzas invirtieron el sentido creciente propio del periodo de bonanza económica de los años previos y aparecieron los primeros síntomas de dificultades que se plasmaron en el año siguiente. Pese a todo, 2007 no puede considerarse, a la luz de las cifras analizadas, un año negativo puesto que si bien se redujeron la actividad, los resultados y la rentabilidad de las empresas, al mismo tiempo se mejoraron su estructura financiera y sus ratios de solvencia y equilibrio financiero.





# cba



Rasgos de la empresa  
andaluza

## Introducción: Rasgos de la empresa andaluza

En el período 2002-2008, el tejido productivo andaluz ha ganado peso en el conjunto de la estructura empresarial española. En concreto, Andalucía ha pasado de albergar el 14,7 por ciento de las empresas españolas en 2002 al 15,28 por ciento en 2008, un aumento de 0,58 puntos porcentuales, ganancia que sólo ha sido superada por la Comunidad de Madrid (0,98 puntos porcentuales).

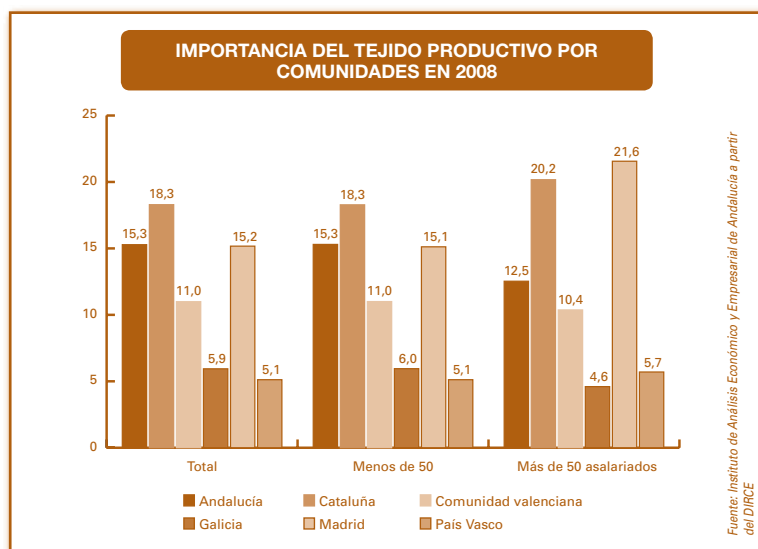
**CUADRO 9**  
**DISTRIBUCIÓN DE LA EMPRESA ESPAÑOLA POR COMUNIDADES Y TAMAÑOS**  
(porcentajes sobre el total de España)

	Total			Menos de 50			Más de 50 asalariados		
	2008	2005	2002	2008	2005	2002	2008	2005	2002
Andalucía	15,28	15,15	14,70	15,30	15,17	14,73	12,53	12,50	10,92
Cataluña	18,29	18,51	19,01	18,28	18,49	18,98	20,17	20,62	21,82
Comunidad Valenciana	10,99	10,75	10,64	11,00	10,75	10,64	10,37	10,41	10,40
Galicia	5,94	6,06	6,11	5,95	6,08	6,13	4,60	4,41	4,33
Comunidad de Madrid	15,17	14,89	14,19	15,12	14,83	14,12	21,56	21,28	21,88
País Vasco	5,12	5,14	5,62	5,12	5,13	5,61	5,70	6,16	5,99
Resto	29,20	29,51	29,74	29,24	29,55	29,78	25,06	24,62	24,65

Fuente: Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía a partir del DIRCE

No obstante, un análisis más detallado nos permite apreciar tanto aspectos diferenciales de la importancia del tejido productivo andaluz en relación con el tamaño de las empresas interés como de la evolución de las mismas en el periodo considerado. Las empresas de menos de 50 asalariados domiciliadas en Andalucía, las que se pueden considerar micro y pequeñas empresas, representan el 15,3 por ciento de las empresas de este tamaño españolas, participación que se ha incrementado 0,57 puntos porcentuales entre 2002 y 2008, incremento ligeramente por debajo del total. Pero en el grupo de las empresas de más de 50 asalariados, las medianas y grandes empresas, la evolución de la empresa andaluza ha sido mucho mejor en el período analizado, ya que ha ganado 1,6 puntos porcentuales en la participación que tiene en el conjunto nacional. Esa importante ganancia contribuye a reducir el diferencial que esta tipología de empresas tenía en Andalucía al inicio del periodo, situándose en el 12,53 por ciento al final del mismo, en 2008, si bien aún por debajo de la importancia del conjunto del tejido productivo andaluz en España.

*La mediana y gran empresa andaluza han mostrado una evolución muy destacada en el período 2002-2008, ya que ha ganado 1,6 puntos porcentuales en el peso que tiene en el conjunto nacional*



Otros aspectos de interés, a la hora de valorar la importancia relativa de las empresas en función de su tamaño, radica en la aportación que realizan en términos de PIB y de empleo. En concreto, en Andalucía se encuentran radicadas el 15,28 por ciento de las empresas españolas, aportando el 14,83 por ciento del empleo y el 13,69 por ciento del VAB nacional. Las mayores diferencias en este aspecto se dan con Madrid,

región en la que con una participación similar en el tejido productivo nacional tiene en torno a 1,23 puntos porcentuales más de peso en el empleo y casi 4 puntos porcentuales más de aportación al VAB nacional.

Estas cifras nos muestran dos aspectos interesantes; el primero que la empresa andaluza genera menos VAB por empresa que las de las otras comunidades destacadas y la media nacional, es decir, que la productividad media por empresa en Andalucía es menor que en España y en Cataluña, Madrid y País Vasco; en el caso de la Comunidad Valenciana, los comportamientos son más parecidos. En segundo lugar, que el VAB por empleado es también inferior en Andalucía con relación a España y a las comunidades reseñadas anteriormente. Como se desprende del análisis de los tamaños realizado previamente, uno de los factores determinantes para esta menor productividad por empresa y por empleado radica en el menor tamaño medio de la empresa Andaluza; el otro elemento a considerar está relacionado con la estructura productiva, es decir, si la participación de actividades con menor productividad es mayor, en términos relativos, en Andalucía se producirá una menor capacidad estructural para que las empresas generen VAB.

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

**CUADRO 10  
PESO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA EN 2008  
(Porcentajes)**

	Empresas	Empleo*	VAB
Andalucía	15,28	14,83	13,69
Cataluña	18,29	17,83	18,64
Valencia	10,99	10,45	9,70
Madrid	15,17	16,06	17,73
País Vasco	5,12	5,30	6,27

\*Empleo total en 2007

Fuente: Contabilidad Regional de España, y Directorio Central de Empresas INE.

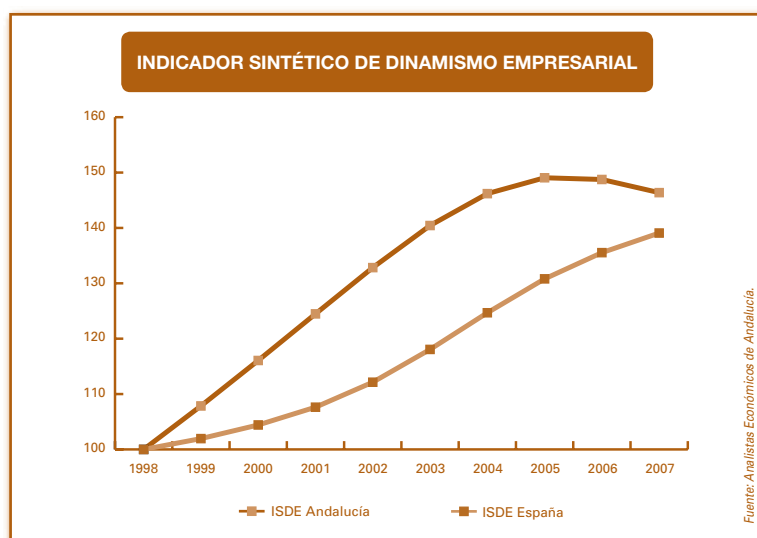
Desde una perspectiva global, existe un interés generalizado por conocer cuál es el dinamismo empresarial en un territorio, si bien este concepto es algo ambiguo y no está claramente definido en la literatura económica. Por nuestra parte, hemos considerado que incorpora un conjunto de elementos, caso del espíritu emprendedor, medido a través de la creación de sociedades, y el comportamiento de las empresas, al que podemos acercarnos por medio de la información financiera de la actividad disponible en la CBA. En este sentido, como en anteriores informes, las variables seleccionadas que reflejan el dinamismo empresarial son: “creación de sociedades”, “ingresos de explotación”, “generación de VAB”, “inversiones en bienes tangibles o intangibles” y los “recursos propios”.

*El mayor tamaño medio del tejido productivo, así como la mayor participación de las actividades más productivas son los elementos que diferencian a las economías con mayor capacidad para generar PIB*

Un aspecto relevante en este análisis proviene de las variables reseñadas que no explican de forma separada el fenómeno que queremos estudiar, sino que se complementan aportando o explicando cada una de ellas una parte del fenómeno analizado. Para solventar este problema se ha elaborado un índice sintético que recoge todas las variables y permite una visión global del asunto. A este índice lo denominamos “Indicador Sintético de Dinamismo Empresarial (ISDE)” y nos muestra cómo ha evolucionado la empresa andaluza desde la óptica global del dinamismo en comparación con el año de referencia, que toma el valor 100.

Los resultados obtenidos ponen de manifiesto la mayor intensidad del dinamismo empresarial en Andalucía respecto de España, en el período 1998-2007, ya que el crecimiento acumulado en la comunidad andaluza alcanza el 46,6 por ciento frente al 39,4 del conjunto nacional en el mismo período. Sin embargo, en el caso de Andalucía se viene observando una inflexión en el dinamismo desde 2005, fecha en la que se alcanzó el

nivel máximo del período. En concreto en 2007, el dinamismo empresarial de Andalucía registra una tasa negativa, -1,6 por ciento frente al 2,6 por ciento de España.



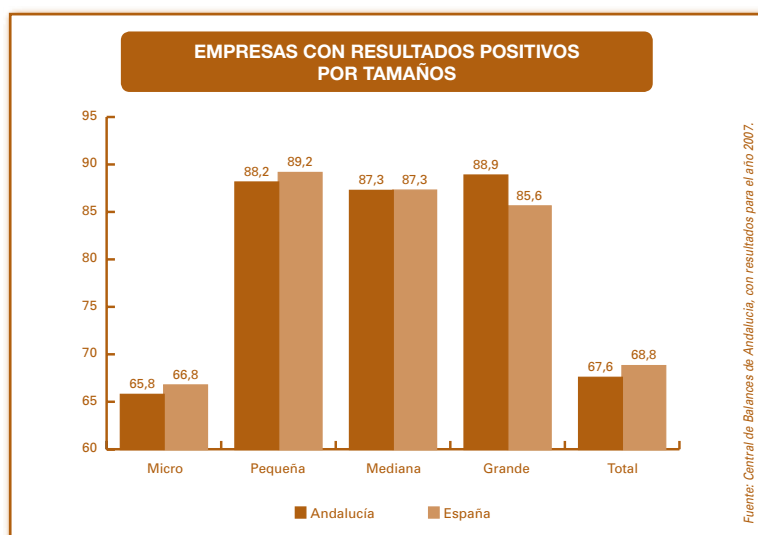
*El mayor dinamismo que la empresa andaluza ha mostrado en los últimos diez años empieza a evidenciar un cambio de tendencia*

Entre los elementos que definen la capacidad de la empresa para sobrevivir y generar riqueza en una economía se encuentran los ya señalados -tamaño, aportación al VAB y al empleo, y dinamismo empresarial- a los que hay que añadir la capacidad para generar beneficios, ya que, a medio y largo plazo, las empresas que no alcanzan beneficios de forma sostenida están condenadas a desaparecer. La información ofrecida por la Central de Balances de Andalucía (CBA) de las sociedades mercantiles andaluzas muestra que alrededor del 67,6 por ciento logró beneficios en 2007, una disminución de -1,8 puntos porcentuales con relación a 2006. Para España, los resultados positivos alcanzan al 68,8 por ciento de las sociedades algo por encima de Andalucía, aunque la caída respecto al ejercicio anterior ha sido de mayor intensidad (-3,1 puntos porcentuales).

El ratio de empresas con beneficios difiere sustancialmente cuando se analizan los resultados obtenidos en función de la dimensión de las empresas, evidenciando que el tamaño es un factor determinante para la situación económica de las

empresas. Por lo que se refiere a Andalucía, las microempresas (menos de 2 millones de euros de facturación y de activo) encuentran más dificultades para obtener beneficios, ya que, el peso de las que tienen pérdidas se eleva hasta el 34,2 por ciento, si bien, apenas ha variado respecto a 2006. Los resultados positivos en el resto de estratos son significativamente superiores, de tal forma que entre 8 y 9 de cada diez empresas alcanzan

beneficios. Contrasta el apreciable aumento (casi 2,5 puntos más) que ha experimentado la gran empresa en este período frente al descenso generalizado en las demás. Para el conjunto de España, las fracciones obtenidas muestran patrones similares a los de Andalucía, aunque en este caso ningún estrato ha mejorado con relación a 2006.





CUADRO 11  
SOCIEDADES CON BENEFICIOS POR TAMAÑOS (Porcentajes)

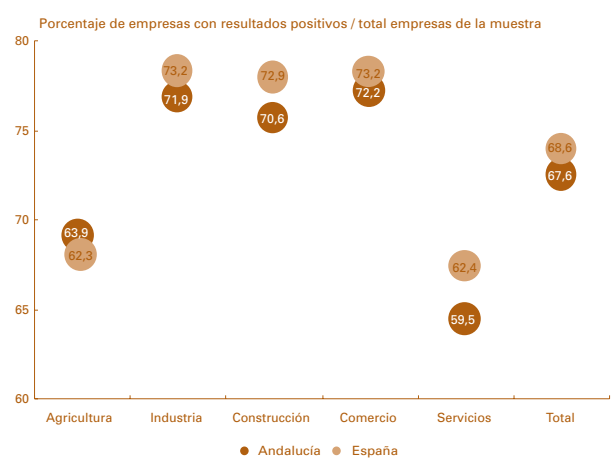
Andalucía	2006	2007	Variación en puntos porcentuales 2007 respecto a 2006
Micro	66,3	65,8	-0,6
Pequeña	89,7	88,2	-1,6
Mediana	88,5	87,3	-1,2
Grande	86,3	88,9	2,5
Total	69,4	67,6	-1,8
España	2006	2007	Variación en puntos porcentuales 2007 respecto a 2006
Micro	68,7	66,8	-1,9
Pequeña	90,1	89,2	-0,9
Mediana	88,6	87,3	-1,3
Grande	86,9	85,6	-1,3
Total	71,9	68,8	-3,1

Fuente: Central de Balances de Andalucía.

Las diferencias observadas no son sólo exclusivas de los tamaños sino que se evidencian, igualmente, en las distintas actividades. Analizando este comportamiento por grandes sectores se constata como, en Andalucía, agricultura y servicios contabilizan una menor proporción de empresas con resultados positivos, en torno a las 3/5 partes de las empresas. El resto de grandes sectores muestra una fracción superior (unos 10 puntos porcentuales más) de empresas con beneficios. En cuanto a España, los resultados por sectores se distribuyen de manera similar, si bien, salvo agricultura, todos los agregados sectoriales alcanzan una mejor posición de este indicador con relación a Andalucía.

*La gran empresa andaluza tiene el mayor porcentaje de empresas con beneficios en 2007*

EMPRESAS CON RESULTADOS POSITIVOS POR SECTORES



Fuente: Central de Balances de Andalucía, con resultados para el año 2007.

# ba

**cba**

La empresa andaluza desde  
la perspectiva económica y  
financiera





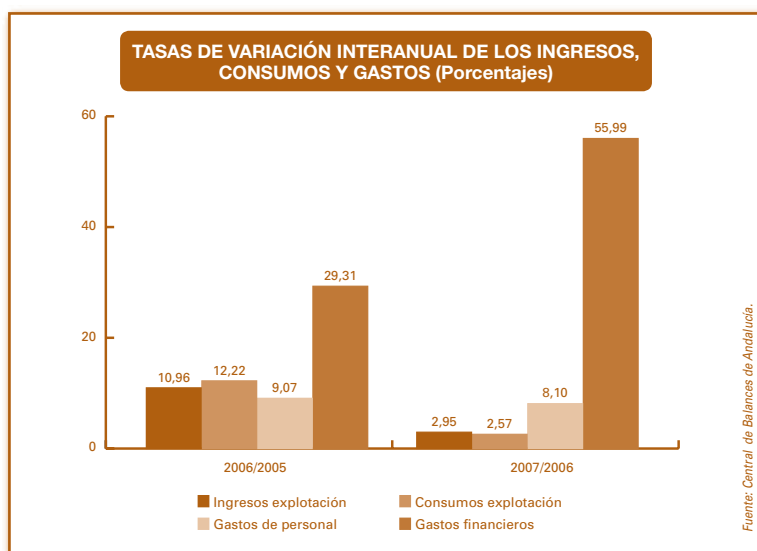


## Visión de conjunto

Cuanto más incierto es el entorno, más necesario se hace contar con información fiable sobre el estado de nuestras empresas con el fin de diagnosticar más fielmente la situación y orientar las políticas públicas y los comportamientos empresariales privados. La información, fruto del análisis de datos fiables y exhaustivos, constituye uno de los principales instrumentos para poder iluminar un futuro dominado por la incertidumbre. Por ello, el presente informe cobra mayor relevancia en la coyuntura actual, dominada por una crisis internacional y doméstica de enorme calado y consecuencias difíciles de prever. La Central de Balances de Andalucía permite analizar la situación y la evolución económico-financiera de más de 30.000 empresas de Andalucía a lo largo de los últimos años (2005-2007), de acuerdo con sus cuentas anuales. Constituye, por tanto, una fuente de información de primer nivel para comprender el estado de las empresas de nuestra región. Hay que advertir, no obstante, que el contexto temporal del informe alcanza hasta los inicios de la presente crisis, debido al retraso en obtener la información y en el proceso de elaboración del estudio. Recordemos que los primeros signos de la actual coyuntura se vislumbran en verano de 2007 (primera crisis de las *subprimes* en los Estados Unidos) y se hacen evidentes a lo largo del año 2008.

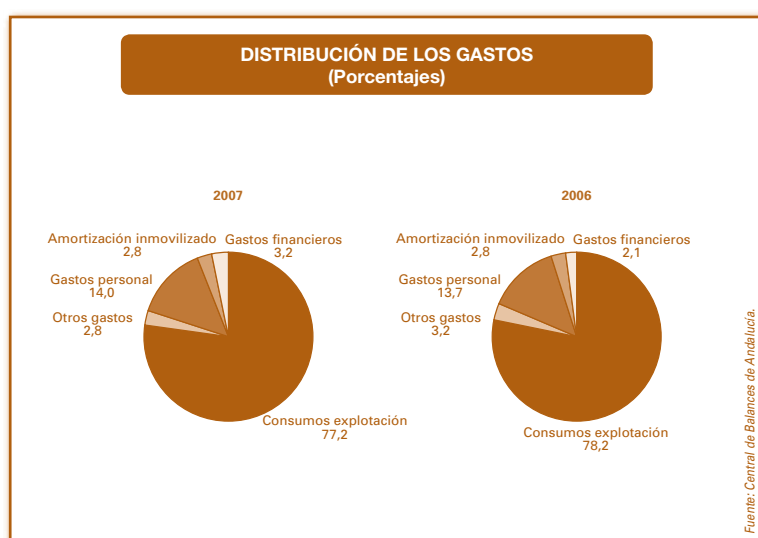
En cuanto a los datos globales, los ingresos de explotación medios de las empresas andaluzas en 2007 alcanzaron los 3,94 millones de euros, cifra ligeramente superior a los 3,87 millones de 2006; los recursos propios aumentaron del 35,9 por ciento de los ingresos en 2006 al 41,5 por ciento en 2007 y el empleo medio también evolucionó favorablemente, pasando de los 22,1 a los 23,1 trabajadores por empresa (en el último año, el número de empresas que proporcionan esta información se sitúa alrededor de las 28.760, casi 900 más que el año anterior)

Así pues, se observa que en 2007, la evolución global de las empresas andaluzas muestra una ligera desaceleración respecto a años anteriores. Así, mientras que los ingresos de explotación crecieron casi un 11 por ciento en 2006, el año



siguiente apenas llega al 3 por ciento. Esta desaceleración afecta de forma similar a los consumos de explotación, y en menor proporción a los gastos de personal (lo que permite intuir una pérdida de productividad). Pero lo que resulta más peligroso, los gastos financieros no sólo no se desaceleran sino que crecen más que en el año anterior (pasando de un crecimiento del 29 por ciento en 2006, al 56 por ciento en el último ejercicio, 2007), probablemente como consecuencia de la escalada en el precio del dinero y el elevado nivel de endeudamiento de las empresas. Así pues, mientras que los ingresos de explotación crecen a un ritmo mucho más pausado que en años anteriores, los gastos de personal casi se mantienen constantes y los gastos financieros aumentan considerablemente.

Esta evolución tiene su reflejo en la distribución de los costes empresariales entre sus grandes partidas: consumos de explotación, gastos de personal, gastos financieros, amortización de activos y otros gastos. Como es lógico y habitual,



los consumos de explotación aglutinan más de tres cuartas partes del total de los costes de la empresa. Sin embargo, su peso ha descendido ligeramente en el último año en un punto porcentual, pasando del 78,2 por ciento en 2006 al 77,2 por ciento en 2007. Esta reducción se ha producido fundamentalmente a cambio de un incremento en el peso relativo de los gastos financieros, que aumenta 9 décimas (del 2,1 al 3,2 por ciento

en 2006 y 2007 respectivamente), y de los gastos de personal, que aumenta otras 3 décimas (del 13,7 al 14 por ciento en 2006 y 2007 respectivamente).

Respecto a los resultados, el primer aspecto que salta a la vista de los datos es la existencia de un ligero deterioro de los diferentes tipos de resultados obtenidos por las empresas de nuestra región en 2007 respecto al año anterior. Hay que advertir no obstante, que 2006 supuso un buen año para los beneficios empresariales con un crecimiento relevante sobre el ejercicio anterior. Por ello, 2007 ofrece unas cifras de beneficios, en relación a los ingresos de explotación, más modestas que en 2006 y también que en 2005. Así, en primer lugar, se aprecia una caída paulatina de los resultados derivados de la explotación habitual de los negocios, tanto en su versión bruta como neta. Al mismo tiempo, los resultados financieros, generalmente negativos, incrementan su peso en 2007, lo que provoca que los resultados ordinarios

de nuestras empresas hayan caído, por primera vez, por debajo del cinco por ciento de los ingresos (4,80 por ciento) cuando dos años antes superaba el seis por ciento (6,28 por ciento). La incorporación de los resultados extraordinarios se ha situado en línea con los alcanzados dos años antes (0,7 por ciento), pero bastante por debajo que los de 2006, que fueron responsables de los positivos resultados netos de ese año. En definitiva, la combinación de unos menores resultados de explotación, financieros y extraordinarios, ha provocado que los resultados netos de las empresas andaluzas apenas hayan supuesto un 3,92 por ciento de los ingresos obtenidos y su cash-flow sólo haya sido del 6,72 por ciento frente a los mayores niveles de 2005 y 2006.

**CUADRO 1**  
**EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS DE LA EMPRESA ANDALUZA**  
**(participación sobre los ingresos de explotación en porcentajes)**

	2005	2006	2007
Resultado bruto de explotación	10,01	9,17	8,90
Resultado neto de explotación	6,83	5,95	5,66
Resultado financiero	-0,54	-0,38	-0,86
Resultado actividades ordinarias	6,28	5,57	4,80
Resultado extraordinario	0,60	2,05	0,70
Resultado antes de impuestos	6,88	7,62	5,50
Resultado neto del ejercicio	4,77	5,38	3,92
Cash-Flow	7,69	8,13	6,72

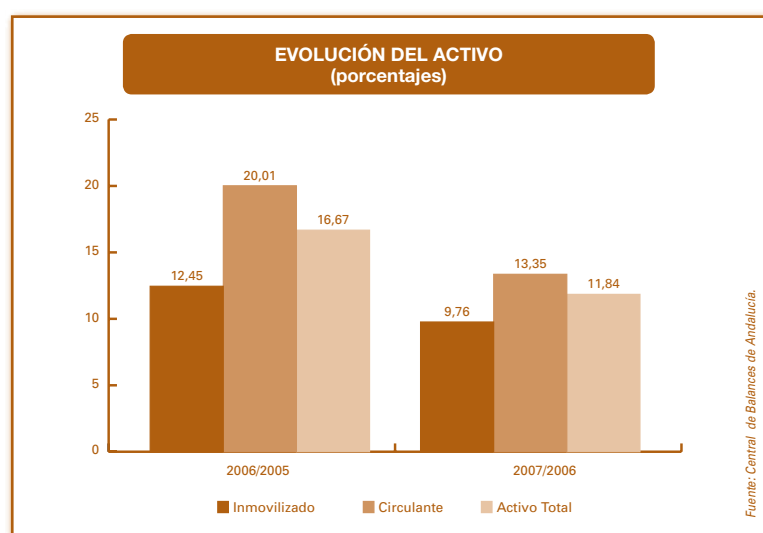
Fuente: Central de Balances de Andalucía.

Una vez desggranados los resultados obtenidos por la empresa andaluza, conviene analizar su situación patrimonial a través de la observación de las grandes masas patrimoniales que conforman el activo y el pasivo, representativas de la inversión y la financiación de nuestras empresas. Comenzando por el activo, cabe destacar que, en 2007, las empresas andaluzas han mantenido un ritmo de inversión apreciable. En concreto, el incremento de los activos totales respecto al año anterior ascendió al 11,8 por ciento. No obstante, este dato apunta signos de debilitamiento en la confianza de los empresarios andaluces respecto al futuro inmediato del entorno económico, ya que dicho incremento se sitúa cinco puntos por debajo del de años anteriores, siempre superiores al 16 por ciento.

Además, como ya venía sucediendo en años precedentes, el máximo responsable de este crecimiento de la inversión de las empresas andaluzas corresponde a la parte circulante del activo. Así, la inversión a largo plazo, en activos fijos, creció en 2007 por debajo del 10 por ciento respecto al ejercicio anterior, lo que supone una reducción de su crecimiento de -2,7 puntos porcentuales respecto a 2006. Dentro de esta gran masa patrimonial, el mayor crecimiento corresponde al “otro inmovilizado”, con un crecimiento del 12,1 por ciento, seguido del “inmovilizado material”, que creció un 10,7 por ciento. Este

último crecimiento es destacable ya que mantiene una tendencia alcista de esta partida a lo largo de varios años seguidos (en 2005 creció un 7 por ciento y en 2006 un 9,5 por ciento), incluso ante un entorno de desaceleración como el que se observa en 2007.

El activo circulante también experimenta una importante moderación en su tasa de crecimiento. Así, en 2007, la



partida circulante de la estructura económica creció a un 13,35 por ciento, -6,7 puntos porcentuales por debajo de 2006. En este caso es la partida de “otro activo circulante” la gran responsable de este crecimiento, ya que por sí sola creció un 40,5 por ciento respecto al ejercicio anterior. El resto de partidas del circulante crecieron a tasas más moderadas que en 2006. Así, las “existencias” crecieron a un 15,7 por ciento, confirmando una desaceleración paulatina respecto a años precedentes, en los que alcanzó tasas de crecimiento superiores al 20 por ciento. Y bastante más drástica ha sido la desaceleración de las restantes partidas del activo circulante. La cuenta de “deudores” apenas crece un 7,1 por ciento (-10,3 puntos porcentuales inferior al año anterior) y la de tesorería casi se estabiliza pasando de un aumento del 17,5 por ciento en 2006 a sólo el 1,1 por ciento en 2007.

Considerando estas variaciones, el activo circulante total representa el 57,75 por ciento de la estructura económica de la empresa andaluza, frente al 42,25 que supone el activo fijo. Dentro de este último, son las inmovilizaciones materiales las que predominan, ya que suponen más de la mitad de todo el inmovilizado (un 57 por ciento). Respecto a la estructura del activo circulante, predominan las partidas menos líquidas; sólo las “existencias” y

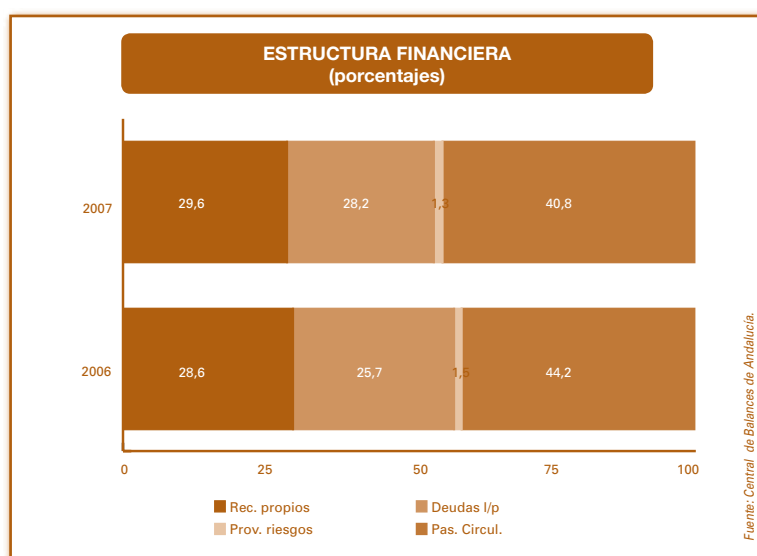
los “deudores” aglutinan más del 80 por ciento de todo el activo circulante (con un 43,4 y un 38,4 por ciento, respectivamente). Al menos, la partida de tesorería no reduce su peso dentro del activo circulante, manteniéndose algo superior al 7 por ciento.

Respecto a la estructura financiera de las empresas andaluzas, se observan cambios importantes en el peso de las grandes partidas que, en resumen, se orientan hacia un menor endeudamiento y sobre todo una reducción de la deuda a plazo más corto. En primer lugar, destaca que, a diferencia de lo que ocurrió en 2006, en el ejercicio 2007, las empresas han incrementado sus fondos propios en un 7,2 por ciento, lo que ha supuesto un ligero incremento

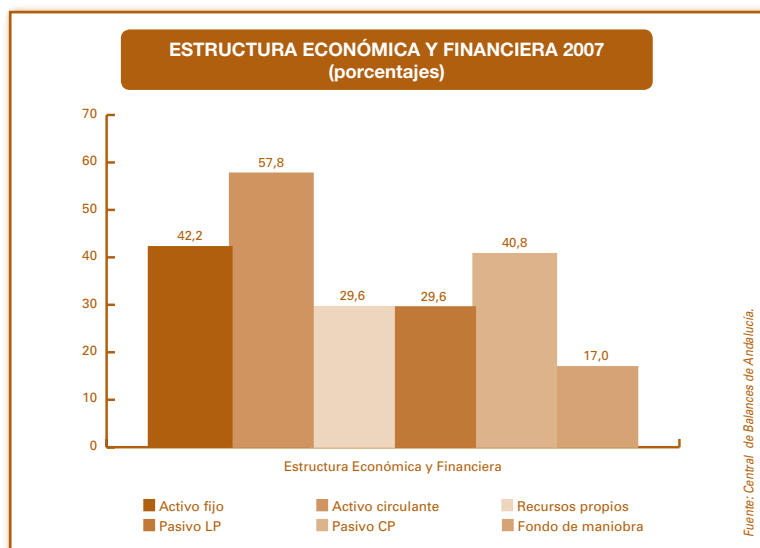
de su peso (1 punto porcentual) respecto al año anterior. Un crecimiento mucho más fuerte es el experimentado por la deuda a largo plazo. Este tipo de deuda ha aumentado un 26,1 por ciento en 2007 (5 puntos porcentuales más que en 2006). Como consecuencia de este crecimiento, la deuda a largo plazo ha aumentado su peso dentro del pasivo en 2,5 puntos porcentuales. Ambos crecimientos han supuesto que

el pasivo fijo global de las empresas andaluzas experimente un importante avance que alcanza la cifra del 15,4 por ciento en 2007 y que permite una estructura financiera más estable a largo plazo, donde el pasivo fijo supone casi el 60 por ciento de todo el pasivo.

Este avance del pasivo fijo implica necesariamente un retroceso en el peso de las partidas de pasivo circulante. En concreto, el pasivo circulante se incrementó en 2007 en un 7,3 por ciento, menos de la mitad del experimentado por el pasivo fijo. Este menor incremento del pasivo circulante ha propiciado una reducción de su peso dentro de la estructura financiera de la empresa andaluza, pasando del 44,15 por ciento de 2006 al 40,76 por ciento en 2007. Estos datos implican una reestructuración de la dimensión financiera de las empresas de nuestra comunidad autónoma ampliando el horizonte temporal de la deuda al tiempo que se incrementa ligeramente el peso de la financiación propia frente a la ajena. Esta tendencia se debe, con toda probabilidad, al incremento experimentado por los tipos de interés a lo largo del año 2007, especialmente en la segunda mitad del año, y su repercusión directa sobre



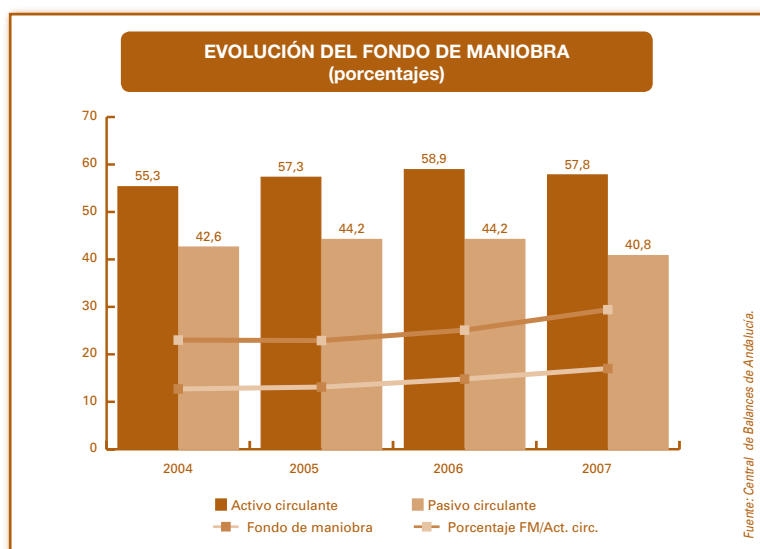
los gastos financieros (basta recordar que los gastos financieros globales de las empresas andaluzas aumentaron sensiblemente en 2007). Ante el encarecimiento de la deuda, siempre más cara cuanto menor es su plazo de devolución, se observa que las empresas andaluzas han iniciado un proceso de reestructuración de su pasivo, amortizando deudas y sustituyendo pasivo a corto por pasivo a largo plazo.



Más allá de la estructura y evolución del activo y pasivo de las empresas andaluzas por separado, resulta necesario establecer una relación entre ambas masas patrimoniales. En este sentido, la relación entre las estructuras circulantes de activo y pasivo puede analizarse a través del fondo de maniobra, que representa la proporción del activo circulante que está financiada con pasivos fijos de la empresa.

Dicho fondo de maniobra alcanza en 2007 casi el 17 por ciento (16,96 por ciento, exactamente), lo que supone un crecimiento de 3,2 puntos porcentuales respecto a 2006. Este crecimiento viene propiciado por un aumento de los pasivos circulantes muy inferior al de los activos circulantes (unos 27 puntos porcentuales inferior). Un aspecto interesante es que dicho crecimiento consolida una

evolución del fondo de maniobra creciente a lo largo de los últimos ejercicios. Como se observa en la figura, el fondo de maniobra de las empresas andaluzas viene incrementándose desde 2004 año a año, pasando del 12,7 por ciento en 2004 hasta el mencionado 17 por ciento de 2007. Este dato es significativamente positivo, dado que supone un fortalecimiento de la capacidad financiera de la empresa, especialmente de sus capacidades para hacer





frente a las deudas más inmediatas con terceros, sobre todo en un momento en el que los tipos de interés estaba en alza y la incertidumbre del entorno empezaba a aflorar.

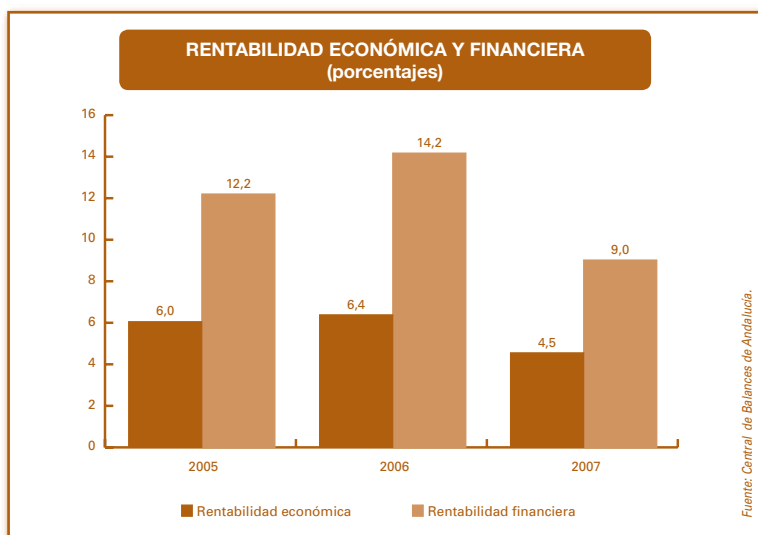
Una vez analizados de forma individualizada los datos derivados de las cuentas de explotación (evolución de ingresos, gastos y resultados) y de las grandes masas patrimoniales relacionadas con las estructuras económica y financiera

de las empresas que componen la muestra global de empresas de la CBA, resulta interesante pasar a analizar una serie de indicadores relacionados con la eficiencia económica y financiera de nuestras empresas. Para ello, comenzaremos analizando las rentabilidades económica y financiera. La rentabilidad económica se mide como la relación entre los resultados de la empresa derivados de su actividad y sus activos,

representando el grado de eficiencia económica de la empresa andaluza. En este sentido, se aprecia un debilitamiento de dicha rentabilidad en la muestra de empresas analizadas. Así, en 2007, la rentabilidad económica de las empresas andaluzas alcanza un nivel excesivamente modesto, inferior al 5 por ciento, lo que constituye, sin duda, un hecho preocupante.

Pero esta caída en la rentabilidad económica también se traslada a la rentabilidad financiera. Esta rentabilidad mide la relación entre los resultados netos de las empresas y sus recursos propios y representa la rentabilidad obtenida por los propietarios y/o accionistas de las empresas andaluzas (eficiencia financiera). Esta rentabilidad se sitúa en 2007 en el 9 por ciento, lo que supone una reducción de 5,1 puntos porcentuales respecto a la obtenida en 2006.

En términos generales, pues, los datos ponen de manifiesto que las empresas andaluzas en 2007 muestran unos niveles de eficiencia económica y financiera muy inferiores a los de años precedentes. Esta reducción de las rentabilidades económica y financieras integran algunos de los datos comentados más arriba en relación con la evolución de los resultados y de las estructuras económica y financiera. En concreto, la reducción de la rentabilidad económica viene derivada de la evolución decreciente tanto de los resultados de explotación como de los resultados de las actividades ordinarias, unido al crecimiento



en la inversión global en activos. Por su parte, la caída de la rentabilidad financiera es la consecuencia de un debilitamiento de los resultados netos junto con un crecimiento de los fondos propios. En definitiva, mientras que los numeradores de ambas rentabilidades han experimentado una reducción en 2007, indicando un debilitamiento en los resultados obtenidos por parte de las empresas andaluzas, ambos denominadores han crecido en el mismo año como consecuencia de las inversiones realizadas y de la mayor proporción de la financiación propia frente a la financiación ajena.

La rentabilidad económica se relaciona con dos componentes: el margen neto de explotación y la rotación de activos; el primero representa la proporción de los ingresos que las empresas retienen en forma de beneficios de explotación mientras que el segundo representa el grado de eficiencia en el uso de los activos, esto es, cuántos ingresos obtiene la empresa con un determinado nivel de inversión. Respecto a la muestra de empresas analizada se observa que ambos indicadores muestran síntomas de debilitamiento a lo largo de los dos últimos años. Así, el margen de explotación se ha reducido en 1,2 puntos porcentuales entre 2005 y 2007, mientras que la rotación de activos ha descendido un 12,5 por ciento. Cuando dicha rotación se mide respecto al activo circulante, la evolución es incluso más negativa, con un descenso del 14,5 por ciento en los dos últimos ejercicios.

**CUADRO 11**  
**INDICADORES DE RENTABILIDAD Y EFICIENCIA**  
(Porcentajes)

	2005	2006	2007
<b>Rentabilidad económica y relacionados</b>			
Rentabilidad económica	6,05	6,38	4,55
Margen neto de explotación	6,83	5,95	5,66
Rotación de activos (*)	0,81	0,80	0,72
Rotación del circulante (*)	1,42	1,35	1,24
<b>Rentabilidad financiera y relacionados</b>			
Rent. Financiera después impuestos	12,20	14,17	9,02
Coefficiente de endeudamiento (*)	2,14	2,30	2,22
Coste bruto de la deuda	2,22	2,40	3,30
<b>Eficiencia y Productividad</b>			
EBITDA / Ingresos de explotación	10,01	9,17	8,90
Fondo de maniobra/Activo Circulante	22,92	25,05	29,37
Consumos expl./Ingresos de explotación	76,26	77,28	77,12
Gastos personal / Ingresos de explotación	13,74	13,55	13,98
Beneficios/Empleado (€)	7.825	6.500	4.938

(\*) Tanto por uno.

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

Respecto al descenso en la rentabilidad financiera, los datos sobre el endeudamiento muestran claramente la influencia del crecimiento en los tipos de interés. Así, entre 2005 y 2007, el coste bruto de la deuda para las empresas andaluzas ha aumentado un 1,1 puntos porcentuales. Este fuerte incremento ha invertido la tendencia del coeficiente de endeudamiento, el cual, tras crecer en 2006 (un 7,4 por ciento) ha vuelto a descender en 2007 (un 3,6 por ciento).

En relación con la eficiencia y la productividad podemos destacar algunos aspectos. Primero, en línea con los resultados anteriores, el ratio entre EBITDA e ingresos de explotación se ha reducido en los dos últimos años. Asimismo, la relación entre los consumos e ingresos de explotación han aumentado ligeramente (9 décimas de punto), al igual que el ratio entre los gastos de personal y los ingresos de explotación (2,5 décimas de punto) a lo largo de los dos últimos ejercicios. Estos datos ponen de manifiesto una pérdida de eficiencia y productividad en el funcionamiento económico de las empresas andaluzas. Esta pérdida de productividad se pone de manifiesto en la reducción paulatina del beneficio por empleado a lo largo de los dos últimos años (en un 36,9 por ciento). Por el contrario, el ratio entre el fondo de maniobra y los activos circulantes ha mejorado apreciablemente.

Relacionado con el equilibrio financiero y la solvencia, se observa una gran estabilidad en los principales indicadores analizados: solvencia, liquidez y autonomía financiera. En todos los casos se aprecia una ligera mejoría en 2007 respecto a 2006, especialmente en el ratio más exigente, el de liquidez, que ha aumentado un 8,1 por ciento desde 2005. En definitiva, mientras que los datos relacionados con la rentabilidad son negativos, no lo son tanto los relacionados con la solvencia. Esto supone que, dentro del deterioro de los resultados, las empresas andaluzas mantienen un nivel suficiente de equilibrio financiero, lo que constituye un buen dato para afrontar en mejores condiciones la incertidumbre del entorno en los próximos años.

## Análisis Económico-Financiero de la Empresa



# ANDALUCÍA

### CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2004	2005	2006	2007
Empresas analizadas	28.002	30.003	32.950	33.508
Ingresos de explotación (*)	3.360.486	3.449.428	3.867.729	3.945.709
Recursos propios (*)	1.226.522	1.265.291	1.387.454	1.634.222
Inversión inmaterial (*)	–	40.222	34.305	-7.748
Inversión material (*)	–	89.999	113.203	132.858
Empresas con datos de empleo	26.191	25.361	27.906	28.760
Empleo medio	20,8	20,2	22,1	23,1

(\*) Valores medios en euros

### DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2007

	Número	Porcentaje	Facturación(*)	Recursos Propios(*)
Micro	19.450	58,05	774.456	164.233
Pequeñas	10.885	32,48	3.158.147	878.769
Medianas	2.543	7,59	12.211.670	4.672.302
Grandes	630	1,88	82.093.566	47.806.532
Total	33.508	100,00	3.945.709	1.634.222

(\*) Valores medios en euros

### DISTRIBUCIÓN POR SECTORES

	Número	Porcentaje	Facturación(*)	Recursos Propios(*)
Agricultura	703	2,10	2.923.558	2.456.331
Industria	4.875	14,55	7.669.246	3.283.759
Construcción	5.585	16,67	3.864.716	1.150.581
Comercio	9.943	29,67	4.156.636	602.015
Servicios	12.402	37,01	2.407.363	1.984.563
Total	33.508	100,00	3.945.709	1.634.222

(\*) Valores medios en euros

## EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2007 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	ENDESA GENERACION SA	SEVILLA	3.977.782.000	1.426.463.000
2	ACERINOX SA	ALGECIRAS	2.674.920.000	163.765.000
3	HEINEKEN ESPAÑA SA	SEVILLA	1.123.598.698	150.957.832
4	SAINT GOBAIN VICASA SA	JEREZ DE LA FRONTERA	283.072.000	130.095.000
5	HOLCIM -ESPAÑA- SA	ALGECIRAS	458.888.000	111.626.000
6	REFRESCOS ENVASADOS DEL SUR SA	LA RINCONADA	634.776.546	103.899.878
7	ENDESA COGENERACION Y RENOVABLES SA	SEVILLA	171.868.000	89.772.000
8	O-I MANUFACTURING HOLDING SPAIN SL	ALCALA DE GUADAIRA	62.752.000	70.004.000
9	INONSA SL	SEVILLA	97.020.709	69.291.711
10	GRUPO PRA SA	CORDOBA	357.479.314	59.931.373

## EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2007	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 07-05(**)
1	TELEFONIA DIGITAL EL SUR SL	CORDOBA	1.129.457	203,63
2	PRONATUR S-XXI SL	MALAGA	859.050	186,97
3	NUNEZ CARBALLAR SL	STA. OLALLA DEL CALA	186.420	186,61
4	SALONES PICO DE ORO SL	CHICLANA DE LA FRA.	285.967	129,72
5	FORMACION CONTINUADA LOGOSS SL	LA GUARDIA DE JAEN	9.019.016	108,36
6	SEFIAN SL	CADIZ	511.690	105,25
7	TRATAMIENTOS E INVEST. NEFROLOGICAS SL	MALAGA	454.083	103,20
8	LUNA DEL MAR ENTERTAINMENT SL	MARBELLA	6.440.823	98,72
9	RSUR SL	SAN FERNANDO	349.388	94,02
10	AUXILIAR SERVICIOS MARKETING SA	GRANADA	2.600.244	92,88

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

### EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2007(*)	Variación 07/04(***)
1	EIFFAGE INFRAESTRUCTURAS SA	DOS HERMANAS	221.533.000	18.430,53
2	PALOMINO LOPEZ SL	JEREZ DE LA FRONTERA	2.765.319	2.035,40
3	EDIREINSE SL	SEVILLA	5.986.785	1.728,79
4	DISTRIBUCIONES GODOVI SL	SAN JUAN DEL PUERTO	14.469.873	1.676,27
5	ANDOBRAZ SA	SEVILLA	37.173.268	1.443,53
6	DICEBA SA	DOS HERMANAS	18.828.264	1.051,70
7	COMPAÑIA DE PROYECTOS DE MEDINA SL	JEREZ DE LA FRONTERA	4.807.018	887,45
8	INVERSION Y GESTION ALJARAFE SL	GELVES	16.851.294	877,78
9	RECUPERACIONES BALLESTEROS SL	ALCALA DE GUADAIRA	5.551.915	852,86
10	PROYECTOS Y CONSTRUC. H. V. TERRA SL	VELEZ-MALAGA	5.886.819	838,66

### EMPRESAS DE ALTA PRODUCTIVIDAD

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2007(*)	Productividad(****)
1	INMOBILIARIA SOLENCO SL	GRANADA	36.607.265	441,51
2	RESIDENCIAL LAS BRISAS SL	CORDOBA	15.847.681	251,76
3	SOFILAND SA	CORDOBA	14.555.241	160,75
4	PODEPROM SA	EL EJIDO	11.679.205	136,68
5	INMOBILIARIA MUELLE DE SANTA ROSALIA SL	CADIZ	7.080.856	132,14
6	SERVIMACA DEL SUR SL	SEVILLA	3.262.885	130,31
7	EDIFICALIA INMUEBLES SL.	SEVILLA	3.489.353	113,32
8	UTILES SANITARIOS ANDALUCES SL	CADIZ	4.730.640	112,56
9	URIMAR 2001 SL	MARBELLA	26.183.464	98,49
10	COPROTECAL SL	AGUADULCE	1.219.602	79,91

(\*) Valores en euros. (\*\*) Rentabilidad media en porcentajes. (\*\*\*) Porcentajes. (\*\*\*\*) Tasa de productividad en tanto por uno (VAB / gastos personal)

## EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

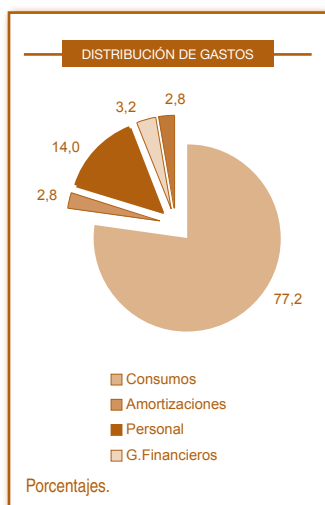
Nº de empresas	28.002	30.003	32.950	33.508	
	2004	2005	2006	2007	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	3.360.486	3.449.428	3.867.729	3.945.709	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	2.563.564	2.630.398	2.989.081	3.043.072	77,12
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	796.922	819.030	878.648	902.637	22,88
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	464.851	473.859	524.021	551.586	13,98
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	332.071	345.171	354.627	351.051	8,90
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	10.318	8.893	18.049	17.326	0,44
7. AMORTIZACIONES (-)	103.257	100.778	106.329	110.371	2,80
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	218.496	235.500	230.248	223.354	5,66
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	-27.919	-18.713	-14.863	-34.093	-0,86
10. Ingresos Financieros (+)	31.813	45.440	66.320	91.303	2,31
11. Gastos Financieros (-)	59.732	64.152	81.182	125.396	3,18
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	190.577	216.787	215.385	189.261	4,80
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	20.749	20.561	79.249	27.611	0,70
14. Ingresos extraordinarios (+)	51.786	60.451	114.443	77.004	1,95
15. Gastos extraordinarios (-)	31.037	39.890	35.194	49.393	1,25
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	211.326	237.348	294.634	216.873	5,50
17. IMPUESTOS (-)	67.828	72.757	86.556	62.211	1,58
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	143.499	164.591	208.078	154.662	3,92
19. AMORTIZACIONES (+)	103.257	100.778	106.329	110.371	2,80
20. CASH-FLOW (=)	246.755	265.369	314.408	265.033	6,72

Valores medios en euros.

## TASAS DE VARIACIÓN (Porcentajes)

Nº de empresas	20.329	24.524	28.402
	2004-2005	2005-2006	2006-2007
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	9,10	10,96	2,95
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	9,67	12,22	2,57
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	7,26	6,91	4,25
4. GASTOS DE PERSONAL	7,54	9,07	8,10
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.	6,88	3,91	-1,32
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	-12,62	108,09	-20,28
7. AMORTIZACIONES	4,90	6,48	5,57
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	8,65	-1,06	-3,08
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	29,10	65,01	-329,21
10. Ingresos Financieros (+)	55,42	68,86	17,90
11. Gastos Financieros (-)	18,29	29,31	55,99
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	13,42	4,52	-17,68
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	64,99	340,69	-71,37
14. Ingresos extraordinarios (+)	44,46	103,71	-35,92
15. Gastos extraordinarios (-)	35,89	-15,60	51,57
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	16,61	32,57	-32,14
17. IMPUESTOS (-)	10,91	20,52	-30,68
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	19,34	37,96	-32,74
19. AMORTIZACIONES (+)	4,90	6,48	5,57
20. CASH-FLOW (=)	13,22	25,41	-19,93

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



# EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

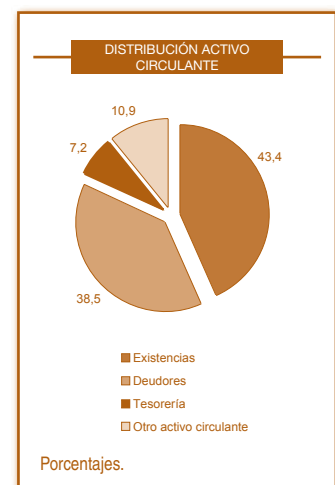
Nº de empresas	28.002	30.003	32.950	33.508	
	2004	2005	2006	2007	Estructura %
I) ACTIVO FIJO (NETO)	1.740.492	1.805.828	1.994.151	2.329.104	42,25
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	2.530	1.925	1.485	2.213	0,04
INMOVILIZADO	1.712.235	1.775.807	1.962.477	2.293.918	41,61
- Inmovilizaciones inmateriales	145.313	162.115	191.836	176.295	3,20
- Inmovilizaciones materiales	1.087.911	1.093.722	1.178.379	1.328.489	24,10
- Otro inmovilizado	479.011	519.970	592.262	789.134	14,31
GASTOS AMORTIZABLES	25.727	28.096	30.189	32.974	0,60
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	2.151.288	2.426.924	2.858.654	3.184.035	57,75
- Existencias	870.573	1.039.658	1.239.536	1.382.911	25,08
- Deudores	940.287	1.013.165	1.155.711	1.224.452	22,21
- Tesorería	169.808	183.081	216.345	228.572	4,15
- Otro activo circulante	170.620	191.020	247.062	348.099	6,31
ACTIVO TOTAL	3.891.780	4.232.752	4.852.805	5.513.139	100,00
I) PASIVO FIJO	2.235.133	2.362.182	2.710.289	3.264.273	59,21
RECURSOS PROPIOS	1.226.522	1.265.291	1.387.454	1.634.222	29,64
- Fondos Propios	1.144.846	1.187.522	1.291.804	1.534.274	27,83
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	81.676	77.769	95.650	99.948	1,81
DEUDAS A LARGO PLAZO	939.793	1.021.415	1.249.213	1.556.580	28,23
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	68.817	75.476	73.621	73.471	1,33
II) PASIVO CIRCULANTE	1.656.648	1.870.570	2.142.517	2.248.866	40,79
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	6.932	8.216	7.445	6.199	0,11
ACREEDORES A CORTO P.	1.649.716	1.862.353	2.135.071	2.242.667	40,68
PASIVO TOTAL	3.891.780	4.232.752	4.852.805	5.513.139	100,00

Valores medios en euros.

# TASAS DE VARIACIÓN

Nº de empresas	20.329	24.524	28.402
	2004-2005	2005-2006	2006-2007
I) ACTIVO FIJO (NETO)	12,31	12,45	9,76
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-30,55	2,88	-11,42
INMOVILIZADO	12,38	12,48	9,72
- Inmovilizaciones inmateriales	24,76	19,23	-3,91
- Inmovilizaciones materiales	6,98	9,51	10,70
- Otro inmovilizado	21,53	16,71	12,08
GASTOS AMORTIZABLES	12,03	11,27	13,48
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	19,77	20,01	13,35
- Existencias	23,54	21,85	15,73
- Deudores	16,46	17,53	7,24
- Tesorería	12,43	17,50	1,14
- Otro activo circulante	26,39	25,81	40,58
ACTIVO TOTAL	16,38	16,67	11,84
I) PASIVO FIJO	10,86	16,91	15,38
RECURSOS PROPIOS	10,02	14,48	7,20
- Fondos Propios	10,25	13,91	6,96
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	6,33	23,53	10,36
DEUDAS A LARGO PLAZO	11,37	21,11	26,15
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	18,44	4,12	-0,48
II) PASIVO CIRCULANTE	24,11	16,36	7,29
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	38,40	0,97	-2,34
ACREEDORES A CORTO P.	24,05	16,43	7,32
PASIVO TOTAL	16,38	16,67	11,84

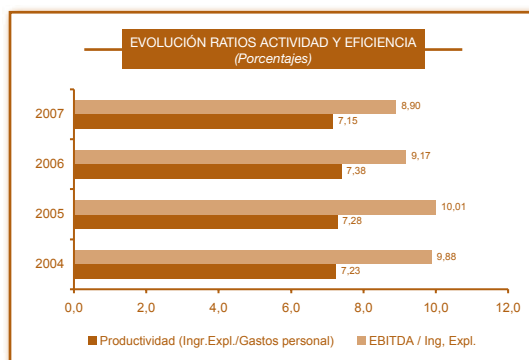
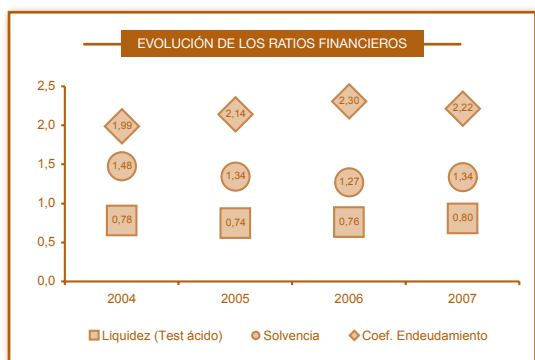
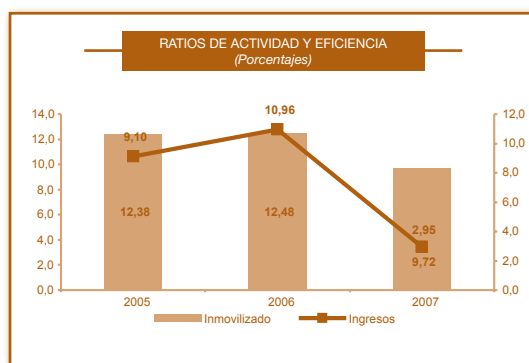
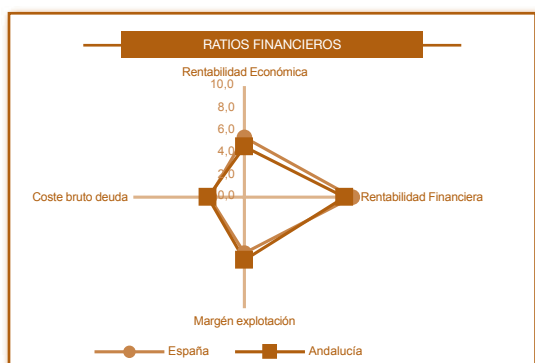
Porcentajes.





## EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Nº de empresas	28.002	30.003	32.950	33.508
	2004	2005	2006	2007
<b>RATIOS FINANCIEROS</b>				
Fondo de maniobra /Activo Circulante (porcentajes)	22,99	22,92	25,05	29,37
EBITDA / Ingresos de explotación (porcentajes)	9,88	10,01	9,17	8,90
Periodo medio tesorería (días)	18,44	19,37	20,42	21,14
Liquidez (Test ácido)	0,78	0,74	0,76	0,80
Solvencia	1,48	1,34	1,27	1,34
Autonomía financiera	0,44	0,41	0,38	0,40
Coeficiente de endeudamiento	1,99	2,14	2,30	2,22
Autofinanciación del inmovilizado	0,72	0,71	0,71	0,71
<b>RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)</b>				
Consumos explotación / Ingresos explotación	76,29	76,26	77,28	77,12
Gastos de personal / Ingresos explotación	13,83	13,74	13,55	13,98
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	4,27	4,77	5,38	3,92
Margen neto de la explotación	6,50	6,83	5,95	5,66
Rentabilidad económica	6,15	6,05	6,38	4,55
Rentabilidad financiera después de impuestos	11,02	12,20	14,17	9,02
Rotación de activos (tanto por uno)	0,86	0,81	0,80	0,72
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,56	1,42	1,35	1,24
Coste bruto de la deuda	2,31	2,22	2,40	3,30
Ingresos explotación / Capital (tanto por uno)	7,69	7,80	8,46	6,52
<b>PRODUCTIVIDAD Y EMPLEO (€/ empleado)</b>				
Ingresos explotación / empleado	162.016	167.804	166.685	167.797
Ingresos explotación / Gastos personal (tanto por uno)	7,23	7,28	7,38	7,15
Gastos de personal / empleado	22.583	23.837	24.370	24.763
Beneficios / Empleado	6.887	7.825	6.500	4.938
Activos por empleado	186.246	199.880	190.090	217.315



# ba

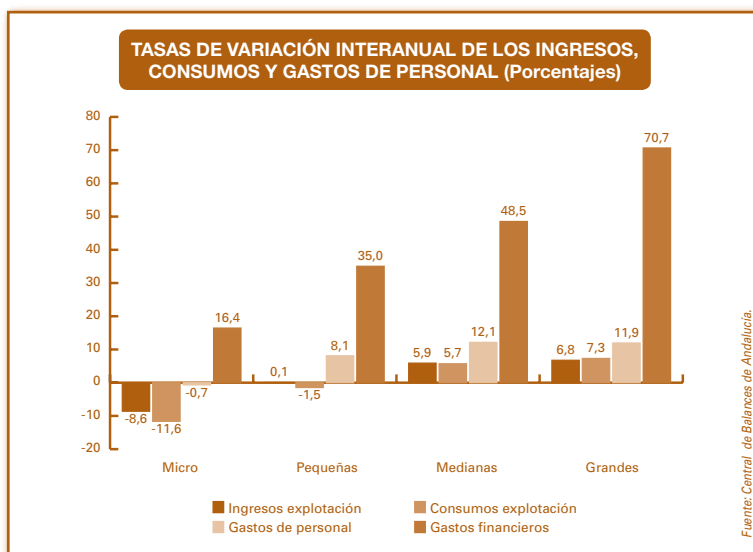
**cba** Análisis por tamaños

## Análisis por tamaños

La dimensión de la empresa constituye uno de los factores claves a la hora de discernir el funcionamiento y los resultados de cualquier población empresarial. El tamaño, junto a la actividad, es una variable que influye sobre numerosos elementos relacionados con la gestión empresarial, lo que conlleva la necesidad de diferenciar el análisis de la empresa andaluza en función de esta variable. Este análisis por tamaño se ha realizado considerando cuatro segmentos diferentes, de acuerdo con las directrices marcadas por la UE que contempla no sólo los niveles de facturación sino también el valor de balance general, a fin de evitar la distorsión que genera la aplicación de criterios distintos por parte de las empresas al contabilizar los ingresos de explotación. De este modo, se distingue entre Microempresas (facturación y valor de balance inferior a 2 millones de euros), Pequeñas (ingresos o balance de 2 a 10 millones de euros), Medianas (facturación de 10 a 50 millones de euros o valor de balance comprendido entre 10 y 43 millones de euros), y Grandes (ingresos más de 50 millones de euros o balance superior a los 43 millones de euros. De acuerdo con este criterio, el 58,5 por ciento de la muestra total está integrado por microempresas (19.450 empresas), un 32,48 por ciento son empresas pequeñas (10.885

empresas), un 7,59 por ciento pueden ser consideradas empresas medianas (2.543 empresas), mientras que sólo un 1,88 por ciento son grandes empresas (630 empresas). Veamos a continuación algunos datos relevantes en relación con las diferencias entre los cuatro segmentos de tamaño mencionados.

En primer lugar, hay que destacar las diferencias en el ámbito del funcionamiento ordinario de las empresas, cuyo reflejo se manifiesta en la cuenta de explotación. En este sentido, destaca el hecho de que la tasa de variación de los ingresos de explotación evoluciona positivamente con el tamaño. Así, las microempresas ni siquiera son capaces de incrementar sus ingresos de explotación (decremento del -8,59 por ciento) mientras que las pequeñas empresas prácticamente mantienen estables sus ingresos (crecimiento del 0,07 por ciento) y las medianas y grandes empresas sí son capaces de incrementar sus ingresos de explotación en torno al 6 por ciento (5,89 y 6,75, por ciento respectivamente).

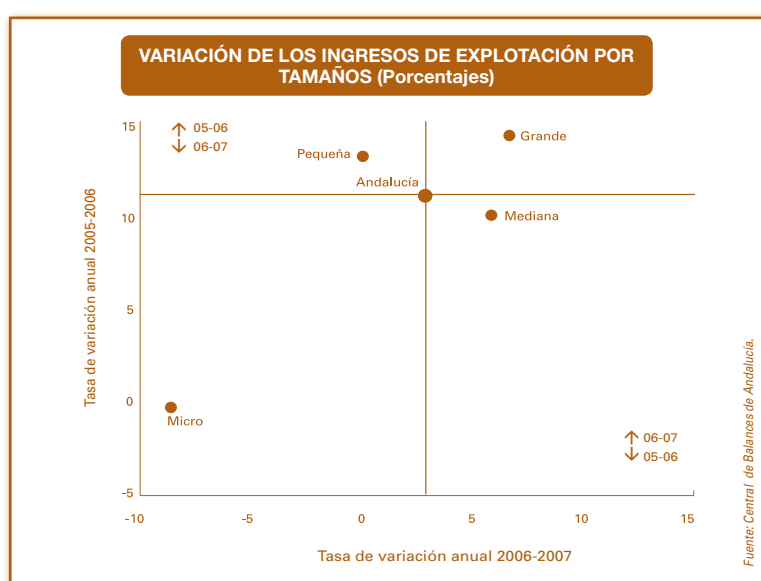


Si comparamos la evolución de los ingresos de explotación correspondientes a 2007 con la experimentada en 2006, se observa claramente el comportamiento opuesto de los dos segmentos extremos de empresas según su tamaño. Así, las microempresas acumulan dos ejercicios sin ser capaces de crecer, frente a las grandes empresas que son las que ofrecen tasas superiores de crecimiento tanto en 2006 como en 2007. Hay que señalar que, en relación a las microempresas, este comportamiento puede venir provocada por un efecto estadístico, ya que, las microempresas que crecen con fuerza pasan al año siguiente a la categoría superior, dejando en ese segmento solo las de menor crecimiento o incluso las que retroceden; la constante ampliación

de la muestra (siempre por los niveles más bajos de tamaño, contribuye también a ese comportamiento. En los dos segmentos intermedios, el crecimiento de los ingresos ha sido diferente en 2006 y 2007. Mientras que las pequeñas empresas crecieron por encima de la media andaluza en 2006, no ha sido el caso en 2007, al contrario que en el caso de las empresas medianas, que crecieron menos de la media en 2006 pero han sido capaces

de crecer por encima de la media andaluza en el último ejercicio 2007. Puede simplificarse este comportamiento señalando que el tamaño es un elemento a tener en consideración en el análisis del crecimiento de los ingresos de explotación de la empresa andaluza.

Pero el análisis del comportamiento de los ingresos de explotación debe completarse con el de los gastos, con el fin de comprender cómo han evolucionado los resultados económicos y financieros de nuestras empresas. En este sentido, cabe destacar, en primer lugar, que la evolución de los consumos de explotación es similar a la experimentada por los ingresos, con un único matiz reseñable: sólo en el caso de las grandes empresas, los consumos de explotación crecen más que los ingresos. Este fenómeno es habitual dada la relación continua existente entre la actividad de la empresa y sus consumos. Por el contrario, en todas las empresas, sea cual sea su dimensión, los gastos de personal han aumentado en una proporción superior a los ingresos de explotación (aproximadamente 8 puntos porcentuales, salvo en el caso de las grandes empresas, donde el diferencial es algo

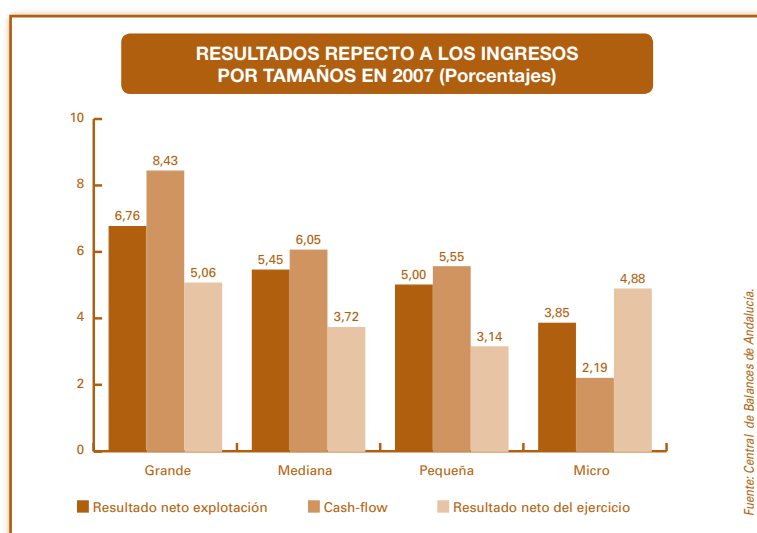


más estrecho, 5,2 puntos porcentuales), lo que supone un mal dato para la productividad de nuestras empresas. Pero, sin duda, el peor dato relacionado con las partidas de gastos es el correspondiente a los gastos financieros, cuyo crecimiento en el año 2007 ha sido muy superior al del resto de las partidas, mostrando además una relación positiva entre el crecimiento de esta partida y la dimensión de la empresa, de forma que a medida que las empresas tienen un mayor tamaño, mayor ha sido el crecimiento experimentado por sus gastos financieros. En términos generales, aquellos segmentos de empresas con una peor evolución en sus ingresos han experimentado una evolución menos negativa en los gastos de personal y financieros (pequeñas empresas y microempresas), mientras que aquellos segmentos que sí han sido capaces de crecer, muestran una tendencia alcista en sus gastos, sobre todo financieros, muy preocupante.

Las tendencias descritas en la evolución de los ingresos y los gastos de explotación y financieros deben tener su repercusión sobre la cuenta de resultados de cada uno de los estratos de empresas analizado. Si se analiza el resultado neto de explotación, que representa los beneficios obtenidos por las empresas como consecuencia de su actividad normal (es decir, excluyendo los resultados financieros, los resultados extraordinarios y los impuestos), se observa que, de nuevo, hay una relación entre tamaño y resultados de explotación. Así, en las grandes empresas sus resultados netos de explotación suponen un 6,76 por ciento de sus ingresos, frente al 5,45 del de las medianas, el 5,00 por ciento de las pequeñas y el exiguo 3,85 de las microempresas.

Casi idénticas conclusiones pueden ser extraídas si lo que se analiza son los resultados netos del ejercicio, que ya incorporan tanto los resultados financieros y los extraordinarios, así como los impuestos, con la excepción de las microempresas, puesto que siguen siendo las grandes empresas andaluzas las que son capaces de retener una mayor parte de sus ingresos en forma de resultados netos, superando la cota del 5 por

ciento, pero les siguen las microempresas, que son capaces de obtener un porcentaje cercano, el 4,88 por ciento, por encima de las medianas (3,72 por



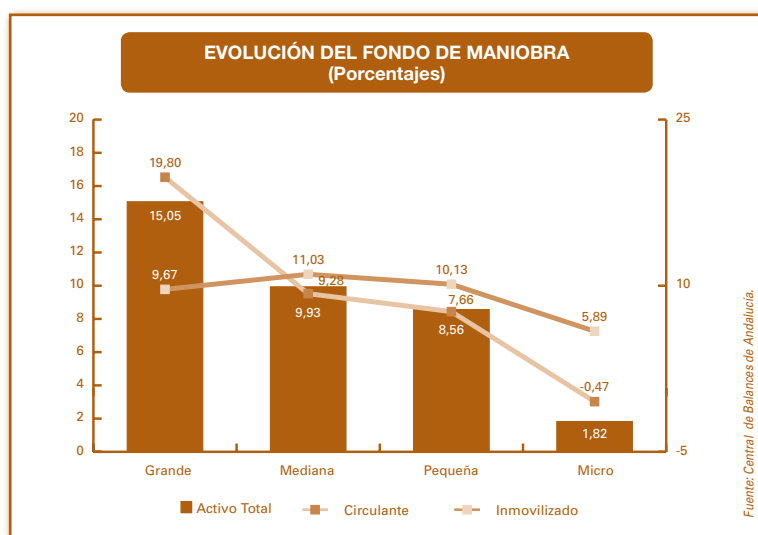
ciento) y las pequeñas (3,14). Por su parte, el cash-flow recoge la suma del resultado neto del ejercicio y de las amortizaciones, y constituye un indicador aproximado de la tesorería realmente generada por las empresas a lo largo de 2007. En relación a este indicador, se observa una relación idéntica a la comentada respecto a los resultados netos de explotación: a mayor dimensión de la empresa, mayor cash-flow generado. Así, mientras que las grandes empresas obtuvieron en 2007 un cash-flow que supuso el 8,63 de sus ingresos de explotación, en el caso de las medianas, sólo alcanzó el 6,05 por ciento, el 5,55 por ciento en las pequeñas y en el extremo opuesto, cabe mencionar a las microempresas, cuyo cash-flow se limitó al 2,19 por ciento. En definitiva, el análisis de los resultados de las empresas andaluzas por tamaños ofrece una clara conclusión, a pesar de la evolución experimentada por los gastos financieros en las empresas medianas y grandes, cuanto mayor es el tamaño de las empresas, mejores son sus resultados, como proporción de sus ingresos, aspecto que tendrá su repercusión sobre las rentabilidades, como veremos más adelante.

Tras el análisis de los resultados, la evolución patrimonial de las empresas en función de su tamaño también pone de manifiesto relevantes diferencias entre los cuatro segmentos empresariales considerados. Así, merece la

pena subrayar, en relación con la estructura económica, la existencia de una relación favorable entre el tamaño y el crecimiento del activo. En concreto, las empresas más grandes incrementan su activo total en más de un 15 por ciento, mientras que las medianas y pequeñas empresas no llegan siquiera a alcanzar la cota del 10 por ciento (9,83 y 8,56 por ciento respectivamente) y las microempresas apenas son

capaces de hacerlo en un 1,82 por ciento, lo que supone en la práctica una estabilización de su tamaño, si bien en este segmento cabe hacer la misma consideración que se hizo respecto a los ingresos de explotación.

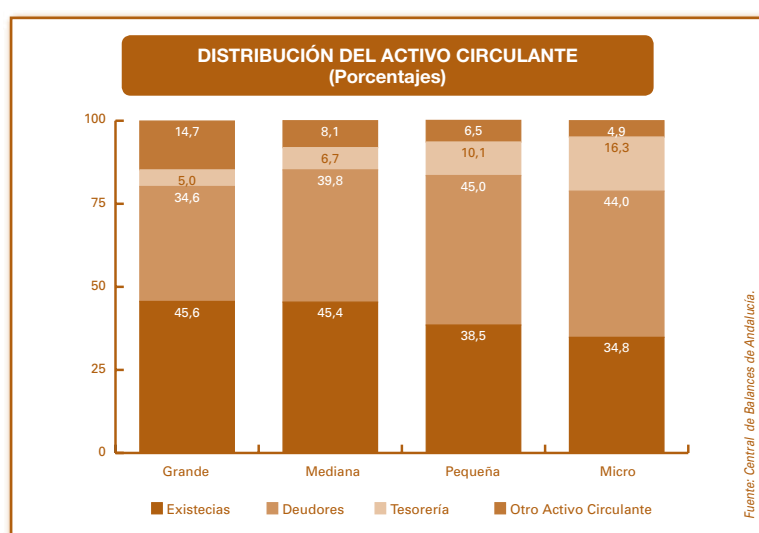
No obstante, el elevado crecimiento en el activo total de las grandes empresas se debe esencialmente a un crecimiento de sus activos circulantes y no a una inversión en inmovilizado. De hecho, si se separa el crecimiento de las dos grandes masas patrimoniales que conforman el activo, los datos muestran



que la inversión en inmovilizado es bastante similar en todos los segmentos de empresas (en torno al 10 por ciento), a excepción del de microempresas que apenas se acerca a un 6 por ciento. Es más, la inversión en inmovilizado realizada por las empresas más grandes (9,67 por ciento) es ligeramente inferior a la de las medianas y pequeñas (11,03 y 10,13 por ciento, respectivamente). Es, por tanto, la evolución de los activos circulantes, la gran responsable de las diferencias de crecimiento patrimonial en las grandes, medianas y pequeñas empresas. En esta partida, se observa claramente cómo cuanto mayor es la empresa, mayor ha sido el crecimiento de sus activos corrientes. Así, en el caso de las empresas grandes, estos activos crecieron en 2007 casi un 20 por ciento (19,8 por ciento exactamente), en las empresas medianas no llegó ni a la mitad del de las grandes, situándose en el 9,28 por ciento, en las pequeñas fue incluso algo inferior (7,66 por ciento) y finalmente, en el segmento de las microempresas, no sólo fue menor sino que sus activos circulantes se redujeron un 0,5 por ciento.

Respecto a la estructura de estos activos circulantes, también es posible identificar diferencias relacionadas con la dimensión de las empresas. Así, en los estratos de empresas de mayor tamaño (grandes y medianas), las partida de "existencias" tiene un mayor protagonismo dentro del activo corriente, superando el 45 por ciento del mismo, frente al 38,5 por ciento y al 34,8 por ciento que supone en las pequeñas y las micro empresas, respectivamente. Inversamente relacionado con lo anterior, la cuenta de "deudores" tiene un peso mayor en las empresas más pequeñas que en las más grandes. Finalmente, se observa que la tesorería muestra un peso creciente a medida que pasamos de segmentos de empresas grandes a pequeñas. Así, mientras que en las empresas grandes la tesorería sólo alcanza el 5 por ciento del activo corriente, este porcentaje aumenta a un 6,7 por ciento en las medianas, a un 10,1 en las pequeñas y llega a la cifra del 16,3 por ciento cuando se trata de las microempresas.

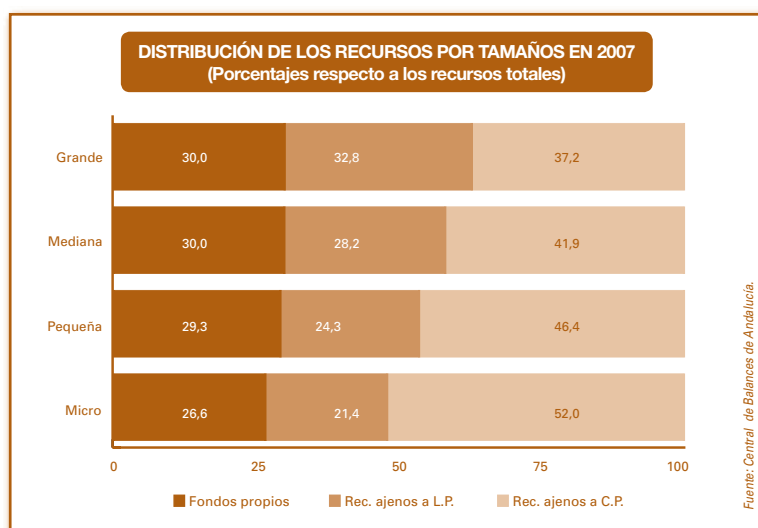
Una vez analizada las diferencias en la estructura económica de las empresas andaluzas en relación a su dimensión, a continuación se aborda el análisis de su estructura financiera. De nuevo, las diferencias por tamaño son evidentes. Cuanto menor es el tamaño de las empresas, menor es



también su nivel de autofinanciación y, en consecuencia, mayor es su nivel de endeudamiento. Así, en las grandes y medianas empresas, los recursos propios suponen el 30 por ciento del pasivo total, frente al 29,3 por ciento de las pequeñas y el 26,6 por ciento de las microempresas.

Más preocupante es el plazo de exigibilidad de la deuda ajena en los segmentos de empresas de menor tamaño. Así, puede apreciarse que en las microempresas, los pasivos circulantes suponen más de la mitad de todo el pasivo (52 por ciento exactamente). Esta cifra va poco a poco reduciéndose a medida que pasamos a segmentos de empresas de mayor tamaño; así,

en las empresas pequeñas, los pasivos a corto plazo son casi seis puntos inferiores al de las microempresas (46,6 por ciento del pasivo total) pero esa cifra vuelve a reducirse para las medianas empresas, en las que la deuda a corto plazo apenas supera el 40 por ciento (41,9 por ciento), nivel al que ni se aproximan las empresas más grandes, cuyo pasivo circulante tan sólo supone un 37,5 por ciento de todos sus recursos.



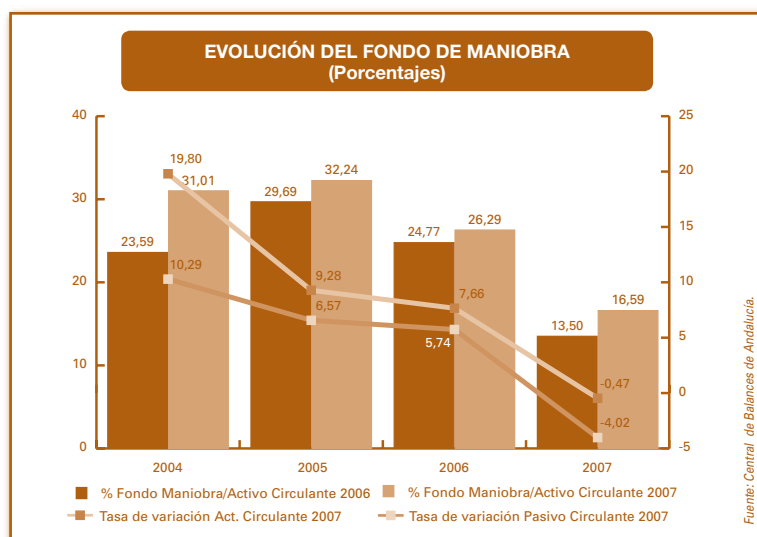
Estos datos ponen de manifiesto una potencial debilidad de las empresas más pequeñas en relación a su equilibrio financiero y su solvencia, entendida ésta como la capacidad de las empresas para hacer frente a sus pagos en el momento adecuado.

Para profundizar en esta cuestión debe analizarse el fondo de maniobra, esto es, la proporción de los activos circulantes que está financiada con recursos a largo plazo (cuyo cálculo consiste en la diferencia entre los activos corrientes y los pasivos corrientes).

En términos estáticos (correspondiente al último ejercicio 2007), se aprecia que son las medianas y las grandes empresas las que cuentan con un fondo de maniobra (medido como porcentaje de activo circulante) más elevado. Así, en ambos segmentos se supera la cifra del 30 por ciento (32,24 en las medianas y 31,01 en las grandes). Por el contrario, cuando se observan los segmentos de empresas de menor tamaño, se aprecia claramente un nivel más reducido del fondo de maniobra, alcanzando la cifra del 26,29 por ciento en las pequeñas y del 16,59 por ciento en las microempresas. Hay que decir, no obstante, como



dato positivo, que en todos los casos, el fondo de maniobra ha evolucionado positivamente en 2007 respecto al ejercicio anterior, especialmente en el caso de las empresas más grandes, cuyo crecimiento ha sido de 7,5 puntos porcentuales y de las microempresas, que ha incrementado su fondo de maniobra en 3,1 puntos porcentuales.



Para profundizar en el análisis del equilibrio financiero de las empresas andaluzas en función de su dimensión es conveniente observar indicadores adicionales, relacionados con la liquidez, la solvencia, la autonomía financiera o algunos datos relacionados con el periodo medio de tesorería.

**CUADRO 13**  
**INDICADORES DE EQUILIBRIO FINANCIERO**

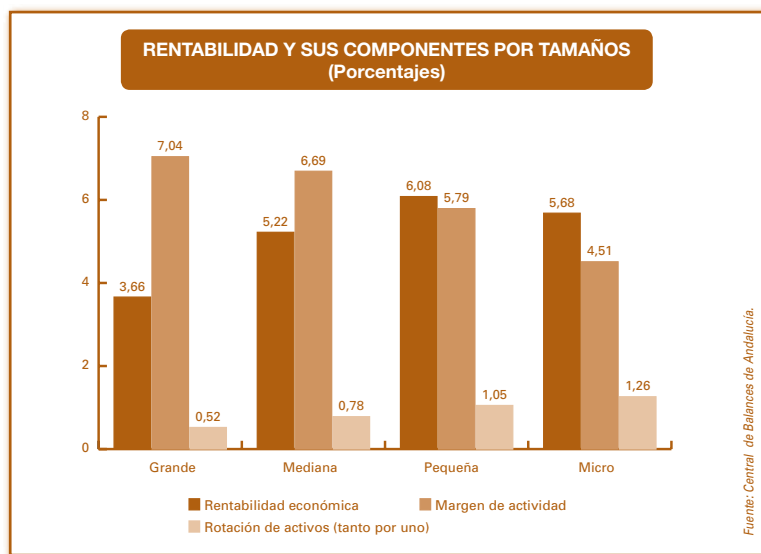
	Micro	Pequeña	Mediana	Grande
Período medio tesorería (días)	29,51	22,11	19,41	19,11
Liquidez (Test ácido)	0,78	0,84	0,81	0,79
Solvencia	1,25	1,26	1,26	1,28
Autonomía financiera	0,36	0,40	0,41	0,41
Coefficiente de endeudamiento	2,73	2,37	2,27	2,10

Fuente: Central de Balances de Andalucía.

Respecto a los ratios habituales que tratan de evaluar el equilibrio financiero de la empresa (ratio de solvencia y ratio de liquidez) se observa lo siguiente: en el caso del ratio de solvencia, orientado a medio plazo, pese a ser bastante similar entre los cuatro segmentos de tamaño, tiende a ser más elevado a medida que pasamos a segmentos de empresas de tamaño superior. No sucede lo mismo, sin embargo, cuando se analiza el ratio de liquidez, que se orienta al muy corto plazo. En este caso, son las pequeñas empresas, seguidas de las medianas, las que ofrecen valores más elevados en este ratio (0,84 y 0,81) frente al 0,79 de las microempresas y el 0,78 de las grandes empresas. Este dato de las microempresas se relaciona con su propia estructura financiera, ya que se aprecia que este segmento de empresas es el que presenta un mayor coeficiente de endeudamiento, una menor autonomía financiera unido

a un periodo medio de tesorería más elevado. Un último aspecto que conviene analizar es la rentabilidad económica y financiera, así como sus principales componentes, diferenciando entre los distintos segmentos de tamaño. Respecto a la rentabilidad económica, los resultados son diferentes a los que venimos comentando en otros indicadores. Ahora, las grandes empresas son las que ofrecen tasas de rentabilidad más reducidas frente a las pequeñas y microempresas. Así, las empresas más grandes obtuvieron una rentabilidad económica del 3,66 por ciento, frente al 6,08 por ciento de las pequeñas y el 5,68 de las microempresas. En el caso de las empresas medianas, su rentabilidad de activo se mantuvo en un nivel intermedio del 5,22 por ciento. Al descomponer la rentabilidad económica en sus dos elementos (margen y rotación) se observa otra diferencia significativa entre los cuatro estratos de tamaño: mientras que

las empresas más grandes obtienen su rentabilidad a través de márgenes superiores y una menor rotación de activos, las más pequeñas obtienen su rentabilidad a través de la estrategia opuesta, una elevada rotación a costa de un estrechamiento de sus márgenes. Así, el margen de actividad de las grandes empresas supera el 7 por ciento, cifra que va decreciendo en las medianas (6,69 por ciento), pequeñas (5,79 por ciento) y microempresas (4,51 por ciento). En sentido inverso, la rotación de activos, que refleja el grado de eficiencia con el que éstos son empleados, es muy baja en las grandes empresas (0,52), creciendo paulatinamente hasta el 0,78 en las medianas, superando el umbral de la unidad ya en las pequeñas (1,05) y llegando al 1,26 en las microempresas.



microempresas (4,51 por ciento). En sentido inverso, la rotación de activos, que refleja el grado de eficiencia con el que éstos son empleados, es muy baja en las grandes empresas (0,52), creciendo paulatinamente hasta el 0,78 en las medianas, superando el umbral de la unidad ya en las pequeñas (1,05) y llegando al 1,26 en las microempresas.

Respecto a la rentabilidad financiera, los datos muestran, como en el caso anterior, unas tasas más elevadas en las pequeñas y en las microempresas, en ambos casos superiores al 10 por ciento, mientras que las grandes empresas son las que obtienen rentabilidades financieras más bajas, rozando la cota del 8 por ciento. En este sentido, hay que advertir que, si bien el coeficiente de endeudamiento de las empresas más grandes es más reducido, no lo es el coste bruto de la deuda, que supera el 3,6 por ciento, mientras que en el resto de segmento dicho coste nunca llega a acercarse a la tasa del 3 por ciento. En otras palabras, las empresas de mayor tamaño están menos endeudadas pero a un coste aparentemente más elevado.

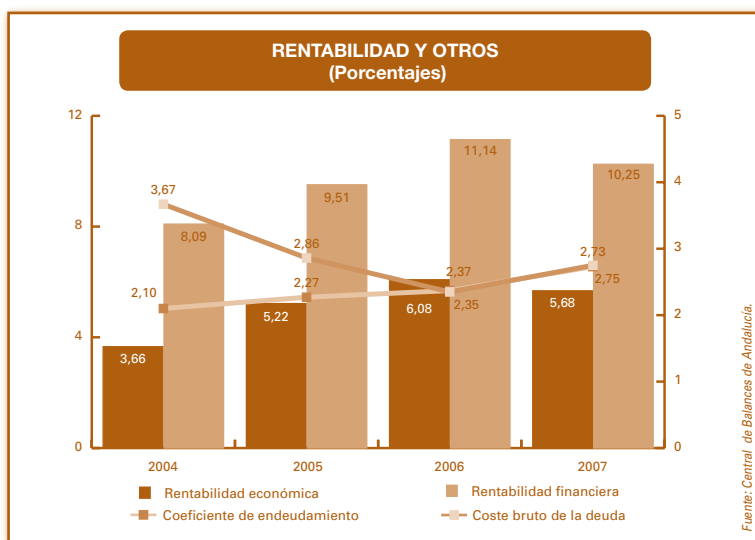
**CUADRO 14**  
**INDICADORES DE RENTABILIDAD Y EFICIENCIA**  
(Porcentajes)

	Micro	Pequeña	Mediana	Grande
<b>Rentabilidad económica y relacionados</b>				
Rentabilidad económica	5,68	6,08	5,22	3,66
Margen neto de la explotación	3,85	5,00	5,45	6,76
Rotación de activos (*)	1,26	1,05	0,78	0,52
Rotación del circulante (*)	2,01	1,67	1,27	0,96
<b>Rentabilidad financiera y relacionados</b>				
Rentabilidad financiera después de impuestos	10,25	11,14	9,51	8,09
Coefficiente de endeudamiento (*)	2,73	2,37	2,27	2,10
Coste bruto de la deuda	2,75	2,95	2,86	3,67
<b>Eficiencia y productividad</b>				
EBITDA / Ingresos de explotación	6,80	7,80	8,50	10,48
Fondo de maniobra/Activo Circulante	16,59	26,29	32,24	31,01
Ingresos explotación/empleado (*)	65.428	131.165	218.288	374.803
Ingresos explot./Gastos personal (*)	4,02	5,89	8,05	10,27
Gastos de personal / empleado	16.557	22.854	27.986	40.166
Beneficios / Empleado (€)	1.282	3.661	7.460	11.490

(\*) Tanto por uno.

Fuente: Central de Balances de Andalucía.

Respecto a otros indicadores relacionados con la productividad merece la pena destacar los siguientes aspectos. En primer lugar, se observa una mayor productividad en las empresas más grandes en relación con los ingresos de explotación por empleado, así como en el beneficio obtenido por empleado; igual ocurre con los gastos de personal por empleado, que son también superiores en las empresas de mayor tamaño, lo que no impide que el indicador que relaciona los ingresos de explotación y los gastos de personal ponga de manifiesto un ratio más elevado en las empresas de mayor tamaño (10,27 en las empresas grandes), frente a las de menor dimensión (8,05 en las medianas, 5,89 en las pequeñas y 4,02 en las microempresas).



Análisis Económico-Financiero de la Empresa



MICRO

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2004	2005	2006	2007
Empresas analizadas	9.909	12.951	16.415	19.450
Ingresos de explotación (*)	926.151	805.067	861.836	774.456
Recursos propios (*)	151.455	147.285	151.820	164.233
Inversión inmaterial (*)	–	741	1.770	154
Inversión material (*)	–	10.811	11.644	12.458
Empresas con datos de empleo	9.475	11.399	14.357	17.051
Empleo medio	11,4	10,1	10,2	12,0

(\*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN POR SECTORES

	Número	Porcentaje	Facturación(*)	Recursos Propios(*)
Agricultura	311	1,60	768.754	280.227
Industria	2.714	13,95	835.415	189.220
Construcción	3.179	16,34	901.268	145.483
Comercio	5.743	29,53	894.432	130.248
Servicios	7.503	38,58	607.078	184.344
Total	19.450	100,00	774.456	164.233

(\*) Valores medios en euros

EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2007 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	SAHUPI SL	CORDOBA	79.398	1.493.660
2	GESNASA SA	PUERTO REAL	64.937	1.327.687
3	PROYECTOS BLANCO SL	CORDOBA	1.300.181	1.229.063
4	STOUT BILT DE ESPANA DOS SL	MARBELLA	35.540	1.121.943
5	PROMOCIONES LEANJA SA	SEVILLA	53.881	1.041.721
6	FINCAS Y RENTAS SA	CORDOBA	388.527	1.039.561
7	MOTAC S.L.	CORDOBA	1.479.647	1.002.328
8	J MATEOS SL	JEREZ DE LA FRONTERA	307.517	992.553
9	PROMOCIONES ROTASOL SL	ROTA	1.822.658	963.917
10	LARUPI NEGOCIOS SL	ECIJA	90.000	931.152

EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2007	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 07-05(**)
1	TELEFONIA DIGITAL EL SUR SL	CORDOBA	1.129.457	203,63
2	PRONATUR S-XXI SL	MALAGA	859.050	186,97
3	NUNEZ CARBALLAR SL	SANTA OLALLA DEL CALA	186.420	186,61
4	SALONES PICO DE ORO SL	CHICLANA DE LA FRONTERA	285.967	129,72
5	SEFIAN SL	CADIZ	511.690	105,25
6	TRATAM. E INVESTIG. NEFROLOGICAS SL	MALAGA	454.083	103,20
7	ASUNCION OCHENTA SL	SEVILLA	920.979	88,66
8	ARQUITECTURA Y DIRECCION TECNICA SL	JEREZ DE LA FRONTERA	1.528.538	88,61
9	MAR CORDOBESA DE SEGUROS SL	CORDOBA	567.220	84,27
10	ORDONEZ PAREDES SL	FUENGIROLA	1.116.406	83,39

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

### EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2007(*)	Variación 07/04(***)
1	MOVIEXCALO SL	JEREZ DE LA FRONTERA	1.569.599	682,68
2	POLANCO HENRI MONTAJES Y SERVICIOS, SL	CHICLANA DE LA FRONTERA	1.070.589	510,14
3	CONSTRUCCIONES DUDAR GONZALEZ SL	GRANADA	1.612.274	446,66
4	CONSTRUCCIONES ESPEJO LUCENA SL	FUENTE PALMERA	1.952.790	434,36
5	INSTALAC.E INTEGRACIONES INFORMATICAS SL	SEVILLA	1.885.630	389,36
6	JUFESAN ANDALUCIA SL.	MALAGA	1.357.751	352,92
7	EDIFORMAR REFORMAS Y CONSTRUC. SL	ALCALA DEL RIO	1.618.200	349,92
8	MOYANO RODRIGUEZ SL	FUENTE PALMERA	1.479.867	293,59
9	MOCAMA SA	HUERCAL DE ALMERIA	417.843	289,33
10	TRACTOR SUR ANDALUCIA SL	ALCALA LA REAL	1.745.556	277,81

### EMPRESAS DE ALTA PRODUCTIVIDAD

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2007(*)	Productividad(****)
1	COPROTECAL SL	AGUADULCE	1.219.602	79,91
2	MOTAC SL	CORDOBA	1.479.647	47,12
3	PROMOCIONES MONTEAMENO SL	LA LUISIANA	1.244.204	40,94
4	URBANISMO Y ARQUIT. LOPEZ BERMUDEZ SL	SEVILLA	1.044.491	39,88
5	RUIZ CORONAS S.L	CORDOBA	895.496	37,67
6	R GUERRERO SOLA SL	LA RINCONADA	1.615.418	34,19
7	MORENO Y MORENO AGENCIA DE SEGUROS SL	SEVILLA	1.096.450	28,06
8	PRONADAN SA	GRANADA	1.460.148	24,36
9	EISBERG SPAIN SOC. DE RESPONS. LIMITADA	PULPI	1.717.088	24,19
10	ROCCAR INGENIERIA Y GESTION SL	BOLLULLOS DE LA MITACION	1.273.636	24,07

(\*) Valores en euros. (\*\*) Rentabilidad media en porcentajes. (\*\*\*) Porcentajes. (\*\*\*\*) Tasa de productividad en tanto por uno (VAB / gastos personal)

## EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

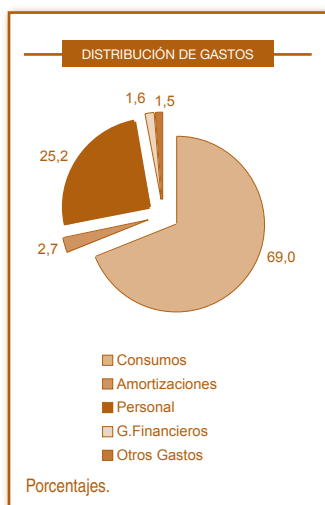
Nº de empresas	9.909	12.951	16.415	19.450	
	2004	2005	2006	2007	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	926.151	805.067	861.836	774.456	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	662.166	563.568	610.671	528.957	68,30
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	263.984	241.499	251.165	245.499	31,70
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	209.591	188.904	199.902	192.829	24,90
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	54.393	52.595	51.263	52.670	6,80
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	1.955	1.237	1.622	2.005	0,26
7. AMORTIZACIONES (-)	22.132	20.157	20.942	20.854	2,69
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	30.306	31.200	28.700	29.811	3,85
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	-9.416	-8.142	-9.241	-10.068	-1,30
10. Ingresos Financieros (+)	1.527	1.515	1.721	2.336	0,30
11. Gastos Financieros (-)	10.943	9.658	10.962	12.403	1,60
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	20.890	23.058	19.459	19.744	2,55
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	4.262	5.005	5.022	5.240	0,68
14. Ingresos extraordinarios (+)	6.952	7.971	7.864	8.573	1,11
15. Gastos extraordinarios (-)	2.690	2.966	2.842	3.333	0,43
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	25.152	28.063	24.481	24.984	3,23
17. IMPUESTOS (-)	8.162	9.184	11.983	8.032	1,04
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	16.990	18.879	12.498	16.952	2,19
19. AMORTIZACIONES (+)	22.132	20.157	20.942	20.854	2,69
20. CASH-FLOW (=)	39.122	39.037	33.440	37.805	4,88

Valores medios en euros.

## TASAS DE VARIACIÓN (Porcentajes)

Nº de empresas	8.727	12.672	16.415
	2004-2005	2005-2006	2006-2007
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	-0,13	-0,37	-8,59
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	-0,90	-1,51	-11,63
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	1,83	2,30	-1,21
4. GASTOS DE PERSONAL	1,38	3,77	-0,67
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.	3,54	-3,02	-3,34
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	-13,20	1,73	22,57
7. AMORTIZACIONES	4,76	4,09	2,91
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	3,70	-7,80	-9,36
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	0,21	-7,76	-13,22
10. Ingresos Financieros (+)	7,88	12,94	33,75
11. Gastos Financieros (-)	0,96	8,57	16,44
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	5,43	-13,35	-20,08
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	60,78	9,56	-2,94
14. Ingresos extraordinarios (+)	49,39	4,96	6,49
15. Gastos extraordinarios (-)	31,77	-2,87	23,16
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	14,42	-9,20	-16,57
17. IMPUESTOS (-)	17,57	-3,26	-38,94
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	12,94	-12,11	4,88
19. AMORTIZACIONES (+)	4,76	4,09	2,91
20. CASH-FLOW (=)	8,35	-3,74	3,65

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



# EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

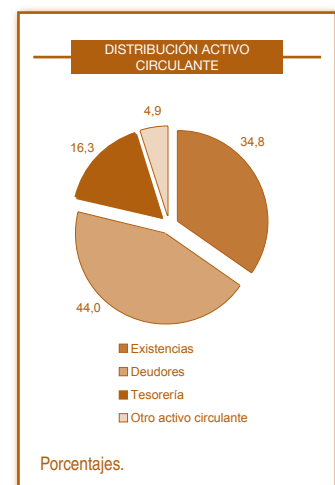
Nº de empresas	9.909	12.951	16.415	19.450	
	2004	2005	2006	2007	Estructura %
I) ACTIVO FIJO (NETO)	215.321	209.960	224.899	232.117	37,62
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	352	267	543	174	0,03
INMOVILIZADO	210.868	205.554	219.766	228.024	36,96
- Inmovilizaciones inmateriales	28.727	27.116	29.265	28.573	4,63
- Inmovilizaciones materiales	167.586	163.520	174.608	182.075	29,51
- Otro inmovilizado	14.554	14.917	15.892	17.376	2,82
GASTOS AMORTIZABLES	4.101	4.139	4.591	3.919	0,64
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	406.951	366.899	399.452	384.878	62,38
- Existencias	147.367	130.297	137.405	133.925	21,71
- Deudores	181.846	160.390	175.253	169.437	27,46
- Tesorería	63.717	62.609	69.853	62.617	10,15
- Otro activo circulante	14.021	13.603	16.942	18.899	3,06
ACTIVO TOTAL	622.271	576.859	624.351	616.995	100,00
I) PASIVO FIJO	265.147	260.853	278.817	295.962	47,97
RECURSOS PROPIOS	151.455	147.285	151.820	164.233	26,62
- Fondos Propios	146.739	143.118	147.968	160.693	26,04
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	4.717	4.167	3.852	3.540	0,57
DEUDAS A LARGO PLAZO	112.425	112.724	126.100	130.992	21,23
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	1.267	843	896	738	0,12
II) PASIVO CIRCULANTE	357.124	316.006	345.535	321.033	52,03
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	565	461	398	356	0,06
ACREEDORES A CORTO P.	356.559	315.546	345.136	320.677	51,97
PASIVO TOTAL	622.271	576.859	624.351	616.995	100,00

Valores medios en euros.

# TASAS DE VARIACIÓN

Nº de empresas	8.727	12.672	16.415
	2004-2005	2005-2006	2006-2007
I) ACTIVO FIJO (NETO)	6,21	7,21	5,89
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-7,43	10,94	-71,28
INMOVILIZADO	6,40	7,31	6,49
- Inmovilizaciones inmateriales	2,58	6,51	0,53
- Inmovilizaciones materiales	6,52	7,11	7,13
- Otro inmovilizado	12,56	10,96	10,43
GASTOS AMORTIZABLES	-2,79	1,86	-13,64
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	3,49	4,04	-0,47
- Existencias	2,26	2,57	4,83
- Deudores	3,21	3,55	-1,87
- Tesorería	5,85	5,07	-10,73
- Otro activo circulante	9,50	19,36	13,16
ACTIVO TOTAL	4,42	5,19	1,82
I) PASIVO FIJO	8,87	8,05	9,06
RECURSOS PROPIOS	12,22	9,65	11,10
- Fondos Propios	12,58	10,06	11,56
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	0,91	-4,35	-6,36
DEUDAS A LARGO PLAZO	4,56	5,87	6,74
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	-13,93	20,61	-11,18
II) PASIVO CIRCULANTE	1,11	2,84	-4,02
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	7,96	11,38	-0,21
ACREEDORES A CORTO P.	1,10	2,83	-4,02
PASIVO TOTAL	4,42	5,19	1,82

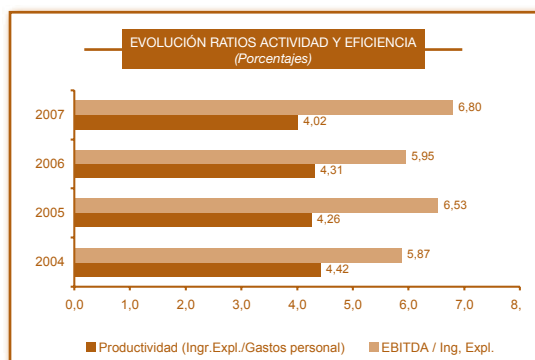
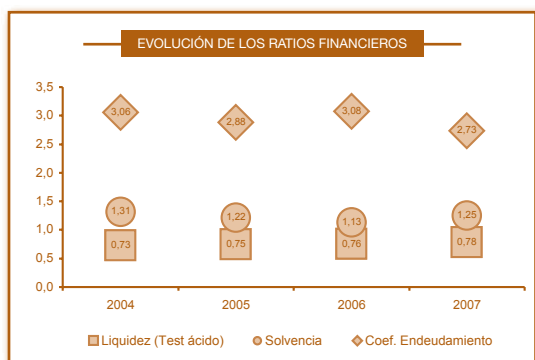
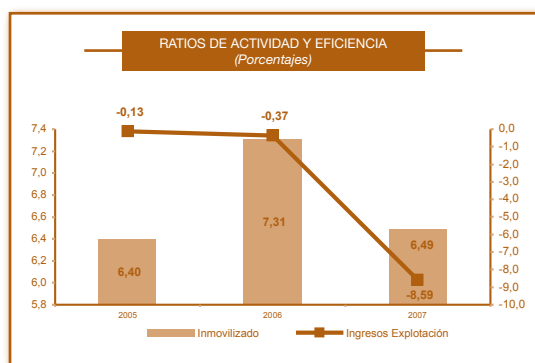
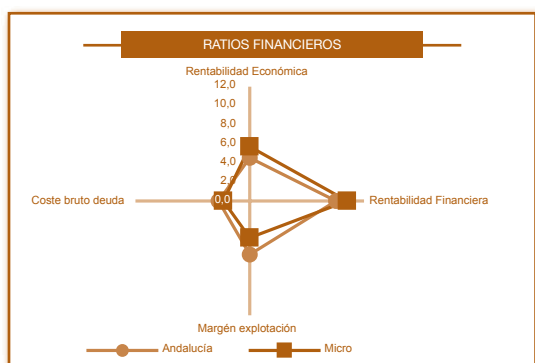
Porcentajes.





## EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Nº de empresas	9.909	12.951	16.951	19.450
	2004	2005	2006	2007
<b>RATIOS FINANCIEROS</b>				
Fondo de maniobra /Activo Circulante (porcentajes)	12,24	13,87	13,50	16,59
EBITDA / Ingresos de explotación (porcentajes)	5,87	6,53	5,95	6,80
Periodo medio tesorería (días)	25,11	28,39	29,58	29,51
Liquidez (Test ácido)	0,73	0,75	0,76	0,78
Solvencia	1,31	1,22	1,13	1,25
Autonomía financiera	0,31	0,33	0,31	0,36
Coeficiente de endeudamiento	3,06	2,88	3,08	2,73
Autofinanciación del inmovilizado	0,72	0,72	0,69	0,72
<b>RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)</b>				
Consumos explotación / Ingresos explotación	71,50	70,00	70,86	68,30
Gastos de personal / Ingresos explotación	22,63	23,46	23,19	24,90
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	1,83	2,35	1,45	2,19
Margen neto de la explotación	3,27	3,88	3,33	3,85
Rentabilidad económica	5,56	6,28	5,40	5,68
Rentabilidad financiera después de impuestos	11,08	12,71	8,16	10,25
Rotación de activos (tanto por uno)	1,49	1,40	1,38	1,26
Rotación del circulante (tanto por uno)	2,28	2,19	2,16	2,01
Coste bruto de la deuda	2,33	2,26	2,33	2,75
Ingresos explotación / Capital (tanto por uno)	18,75	16,97	16,66	15,49
<b>PRODUCTIVIDAD Y EMPLEO (€/ empleado)</b>				
Ingresos explotación / empleado	80.537	78.051	83.177	65.428
Ingresos explotación / Gastos personal (tanto por uno)	4,42	4,26	4,31	4,02
Gastos de personal / empleado	17.716	18.591	20.007	16.557
Beneficios / Empleado	1.702	1.667	835	1.282
Activos por empleado	54.117	55.555	59.745	50.881



## Análisis Económico-Financiero de la Empresa



# PEQUEÑA

### CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2004	2005	2006	2007
Empresas analizadas	7.000	7.302	9.293	10.885
Ingresos de explotación (*)	2.814.846	2.921.025	3.168.422	3.158.147
Recursos propios (*)	682.359	747.745	794.503	878.769
Inversión inmaterial (*)	–	11.665	15.126	9.001
Inversión material (*)	–	53.172	70.357	72.297
Empresas con datos de empleo	6.562	6.153	7.781	9.141
Empleo medio	22,9	23,5	25,3	24,8

(\*) Valores medios en euros

### DISTRIBUCIÓN POR SECTORES

	Número	Porcentaje	Facturación(*)	Recursos Propios(*)
Agricultura	305	2,80	2.478.859	1.515.646
Industria	1.646	15,12	3.493.448	987.906
Construcción	1.972	18,12	3.342.293	586.479
Comercio	3.434	31,55	3.757.614	616.778
Servicios	3.528	32,41	2.374.012	1.191.181
Total	10.885	100,00	3.158.147	878.769

(\*) Valores medios en euros

EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2007 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	COMPAÑIA AUXILIAR DE MINERIA SA	SEVILLA	5.965.211	5.534.736
2	CANALIZO SL	SEVILLA	997.653	4.822.850
3	SERV. DE RADIOLOGIA COMPUTERIZADA SA	JAEN	3.050.661	4.556.558
4	PUMA MORCEM SA	DOS HERMANAS	2.157.911	3.870.341
5	FONTEPAZO SL	SEVILLA	386.877	3.613.554
6	VIVARU 2003 SL	CULLAR-VEGA	5.949.360	3.400.716
7	NAVES DE CABRILES SL	EL EJIDO	6.272.592	3.239.333
8	FORMACION CONTINUADA LOGOSS SL	LA GUARDIA DE JAEN	9.019.016	3.220.329
9	CUEROTEX PILATEX SL	PILAS	8.195	3.115.861
10	NITA SL	MORON DE LA FRA.	8.421.007	3.093.300

EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2007	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 07-05(**)
1	FORMACION CONTINUADA LOGOSS SL	LA GUARDIA DE JAEN	9.019.016	108,36
2	LUNA DEL MAR ENTERTAINMENT SL	MARBELLA	6.440.823	98,72
3	RSUR SL	SAN FERNANDO	349.388	94,02
4	AUXILIAR SERVICIOS MARKETING SA	GRANADA	2.600.244	92,88
5	JUAN VEAS PEREZ SL	JEREZ DE LA FRONTERA	4.250.968	90,32
6	TWILIGHT FINANCE SL	MARBELLA	5.351.884	79,68
7	AGENCIA DE SEGUROS ALMERIA SA	ALMERIA	2.293.304	79,45
8	COMEJI SA	MALAGA	3.567.473	78,96
9	BAREMO AREA DE SERVICIOS SL	DOS HERMANAS	2.711.340	75,89
10	AUDIO LIS SL	ANTEQUERA	4.443.272	74,69

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

### EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2007(*)	Variación 07/04(***)
1	PALOMINO LOPEZ SL	JEREZ DE LA FRONTERA	2.765.319	2.035,40
2	EDIREINSE SL	SEVILLA	5.986.785	1.728,79
3	COMPANÍA DE PROYECTOS DE MEDINA SL	JEREZ DE LA FRONTERA	4.807.018	887,45
4	RECUPERACIONES BALLESTEROS SL	ALCALA DE GUADAIRA	5.551.915	852,86
5	PROYECTOS Y CONSTRUC. H. V. TERRA SL	VELEZ-MALAGA	5.886.819	838,66
6	CONSTRUCCIONES URBANAS CASSE SL	CORDOBA	8.985.990	718,58
7	MULTISERVICIOS VALOSUR SL	JAEN	5.689.960	686,87
8	ING & RES ENERGIA SL	MINAS DE RIOTINTO	3.024.036	685,69
9	FRUTAS LOS RAPIDOS SL	MOCLINEJO	5.065.085	679,09
10	NIMO GORDILLO LUXURY SL	SEVILLA	9.383.641	651,75

### EMPRESAS DE ALTA PRODUCTIVIDAD

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2007(*)	Productividad(****)
1	SERVIMACA DEL SUR SL	SEVILLA	3.262.885	130,31
2	DEPESOR SL	MALAGA	1.641.221	71,47
3	APELGAS SL	TORREMOLINOS	904.945	69,61
4	CONSTRUCCIONES SANTIAGO CASTILLO SA	GRANADA	6.313.450	69,10
5	PROMOSOL 2005 SL	EL EJIDO	4.796.742	53,72
6	JOSE QUESADA DIAZ-CALERO, SA	MALAGA	915.549	52,96
7	LEIRAMAR S A	EL PUERTO DE STA. MARIA	1.380.759	50,98
8	GOVIR SA	MALAGA	533.362	50,61
9	PROMAGUVI SA	COIN	1.275.510	50,52
10	PROMOCIONES LETRAN SA PROLESA	MALAGA	645.910	49,43

(\*) Valores en euros. (\*\*) Rentabilidad media en porcentajes. (\*\*\*) Porcentajes. (\*\*\*\*) Tasa de productividad en tanto por uno (VAB / gastos personal)

## EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

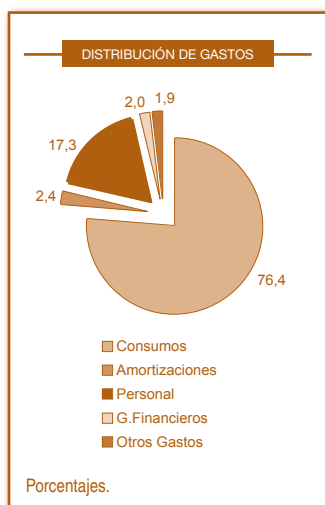
Nº de empresas	7.000	7.302	9.293	10.885	
	2004	2005	2006	2007	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	2.814.846	2.921.025	3.168.422	3.158.147	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	2.144.673	2.213.411	2.414.919	2.375.348	75,21
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	670.173	707.614	753.502	782.799	24,79
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	464.220	490.040	508.284	536.438	16,99
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	205.953	217.574	245.218	246.362	7,80
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	6.323	6.450	9.162	12.491	0,40
7. AMORTIZACIONES (-)	70.320	71.737	73.005	76.063	2,41
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	129.310	139.386	163.052	157.808	5,00
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	-26.840	-25.110	-32.113	-41.705	-1,32
10. Ingresos Financieros (+)	8.925	12.347	13.288	20.659	0,65
11. Gastos Financieros (-)	35.765	37.457	45.402	62.364	1,97
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	102.470	114.277	130.938	116.103	3,68
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	22.460	20.306	26.119	24.671	0,78
14. Ingresos extraordinarios (+)	32.698	32.055	40.014	41.954	1,33
15. Gastos extraordinarios (-)	10.237	11.749	13.895	17.282	0,55
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	124.930	134.583	157.058	140.774	4,46
17. IMPUESTOS (-)	40.382	44.551	51.443	41.573	1,32
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	84.548	90.032	105.615	99.201	3,14
19. AMORTIZACIONES (+)	70.320	71.737	73.005	76.063	2,41
20. CASH-FLOW (=)	154.868	161.769	178.620	175.264	5,55

Valores medios en euros.

## TASAS DE VARIACIÓN (Porcentajes)

Nº de empresas	6.111	6.874	9.293
	2004-2005	2005-2006	2006-2007
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	6,80	13,05	0,07
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	6,28	14,11	-1,45
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	8,49	9,73	4,97
4. GASTOS DE PERSONAL	9,24	9,25	8,09
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.	6,78	10,81	-1,49
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	13,18	18,38	25,34
7. AMORTIZACIONES	8,35	8,15	7,71
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	5,61	11,78	-7,11
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	0,49	-27,48	-37,52
10. Ingresos Financieros (+)	35,36	9,02	29,06
11. Gastos Financieros (-)	8,12	21,24	35,05
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	7,25	8,44	-18,06
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	-9,55	35,18	-35,79
14. Ingresos extraordinarios (+)	-1,93	29,28	-14,21
15. Gastos extraordinarios (-)	13,84	18,34	26,36
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	4,25	12,60	-21,01
17. IMPUESTOS (-)	11,06	12,60	-25,83
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	1,00	12,59	-18,66
19. AMORTIZACIONES (+)	8,35	8,15	7,71
20. CASH-FLOW (=)	4,39	10,65	-7,88

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



# EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

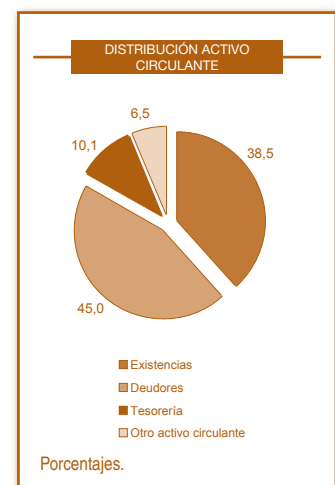
Nº de empresas	7.000	7.302	9.293	10.885	
	2004	2005	2006	2007	Estructura %
I) ACTIVO FIJO (NETO)	854.073	924.088	1.001.437	1.110.970	36,99
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	1.286	854	866	2.107	0,07
INMOVILIZADO	839.691	909.304	983.259	1.091.163	36,33
- Inmovilizaciones inmateriales	96.492	103.137	112.883	119.960	3,99
- Inmovilizaciones materiales	651.476	691.129	735.462	808.999	26,93
- Otro inmovilizado	91.723	115.038	134.915	162.204	5,40
GASTOS AMORTIZABLES	13.095	13.931	17.312	17.700	0,59
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	1.422.765	1.558.764	1.738.437	1.892.616	63,01
- Existencias	510.571	565.608	651.623	728.071	24,24
- Deudores	659.079	707.092	781.084	851.058	28,33
- Tesorería	169.879	189.303	203.419	191.301	6,37
- Otro activo circulante	83.235	96.760	102.310	122.187	4,07
ACTIVO TOTAL	2.276.838	2.482.852	2.739.874	3.003.586	100,00
I) PASIVO FIJO	1.120.284	1.266.320	1.432.016	1.608.520	53,55
RECURSOS PROPIOS	682.359	747.745	794.503	878.769	29,26
- Fondos Propios	657.094	719.628	770.746	855.476	28,48
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	25.265	28.117	23.757	23.293	0,78
DEUDAS A LARGO PLAZO	429.633	509.095	626.847	719.334	23,95
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	8.292	9.480	10.666	10.417	0,35
II) PASIVO CIRCULANTE	1.156.554	1.216.533	1.307.858	1.395.065	46,45
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	1.068	2.064	2.023	1.647	0,05
ACREEDORES A CORTO P.	1.155.486	1.214.469	1.305.835	1.393.419	46,39
PASIVO TOTAL	2.276.838	2.482.852	2.739.874	3.003.586	100,00

Valores medios en euros.

# TASAS DE VARIACIÓN

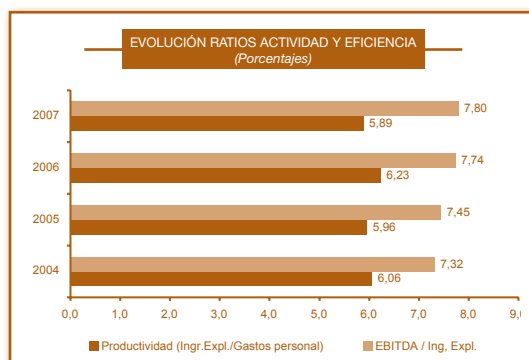
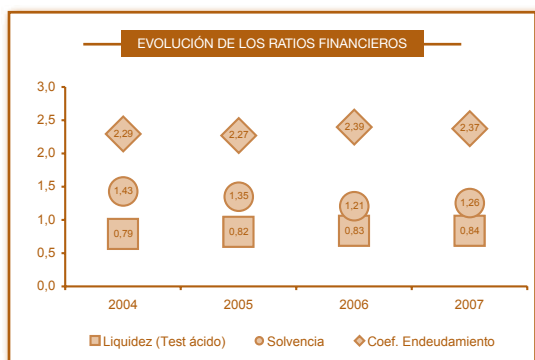
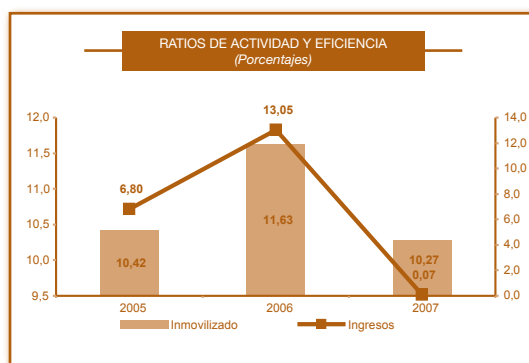
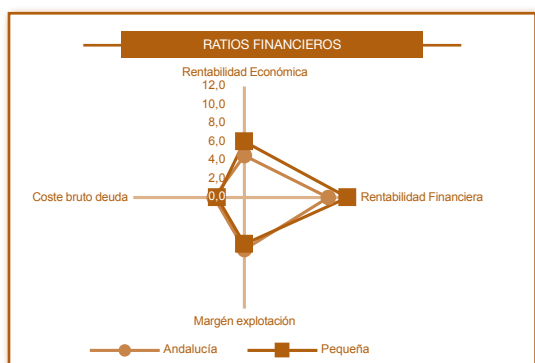
Nº de empresas	6.111	6.874	9.293
	2004-2005	2005-2006	2006-2007
I) ACTIVO FIJO (NETO)	10,27	11,76	10,13
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-45,99	-9,20	38,04
INMOVILIZADO	10,42	11,63	10,27
- Inmovilizaciones inmateriales	12,35	14,90	7,97
- Inmovilizaciones materiales	8,30	10,20	9,83
- Otro inmovilizado	23,96	17,40	14,60
GASTOS AMORTIZABLES	6,82	21,77	0,82
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	11,64	11,66	7,66
- Existencias	11,71	10,66	10,12
- Deudores	11,29	13,89	8,76
- Tesorería	11,05	6,96	-7,99
- Otro activo circulante	15,11	10,63	14,69
ACTIVO TOTAL	11,13	11,70	8,56
I) PASIVO FIJO	14,26	14,12	11,14
RECURSOS PROPIOS	12,15	13,58	10,35
- Fondos Propios	12,18	14,42	10,74
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	11,29	-8,49	-2,09
DEUDAS A LARGO PLAZO	17,41	14,94	12,27
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	33,17	12,88	2,94
II) PASIVO CIRCULANTE	8,14	9,18	5,74
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	114,23	-36,03	-10,07
ACREEDORES A CORTO P.	8,04	9,26	5,77
PASIVO TOTAL	11,13	11,70	8,56

Porcentajes.



## EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Nº de empresas	7.000	7.302	9.293	10.885
	2004	2005	2006	2007
<b>RATIOS FINANCIEROS</b>				
Fondo de maniobra /Activo Circulante (porcentajes)	18,71	21,96	24,77	26,29
EBITDA / Ingresos de explotación (porcentajes)	7,32	7,45	7,74	7,80
Periodo medio tesorería (días)	22,03	23,65	23,43	22,11
Liquidez (Test ácido)	0,79	0,82	0,83	0,84
Solvencia	1,43	1,35	1,21	1,26
Autonomía financiera	0,41	0,42	0,40	0,40
Coeficiente de endeudamiento	2,29	2,27	2,39	2,37
Autofinanciación del inmovilizado	0,81	0,82	0,81	0,81
<b>RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)</b>				
Consumos explotación / Ingresos explotación	76,19	75,78	76,22	75,21
Gastos de personal / Ingresos explotación	16,49	16,78	16,04	16,99
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	3,00	3,08	3,33	3,14
Margen neto de la explotación	4,59	4,77	5,15	5,00
Rentabilidad económica	6,67	6,43	6,90	6,08
Rentabilidad financiera después de impuestos	12,22	11,86	13,08	11,14
Rotación de activos (tanto por uno)	1,24	1,18	1,16	1,05
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,98	1,87	1,82	1,67
Coste bruto de la deuda	2,26	2,17	2,35	2,95
Ingresos explotación / Capital (tanto por uno)	13,69	13,08	13,21	11,69
<b>PRODUCTIVIDAD Y EMPLEO (€/ empleado)</b>				
Ingresos explotación / empleado	123.326	125.444	127.859	131.165
Ingresos explotación / Gastos personal (tanto por uno)	6,06	5,96	6,23	5,89
Gastos de personal / empleado	20.316	21.419	21.002	22.854
Beneficios / Empleado	3.696	3.798	3.827	3.661
Activos por empleado	97.807	104.054	105.364	118.812



Análisis Económico-Financiero de la Empresa



MEDIANA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2004	2005	2006	2007
Empresas analizadas	1.688	1.795	2.165	2.543
Ingresos de explotación (*)	10.730.589	11.661.631	11.954.782	12.211.670
Recursos propios (*)	3.304.218	3.689.009	4.135.408	4.672.302
Inversión inmaterial (*)	–	63.389	75.103	49.066
Inversión material (*)	–	343.625	323.611	351.958
Empresas con datos de empleo	1.585	1.473	1.745	2.071
Empleo medio	53,3	57,4	58,9	58,6

(\*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN POR SECTORES

	Número	Porcentaje	Facturación(*)	Recursos Propios(*)
Agricultura	72	2,83	6.829.892	8.634.714
Industria	393	15,45	14.439.165	5.277.901
Construcción	351	13,80	12.809.952	3.463.093
Comercio	660	25,95	19.325.081	2.833.829
Servicios	1.067	41,96	7.157.532	5.716.847
Total	2.543	100,00	12.211.670	4.672.302

(\*) Valores medios en euros



EMPRESAS LÍDERES				
	Nombre	Localidad	Datos económicos 2007 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	UNEMA PROMOTORES INMOBILIARIOS SA	MALAGA	40.126.643	16.431.827
2	NUCHERA & NUCHERA SA	SEVILLA	17.253.453	15.907.258
3	PARQUE JOYERO DE CORDOBA AIE	CORDOBA	17.615.098	13.203.201
4	GRUAS ALHAMBRA SL	PELIGROS	22.718.852	11.609.915
5	CLUB DE INVERSIONES Y FINANZA SA	MARBELLA	11.174.526	10.450.735
6	GRUPO COSENTINO SL	MACAEL	3.759.162	10.036.844
7	HEREDEROS DE GONZALEZ BARBA SL	SEVILLA	4.403.917	9.567.280
8	LINZE TELEVISION SA	GRANADA	16.384.393	9.321.139
9	HERMANOS SALGUERO MARIN SL	ALCALA DE GUADAIRA	4.613.219	9.161.087
10	MUDAPELO SA	BURGUILLOS	740.155	8.520.346

EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD				
	Nombre	Localidad	Datos económicos 2007	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 07-05(**)
1	MONTECARLO ANDALUCIA SL	SEVILLA	25.346.609	67,48
2	VERDIALES SL	SEVILLA	13.352.382	64,00
3	BERJA FRUTAS SA	EL EJIDO	13.032.226	51,14
4	INTERPLAY SA	PUERTO REAL	18.594.044	50,47
5	I.D.E. INST. Y DESARROLLO EMPRESARIAL SL	MALAGA	23.705.865	48,65
6	CASINO NUEVA ANDALUCIA MARBELLA SA	MARBELLA	32.623.077	46,12
7	AVICOLA JIMPER SL	GUADIX	15.117.445	44,43
8	GOROS RECUPERACION SA	PELIGROS	12.275.907	44,22
9	CEMENTOS PUMA MURCIA SL	MALAGA	11.959.249	42,79
10	PRODUCTOS DOLOMITICOS DE MALAGA SA	COIN	16.046.578	41,55

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

### EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2007(*)	Variación 07/04(***)
1	DISTRIBUCIONES GODOVI SL	SAN JUAN DEL PUERTO	14.469.873	1.676,27
2	ANDOBAS SA	SEVILLA	37.173.268	1.443,53
3	DICEBA SA	DOS HERMANAS	18.828.264	1.051,70
4	INVERSION Y GESTION ALJARAFE SL	GELVES	16.851.294	877,78
5	BLHUMA SA	SEVILLA	24.869.163	802,96
6	RENTRUCKS ALQUILER Y SERV. DE TRANSP. SA	GRANADA	10.550.528	508,53
7	LACTEOS CAPRINOS SA	CAMPILLO DE ARENAS	11.318.702	470,49
8	ARYON INFRAESTRUCTURAS SL	MIJAS	19.343.953	450,56
9	CONSTRUCCIONES T ARJONA SL	MALAGA	13.551.944	435,45
10	SERVICIOS PARA LA AGRICULTURA DEL SUR SA	SEVILLA	4.105.000	367,54

### EMPRESAS DE ALTA PRODUCTIVIDAD

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2007(*)	Productividad(****)
1	RESIDENCIAL LAS BRISAS SL	CORDOBA	15.847.681	251,76
2	SOFILAND SA	CORDOBA	14.555.241	160,75
3	PODEPROM SA	EL EJIDO	11.679.205	136,68
4	INMOBILIARIA MUELLE DE SANTA ROSALIA SL	CADIZ	7.080.856	132,14
5	EDIFICALIA INMUEBLES SL	SEVILLA	3.489.353	113,32
6	UTILES SANITARIOS ANDALUCES SL	CADIZ	4.730.640	112,56
7	COMERCIAL INMOBILIARIA PORTUENSE SA	EL PUERTO DE STA MARIA	14.164.594	70,24
8	PROCOR HOUSE SL	VELEZ-MALAGA	118.348	67,19
9	VIVIENDAS PEREZ BIZCOCHO SL	LA PUEBLA DEL RIO	8.165.717	64,04
10	OLEOFORFAIT SA	DOS HERMANAS	26.404.012	57,46

(\*) Valores en euros. (\*\*) Rentabilidad media en porcentajes. (\*\*\*) Porcentajes. (\*\*\*\*) Tasa de productividad en tanto por uno (VAB / gastos personal)

## EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

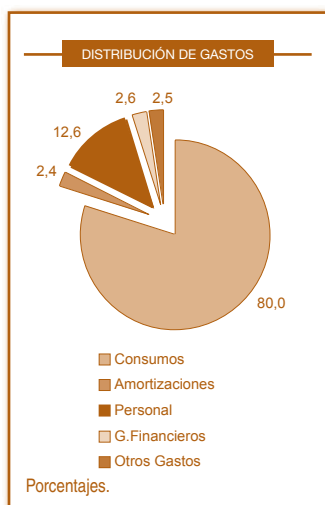
Nº de empresas	1.688	1.795	2.165	2.543	
	2004	2005	2006	2007	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	10.730.589	11.661.631	11.954.782	12.211.670	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	8.600.531	9.346.676	9.479.757	9.656.605	79,08
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	2.130.058	2.314.955	2.475.025	2.555.065	20,92
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	1.268.167	1.392.147	1.444.053	1.517.323	12,43
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	861.891	922.807	1.030.972	1.037.742	8,50
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	38.684	40.492	44.861	88.433	0,72
7. AMORTIZACIONES (-)	238.910	257.024	268.701	284.304	2,33
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	584.296	625.292	717.407	665.004	5,45
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	-54.178	-46.942	-70.716	-152.191	-1,25
10. Ingresos Financieros (+)	87.475	111.770	134.954	157.933	1,29
11. Gastos Financieros (-)	141.653	158.712	205.669	310.123	2,54
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	530.119	578.351	646.691	512.814	4,20
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	82.952	134.262	143.221	149.197	1,22
14. Ingresos extraordinarios (+)	145.915	203.264	230.875	241.271	1,98
15. Gastos extraordinarios (-)	62.963	69.002	87.654	92.073	0,75
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	613.070	712.612	789.912	662.011	5,42
17. IMPUESTOS (-)	196.277	221.421	245.679	207.365	1,70
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	416.793	491.192	544.233	454.646	3,72
19. AMORTIZACIONES (+)	238.910	257.024	268.701	284.304	2,33
20. CASH-FLOW (=)	655.703	748.215	812.934	738.950	6,05

Valores medios en euros.

## TASAS DE VARIACIÓN (Porcentajes)

Nº de empresas	1.477	1.652	2.165
	2004-2005	2005-2006	2006-2007
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	10,15	9,90	5,89
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	10,21	10,01	5,66
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	9,89	9,43	6,77
4. GASTOS DE PERSONAL	11,27	11,06	12,14
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.	7,84	6,96	-0,76
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	-14,18	5,77	45,98
7. AMORTIZACIONES	11,63	9,18	9,47
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	7,79	6,13	-7,51
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	12,19	-51,12	-124,67
10. Ingresos Financieros (+)	31,38	20,06	8,62
11. Gastos Financieros (-)	12,41	28,38	48,53
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	10,02	2,93	-21,97
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	88,77	8,37	-10,19
14. Ingresos extraordinarios (+)	64,96	17,34	-6,02
15. Gastos extraordinarios (-)	29,34	34,67	0,78
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	20,11	3,90	-19,83
17. IMPUESTOS (-)	21,29	3,99	-19,19
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	19,57	3,86	-20,12
19. AMORTIZACIONES (+)	11,63	9,18	9,47
20. CASH-FLOW (=)	16,69	5,69	-10,34

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



# EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

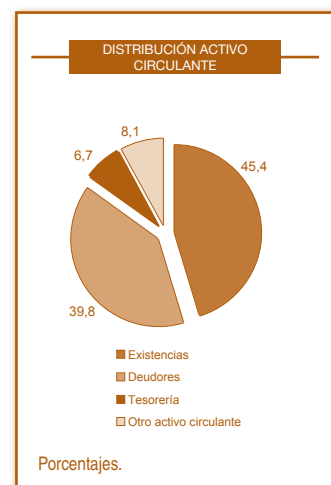
Nº de empresas	1.688	1.795	2.165	2.543	
	2004	2005	2006	2007	Estructura %
I) ACTIVO FIJO (NETO)	3.921.735	4.490.517	5.177.266	5.965.507	38,23
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	4.628	5.584	5.223	5.090	0,03
INMOVILIZADO	3.867.059	4.418.396	5.096.661	5.884.412	37,71
- Inmovilizaciones inmateriales	311.725	411.162	468.903	504.594	3,23
- Inmovilizaciones materiales	2.730.518	3.016.515	3.319.757	3.720.300	23,84
- Otro inmovilizado	824.816	990.720	1.308.001	1.659.519	10,64
GASTOS AMORTIZABLES	50.047	66.537	75.382	76.005	0,49
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	6.400.561	7.604.392	8.867.196	9.637.977	61,77
- Existencias	2.479.023	3.018.435	3.854.890	4.373.695	28,03
- Deudores	2.938.802	3.430.568	3.699.315	3.831.532	24,56
- Tesorería	521.276	639.203	649.982	649.400	4,16
- Otro activo circulante	461.459	516.187	663.008	783.350	5,02
ACTIVO TOTAL	10.322.295	12.094.909	14.044.462	15.603.484	100,00
I) PASIVO FIJO	5.459.355	6.527.279	7.809.875	9.073.101	58,15
RECURSOS PROPIOS	3.304.218	3.689.009	4.135.408	4.672.302	29,94
- Fondos Propios	3.081.652	3.477.555	3.881.191	4.417.458	28,31
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	222.567	211.455	254.218	254.844	1,63
DEUDAS A LARGO PLAZO	2.088.604	2.760.257	3.593.289	4.298.682	27,55
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	66.533	78.012	81.178	102.118	0,65
II) PASIVO CIRCULANTE	4.862.940	5.567.630	6.234.587	6.530.383	41,85
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	9.331	1.539	2.270	4.257	0,03
ACREEDORES A CORTO P.	4.853.610	5.566.091	6.232.317	6.526.126	41,82
PASIVO TOTAL	10.322.295	12.094.909	14.044.462	15.603.484	100,00

Valores medios en euros.

# TASAS DE VARIACIÓN

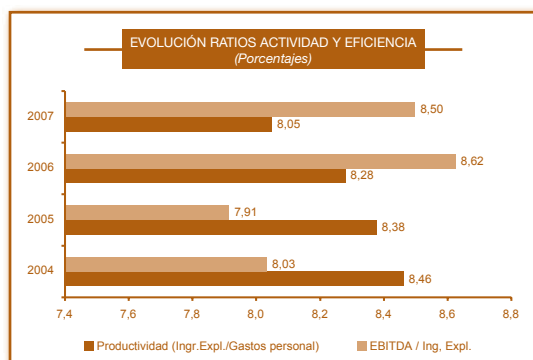
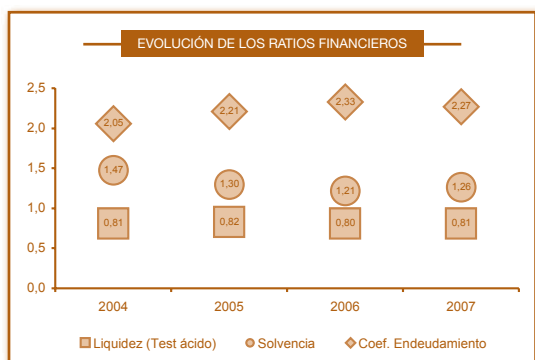
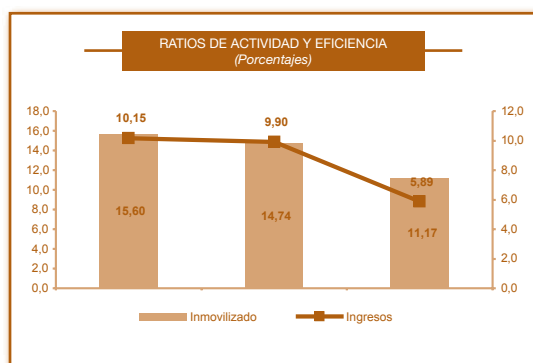
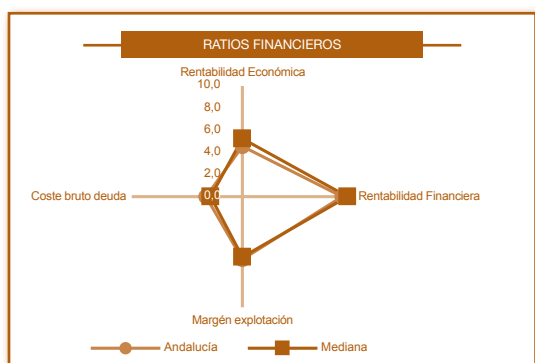
Nº de empresas	1.477	1.652	2.165
	2004-2005	2005-2006	2006-2007
I) ACTIVO FIJO (NETO)	15,60	14,72	11,03
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0,14	-23,34	4,53
INMOVILIZADO	15,60	14,74	11,17
- Inmovilizaciones inmateriales	20,23	18,01	10,46
- Inmovilizaciones materiales	12,54	10,75	10,60
- Otro inmovilizado	25,05	25,74	12,87
GASTOS AMORTIZABLES	17,27	16,70	2,17
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	19,21	15,10	9,28
- Existencias	18,54	20,47	13,42
- Deudores	18,58	11,52	6,61
- Tesorería	26,46	4,75	-2,92
- Otro activo circulante	18,71	20,78	12,12
ACTIVO TOTAL	17,86	14,96	9,93
I) PASIVO FIJO	19,95	16,78	12,61
RECURSOS PROPIOS	15,78	14,25	11,27
- Fondos Propios	16,21	14,27	11,87
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	9,44	13,93	2,19
DEUDAS A LARGO PLAZO	26,73	20,31	14,32
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	18,17	11,57	4,66
II) PASIVO CIRCULANTE	15,55	12,86	6,57
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	-35,63	-5,17	39,13
ACREEDORES A CORTO P.	15,58	12,86	6,56
PASIVO TOTAL	17,86	14,96	9,93

Porcentajes.



## EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Nº de empresas	1.688	1.795	2.165	2.543
	2004	2005	2006	2007
<b>RATIOS FINANCIEROS</b>				
Fondo de maniobra /Activo Circulante (porcentajes)	24,02	26,78	29,69	32,24
EBITDA / Ingresos de explotación (porcentajes)	8,03	7,91	8,62	8,50
Periodo medio tesorería (días)	17,73	20,01	19,85	19,41
Liquidez (Test ácido)	0,81	0,82	0,80	0,81
Solvencia	1,47	1,30	1,21	1,26
Autonomía financiera	0,44	0,42	0,39	0,41
Coeficiente de endeudamiento	2,05	2,21	2,33	2,27
Autofinanciación del inmovilizado	0,85	0,83	0,81	0,79
<b>RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)</b>				
Consumos explotación / Ingresos explotación	80,15	80,15	79,30	79,08
Gastos de personal / Ingresos explotación	11,82	11,94	12,08	12,43
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	3,88	4,21	4,55	3,72
Margen neto de la explotación	5,45	5,36	6,00	5,45
Rentabilidad económica	6,46	6,28	6,13	5,22
Rentabilidad financiera después de impuestos	12,33	13,03	12,90	9,51
Rotación de activos (tanto por uno)	1,04	0,96	0,85	0,78
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,68	1,53	1,35	1,27
Coste bruto de la deuda	2,04	1,91	2,09	2,86
Ingresos explotación / Capital (tanto por uno)	10,47	10,09	8,97	7,65
<b>PRODUCTIVIDAD Y EMPLEO (€/ empleado)</b>				
Ingresos explotación / empleado	200.650	206.716	205.585	218.288
Ingresos explotación / Gastos personal (tanto por uno)	8,46	8,38	8,28	8,05
Gastos de personal / empleado	23.991	25.576	26.145	27.986
Beneficios / Empleado	7.755	8.529	7.905	7.460
Activos por empleado	191.155	206.318	230.641	257.429



Análisis Económico-Financiero de la Empresa



GRANDE

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2004	2005	2006	2007
Empresas analizadas	427	470	529	630
Ingresos de explotación (*)	69.217.013	76.849.382	85.445.726	82.093.566
Recursos propios (*)	40.119.096	41.041.783	44.041.599	47.806.532
Inversión inmaterial (*)	–	1.510.790	1.330.990	-779.741
Inversión material (*)	–	1.731.998	3.337.457	4.036.057
Empresas con datos de empleo	400	361	404	497
Empleo medio	221,6	230,4	241,6	225,1

(\*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN POR SECTORES

	Número	Porcentaje	Facturación(*)	Recursos Propios(*)
Agricultura	15	2,38	37.891.628	37.045.257
Industria	122	19,37	194.225.014	96.676.025
Construcción	83	13,17	91.951.932	43.270.145
Comercio	106	16,83	99.382.168	11.787.565
Servicios	304	48,25	30.554.607	42.523.214
Total	630	100,00	82.093.566	47.806.532

(\*) Valores medios en euros

## EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2007 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	ENDESA GENERACION SA	SEVILLA	3.977.782.000	1.426.463.000
2	ACERINOX SA	ALGECIRAS	2.674.920.000	163.765.000
3	HEINEKEN ESPAÑA SA	SEVILLA	1.123.598.698	150.957.832
4	SAINT GOBAIN VICASA SA	JEREZ DE LA FRONTERA	283.072.000	130.095.000
5	HOLCIM -ESPAÑA- SA	ALGECIRAS	458.888.000	111.626.000
6	REFRESCOS ENVASADOS DEL SUR SA	LA RINCONADA	634.776.546	103.899.878
7	ENDESA COGENERACION Y RENOVABLES SA	SEVILLA	171.868.000	89.772.000
8	O-I MANUFACTURING HOLDING SPAIN SL	ALCALA DE GUADAIRA	62.752.000	70.004.000
9	INONSA SL	SEVILLA	97.020.709	69.291.711
10	GRUPO PRA SA	CORDOBA	357.479.314	59.931.373

## EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2007	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 07-05(**)
1	HERBA NUTRICION SL	S, JUAN DE AZNALFAR.	60.708.259	67,64
2	SIDERURGICA SEVILLANA SA	ALCALA DE GUADAIRA	381.509.305	51,01
3	VEINSUR SA	HUERCAL DE ALMERIA	315.930.613	36,58
4	CEMENTOS EL MONTE SA	PALOS DE LA FRONTERA	45.541.768	28,53
5	PLN DISTRIBUCION SA	SEVILLA	131.071.106	26,62
6	CORITEL SA	MALAGA	287.927.528	25,79

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

### EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2007(*)	Variación 07/04(***)
1	EIFFAGE INFRAESTRUCTURAS SA	DOS HERMANAS	221.533.000	18.430,53
2	PUIM SA	MALAGA	5.103.017	693,44
3	OBRAS Y CONSTRUCCIONES ALCALA SUR SL	LOS BARRIOS	28.623.263	687,02
4	ROCHDALE SL	JEREZ DE LA FRONTERA	21.217.609	461,04
5	SANDO PROYECTOS INMOBILIARIOS SA	MALAGA	291.784.938	403,88
6	PERNOD RICARD ESPAÑA SA	MALAGA	525.269.408	310,77
7	CONSTRUCCIONES AZAGRA SA	MAIRENA DEL ALJARAFA	508.707.439	271,01
8	GAM SURESTE SL	PELIGROS	16.989.000	260,36
9	MAGTEL REDES DE TELECOMUNICACIONES SA	CORDOBA	49.926.135	241,26
10	CONTRAT INGENIERIA Y OBRAS SA	MALAGA	50.490.435	218,31

### EMPRESAS DE ALTA PRODUCTIVIDAD

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2007(*)	Productividad(****)
1	INMOBILIARIA SOLENCO SL	GRANADA	36.607.265	441,51
2	URIMAR 2001 SL	MARBELLA	26.183.464	98,49
3	INVERHAUS XXI SL	JEREZ DE LA FRONTERA	28.627.810	74,83
4	COMAREX DESARROLLOS SL	GRANADA	69.994.638	73,25
5	NUEVO QUINTO SA	SEVILLA	26.400.162	71,75
6	PROMOTORA INMOBILIARIA SARASUR SA	CORDOBA	68.189.832	63,44
7	INMOBILIARIA ACINIPO SL	MALAGA	77.696.448	62,01
8	PROMOCIONES CASTELLANO SA	ROTA	47.247.159	56,07
9	INMOBILIARIA VITRUVIO MARGON SL	SEVILLA	17.054.283	44,55
10	NARANJAL DE CASTILLO SL	UTRERA	6.669.648	37,74

(\*) Valores en euros. (\*\*) Rentabilidad media en porcentajes. (\*\*\*) Porcentajes. (\*\*\*\*) Tasa de productividad en tanto por uno (VAB / gastos personal)



## EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

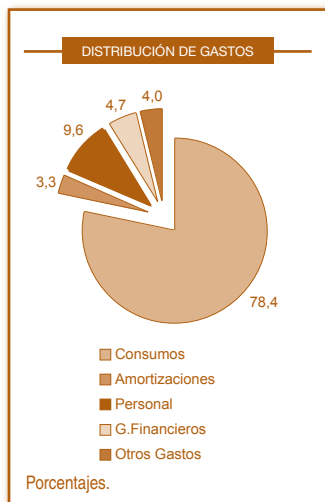
Nº de empresas	427	470	529	630	
	2004	2005	2006	2007	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	69.217.013	76.849.382	85.445.726	82.093.566	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	51.640.175	58.719.883	67.510.049	65.502.579	79,79
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	17.576.838	18.129.499	17.935.677	16.590.987	20,21
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	7.235.601	7.504.708	7.992.665	7.991.051	9,73
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	10.341.237	10.624.790	9.943.012	8.599.937	10,48
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	225.860	167.834	610.606	286.827	0,35
7. AMORTIZACIONES (-)	3.228.336	3.115.414	3.040.895	2.764.735	3,37
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	6.887.040	7.341.542	6.291.510	5.548.375	6,76
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	-347.487	-56.924	594.035	-167.595	-0,20
10. Ingresos Financieros (+)	1.222.028	1.876.034	3.079.432	3.789.599	4,62
11. Gastos Financieros (-)	1.569.515	1.932.957	2.485.397	3.957.194	4,82
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	6.539.553	7.284.618	6.885.545	5.380.780	6,55
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	-6.877	120.800	3.385.384	278.285	0,34
14. Ingresos extraordinarios (+)	1.198.147	1.686.194	4.552.619	2.132.223	2,60
15. Gastos extraordinarios (-)	1.205.024	1.565.394	1.167.235	1.853.938	2,26
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	6.532.676	7.405.418	10.270.929	5.659.065	6,89
17. IMPUESTOS (-)	2.128.549	2.160.338	2.653.759	1.505.536	1,83
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	4.404.127	5.245.080	7.617.170	4.153.529	5,06
19. AMORTIZACIONES (+)	3.228.336	3.115.414	3.040.895	2.764.735	3,37
20. CASH-FLOW (=)	7.632.463	8.360.495	10.658.065	6.918.263	8,43

Valores medios en euros.

## TASAS DE VARIACIÓN (Porcentajes)

Nº de empresas	377	429	529
	2004-2005	2005-2006	2006-2007
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	14,93	14,17	6,75
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	17,16	16,79	7,30
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	8,45	5,67	4,68
4. GASTOS DE PERSONAL	8,30	11,72	11,95
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.	8,54	1,30	-1,17
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	-14,58	268,94	-55,76
7. AMORTIZACIONES	0,94	4,91	3,83
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	12,92	-6,57	1,71
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	(**)	(**)	(**)
10. Ingresos Financieros (+)	65,87	89,48	18,44
11. Gastos Financieros (-)	27,79	34,88	70,65
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	19,41	6,51	-15,69
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	92,88	3939,80	-89,94
14. Ingresos extraordinarios (+)	50,05	171,06	-47,75
15. Gastos extraordinarios (-)	39,52	-29,35	74,60
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	21,02	53,70	-40,16
17. IMPUESTOS (-)	6,68	30,44	-35,52
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	28,11	63,70	-41,78
19. AMORTIZACIONES (+)	0,94	4,91	3,83
20. CASH-FLOW (=)	16,40	40,92	-28,77

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



# EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

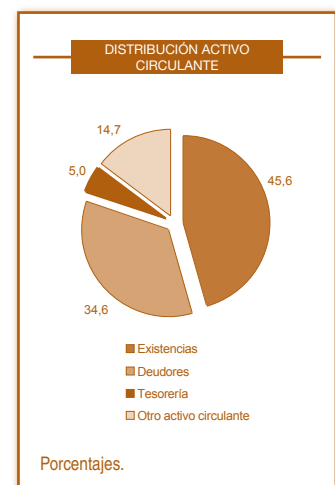
Nº de empresas	427	470	529	630	
	2004	2005	2006	2007	Estructura %
I) ACTIVO FIJO (NETO)	60.210.408	63.182.601	67.333.970	73.437.703	46,10
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	101.869	49.468	32.395	55.359	0,03
INMOVILIZADO	59.222.254	62.196.763	66.361.488	72.362.169	45,42
- Inmovilizaciones inmateriales	4.019.711	5.043.902	5.835.311	4.385.066	2,75
- Inmovilizaciones materiales	34.706.043	33.950.297	34.743.873	36.042.833	22,63
- Otro inmovilizado	20.496.500	23.202.563	25.782.304	31.934.269	20,05
GASTOS AMORTIZABLES	886.286	936.371	940.086	1.020.175	0,64
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	49.926.379	59.753.625	76.379.593	85.863.907	53,90
- Existencias	20.319.254	27.349.066	34.487.016	39.184.750	24,60
- Deudores	22.108.047	23.895.704	29.563.913	29.723.865	18,66
- Tesorería	2.054.927	2.292.774	3.495.085	4.297.416	2,70
- Otro activo circulante	5.444.151	6.216.082	8.833.579	12.657.876	7,95
ACTIVO TOTAL	110.136.787	122.936.227	143.713.563	159.301.610	100,00
I) PASIVO FIJO	73.167.788	74.892.897	85.351.152	100.065.316	62,82
RECURSOS PROPIOS	40.119.096	41.041.783	44.041.599	47.806.532	30,01
- Fondos Propios	37.481.866	38.198.986	40.217.842	44.031.012	27,64
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	2.637.231	2.842.797	3.823.757	3.775.519	2,37
DEUDAS A LARGO PLAZO	29.220.658	29.882.931	37.422.216	48.966.036	30,74
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	3.828.033	3.968.182	3.887.336	3.292.749	2,07
II) PASIVO CIRCULANTE	36.969.000	48.043.330	58.362.412	59.236.294	37,18
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	357.931	429.016	327.845	273.090	0,17
ACREEDORES A CORTO P.	36.611.068	47.614.314	58.034.566	58.963.204	37,01
PASIVO TOTAL	110.136.787	122.936.227	143.713.563	159.301.610	100,00

Valores medios en euros.

# TASAS DE VARIACIÓN

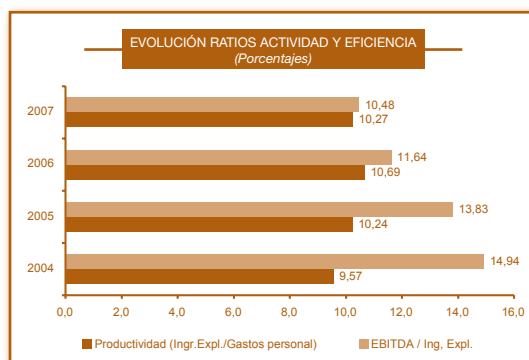
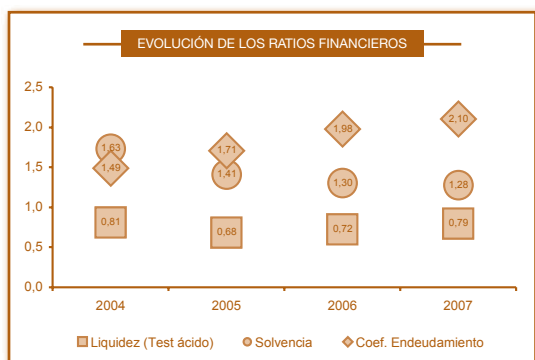
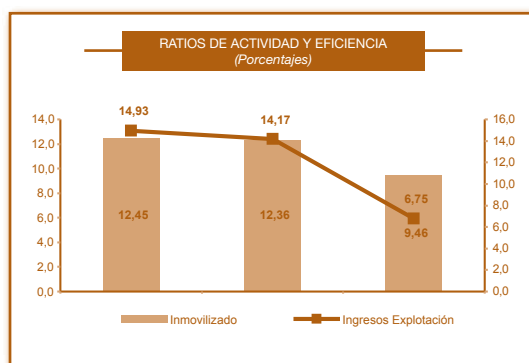
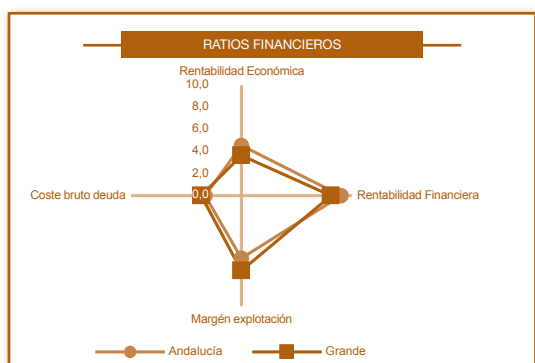
Nº de empresas	377	429	529
	2004-2005	2005-2006	2006-2007
I) ACTIVO FIJO (NETO)	12,33	12,33	9,67
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-46,55	154,12	-14,08
INMOVILIZADO	12,45	12,36	9,46
- Inmovilizaciones inmateriales	35,60	24,32	-13,36
- Inmovilizaciones materiales	4,59	9,25	11,62
- Otro inmovilizado	21,66	14,34	11,72
GASTOS AMORTIZABLES	11,66	8,62	25,40
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	24,14	28,56	19,80
- Existencias	31,18	27,87	20,01
- Deudores	17,69	26,18	8,54
- Tesorería	10,43	60,41	20,92
- Otro activo circulante	28,91	29,26	56,22
ACTIVO TOTAL	17,59	20,19	15,05
I) PASIVO FIJO	6,21	18,20	18,31
RECURSOS PROPIOS	7,01	15,11	4,21
- Fondos Propios	6,92	13,77	3,23
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	8,55	32,48	14,47
DEUDAS A LARGO PLAZO	3,59	24,47	36,91
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	17,67	3,12	-1,00
II) PASIVO CIRCULANTE	40,72	23,29	10,29
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	30,05	-14,75	-2,76
ACREEDORES A CORTO P.	40,83	23,65	10,37
PASIVO TOTAL	17,59	20,19	15,05

Porcentajes.



## EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Nº de empresas	427	470	529	630
	2004	2005	2006	2007
<b>RATIOS FINANCIEROS</b>				
Fondo de maniobra /Activo Circulante (porcentajes)	25,95	19,60	23,59	31,01
EBITDA / Ingresos de explotación (porcentajes)	14,94	13,83	11,64	10,48
Periodo medio tesorería (días)	10,84	10,89	14,93	19,11
Liquidez (Test ácido)	0,81	0,68	0,72	0,79
Solvencia	1,63	1,41	1,30	1,28
Autonomía financiera	0,57	0,49	0,42	0,41
Coeficiente de endeudamiento	1,49	1,71	1,98	2,10
Autofinanciación del inmovilizado	0,68	0,66	0,66	0,66
<b>RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)</b>				
Consumos explotación / Ingresos explotación	74,61	76,41	79,01	79,79
Gastos de personal / Ingresos explotación	10,45	9,77	9,35	9,73
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	6,36	6,83	8,91	5,06
Margen neto de la explotación	9,95	9,55	7,36	6,76
Rentabilidad económica	6,25	6,07	6,73	3,66
Rentabilidad financiera después de impuestos	9,94	11,54	15,78	8,09
Rotación de activos (tanto por uno)	0,63	0,63	0,59	0,52
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,39	1,29	1,12	0,96
Coste bruto de la deuda	2,38	2,49	2,60	3,67
Ingresos explotación / Capital (tanto por uno)	4,69	5,08	5,86	4,21
<b>PRODUCTIVIDAD Y EMPLEO (€/ empleado)</b>				
Ingresos explotación / empleado	322.673	360.334	348.873	374.803
Ingresos explotación / Gastos personal (tanto por uno)	9,57	10,24	10,69	10,27
Gastos de personal / empleado	33.987	34.896	36.982	40.166
Beneficios / Empleado	20.817	24.930	21.047	11.490
Activos por empleado	514.143	583.869	520.173	678.296



ba



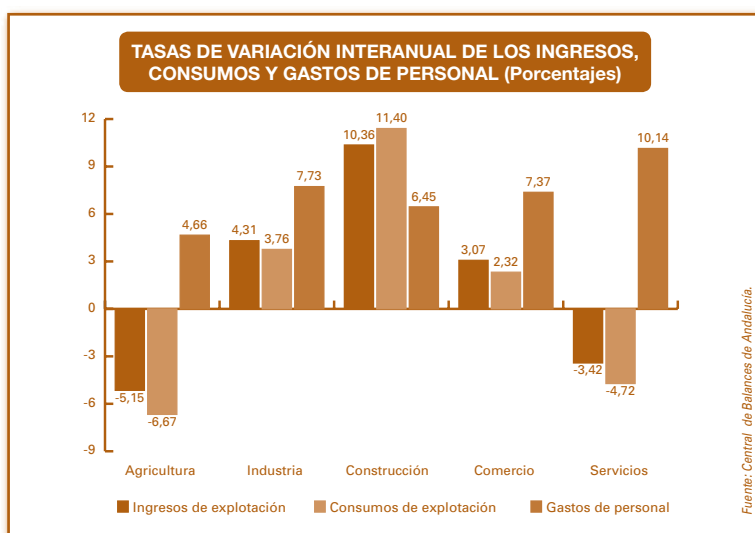
## Análisis por sectores

Junto con la dimensión, el sector de actividad constituye un segundo factor diferenciador clave de cualquier población de empresas. Como es bien conocido, la actividad en la que se insertan las empresas influye sobre su estructura, económica y financiera, y en su funcionamiento, por lo que cualquier análisis de las cuentas anuales de la empresa andaluza demanda un estudio individualizado al menos de esos grandes sectores en los que se suele dividir la actividad. En este sentido, se han considerado, en los análisis siguientes, cinco segmentos sectoriales: agricultura, industria, construcción, comercio y servicios. En concreto, la muestra global se distribuye de manera semejante al total de la empresa andaluza atendiendo a la composición del directorio de empresas del IEA; en concreto, al sector agricultura pertenecen 703 empresas (el 2,1 por ciento); a la industria, 4.875 empresas (14,55 por ciento); de la construcción son 5.585 empresas (16,67 por ciento); del comercio, 9.943 empresas (29,67 por ciento) y los servicios cuentan con 12.402 empresas (37,01 por ciento).

A partir de esta diferenciación, el primer bloque de análisis hace referencia a la información relacionada con el ciclo de explotación de las empresas por sectores. En este sentido, el primer fenómeno interesante

que destaca es la diferente evolución de los ingresos de explotación. Así, dos sectores (agricultura y servicios) han experimentado en 2007 una reducción en sus ingresos de explotación totales respecto al año anterior (-5,15 y -3,42 por ciento, respectivamente). En el extremo contrario, se mantiene, un año más, el sector de la construcción, que fue capaz en 2007 de crecer un 10,36 por ciento respecto a 2006.

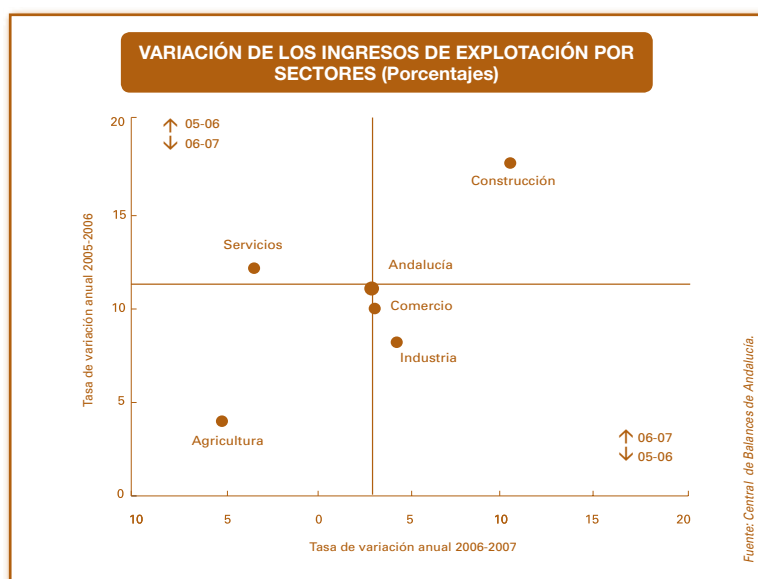
No obstante, hay que advertir que dicho crecimiento se encuentra por debajo del experimentado en el ejercicio anterior, que llegó a superar el 17 por ciento. Industria y comercio mantuvieron tasas de crecimiento moderadas, del 4,31 y 3,07 por ciento, respectivamente. En términos generales, se aprecia una desaceleración generalizada en todos los sectores en relación a las tasas de crecimiento del año anterior. Así, el crecimiento en la agricultura cayó más



de 10 puntos, en la industria casi 4 puntos, casi 7 puntos en la construcción y en el comercio y más de 15 puntos en los servicios. Así, como se aprecia en la figura siguiente, la agricultura constituye el sector con menores tasas de crecimiento tanto en 2006 como en 2007, mientras que la construcción fue capaz de crecer por encima de la media en ambos ejercicios. Por su parte, las empresas del sector comercial mantuvieron, en ambos años, una evolución similar al conjunto de las empresas de Andalucía. En el caso de las empresas industriales, se observa que el ejercicio 2007 fue, en términos relativos, mejor

que el 2006, al contrario de lo que sucedió con las empresas del sector servicios, en las que el crecimiento en 2007 se situó por debajo de la media andaluza, a diferencia de lo que ocurrió el ejercicio precedente.

En relación con los gastos de explotación, se diferencian dos grandes partidas: los consumos, que evolucionan de forma más pareja con los ingresos, y los gastos de personal. Respecto a los primeros, se observa que



los sectores agrícola, industrial y comercial han sido capaces de contener el crecimiento de sus consumos de explotación, manteniendo tasas de crecimiento inferior al de los ingresos (mayor decrecimiento en el caso de la agricultura). Por el contrario, en el sector de la construcción, los consumos han crecido más de un punto por encima que los ingresos, mientras que en las empresas de servicios, el diferencial es mucho más elevado, de forma que el incremento en los consumos alcanza el 4,2 por ciento, frente a una reducción global de sus ingresos de casi tres puntos y medio. Respecto a los gastos de personal, los datos no son positivos en relación con la evolución de la productividad en todos los sectores, a excepción de la construcción. Salvo en este sector, los gastos de personal han experimentado en 2007 incrementos muy por encima del de los ingresos (casi 10 puntos por encima en la agricultura, casi 3,5 puntos por encima en la industria, más de 4 puntos en el comercio y nada menos que 13,5 puntos en los servicios). Por su parte, en la construcción los gastos de personal han crecido casi 4 puntos menos que los ingresos de explotación.

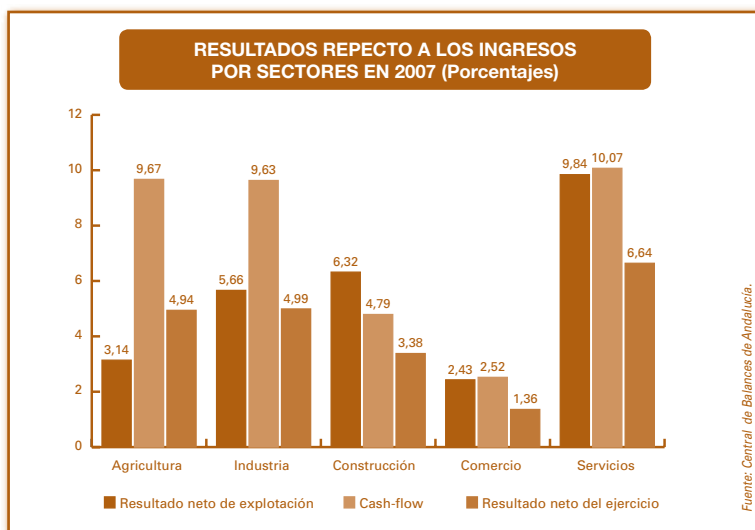
Estas diferencias en la evolución de los ingresos y gastos de explotación implican que se observen divergencias también en los beneficios obtenidos

por las empresas correspondientes a cada uno de los cinco sectores analizados. En este sentido, se aprecian importantes diferencias en el resultado neto de explotación (aquel que se deriva exclusivamente de su actividad principal, sin considerar los resultados financieros ni extraordinarios). Así, si se analizan estos resultados en términos relativos, esto es, como porcentaje de los ingresos de explotación, son las empresas del sector servicios las que mantienen un porcentaje más elevado cercano al 10 por ciento (9,84 por ciento, exactamente). Tras este sector, sigue situándose la construcción con un 6,32 por ciento. En un nivel más moderado se encuentran las empresas del sector industrial, con un 5,66 por ciento. Finalmente, en la agricultura y en el comercio los resultados netos de explotación quedan lejos de los niveles anteriores, 3,14 y 2,43 por ciento sobre los ingresos totales, respectivamente).

Sin embargo, los datos sobre los resultados netos del ejercicio son algo diferentes. Este resultado lleva incorporado tanto los de carácter financiero como los extraordinarios, por lo que la

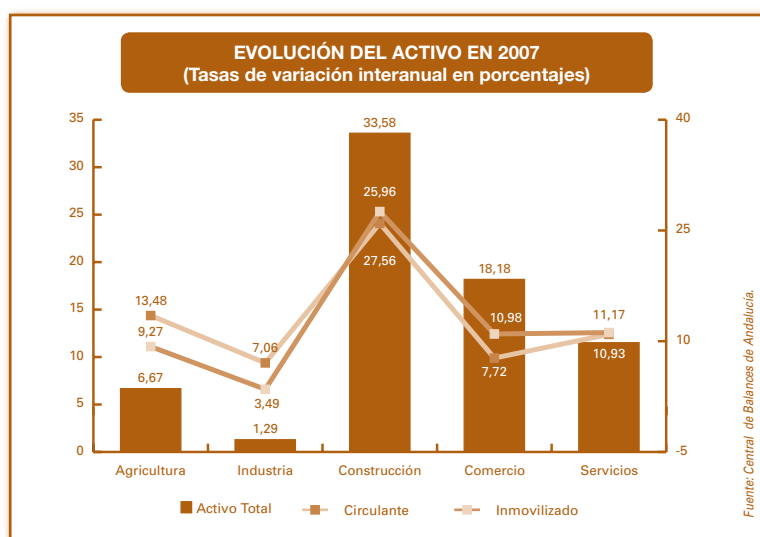
influencia de las operaciones no ordinarias altera el resultado final neto logrado por las empresas. En este sentido, ningún sector es capaz de lograr resultados netos superiores al 7 por ciento de los ingresos de explotación siendo el sector servicios el que los tiene más elevados, un 6,64 por ciento. A continuación las empresas de industria (4,99 por ciento) y agricultura (4,94 por ciento) se aproximan a una tasa del 5 por ciento. La construcción, por su parte, empeora bastante sus resultados netos del ejercicio, con un nivel del 3,38 por ciento de los ingresos de explotación, mientras que, de nuevo, son las empresas comerciales las que ofrecen peor índice, que apenas alcanza el 1,36 por ciento.

Una explicación de las diferencias entre los dos tipos de resultados comentados puede encontrarse en la evolución de los gastos financieros. En todos los casos, estos gastos han crecido muy por encima de los ingresos, pero especialmente elevados han sido para las empresas de servicios (crecimiento del 84,06 por ciento en 2007) y construcción (crecimiento del 76,86 por ciento en 2007). En el resto de sectores, este crecimiento ha sido también considerable (43,35 por ciento en el comercio y 35,44 por ciento en la agricultura), manteniéndose algo más moderado en el sector industrial (17,78 por ciento).



Respecto al cash-flow, tres sectores ofrecen valores significativamente superiores al resto (siempre en relación con los ingresos de explotación) que rondan el nivel del 10 por ciento: servicios (10,07 por ciento), agricultura (9,67 por ciento) e industria (9,63 por ciento). En estos tres sectores, el cash-flow supera a las dos medidas de resultados comentadas anteriormente. Por el contrario, en las empresas de construcción el cash-flow apenas alcanza el 4,79 por ciento de los ingresos, por debajo incluso de sus resultados de explotación. Finalmente, como hemos venido comentando, las empresas comerciales son las que muestran un valor más reducido también en el cash-flow, al suponer sólo un 2,52 por ciento de los ingresos.

Una vez descritos los principales parámetros de la cuenta de explotación, centramos ahora la atención sobre su estructura patrimonial. Empezando por la estructura económica, se aprecia cómo son las empresas del sector de la construcción las que incrementan en mayor proporción su activo total, llegando a alcanzar un crecimiento de un 27,56 por ciento respecto a 2006. En el resto de sectores, el crecimiento del activo es mucho más moderado, aunque en todos los casos este crecimiento es positivo. Así, tres sectores muestran tasas de crecimiento que se sitúan alrededor del 10 por ciento (servicios: 11,17 por ciento; comercio: 10,98 por ciento; y agricultura: 9,27 por ciento).



Sin embargo, el crecimiento del activo no siempre se distribuye equilibradamente entre sus dos grandes partidas: activo corriente o circulante y activo fijo. En el caso de las empresas de construcción y comercio, el crecimiento del inmovilizado ha sido más intenso que el del activo corriente, llegando a alcanzar tasas de crecimiento del 33,58 por ciento en la construcción y del 18,18 en el comercial. En las empresas de

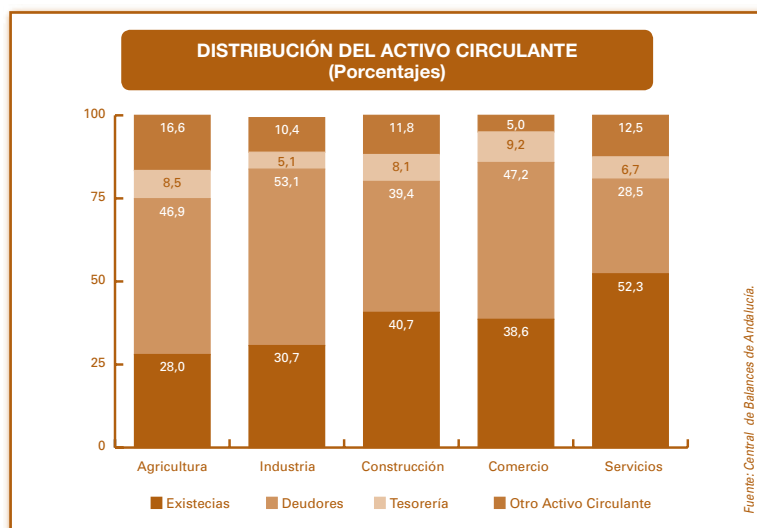
servicios se aprecia un equilibrio entre ambas partidas, con un crecimiento de alrededor del 11 por ciento. Finalmente, tanto en la agricultura como en la industria, el crecimiento de los activos corrientes ha sido más fuerte que el del inmovilizado, con un diferencial a favor de aquel que ronda, en ambos casos, los 6 puntos porcentuales.

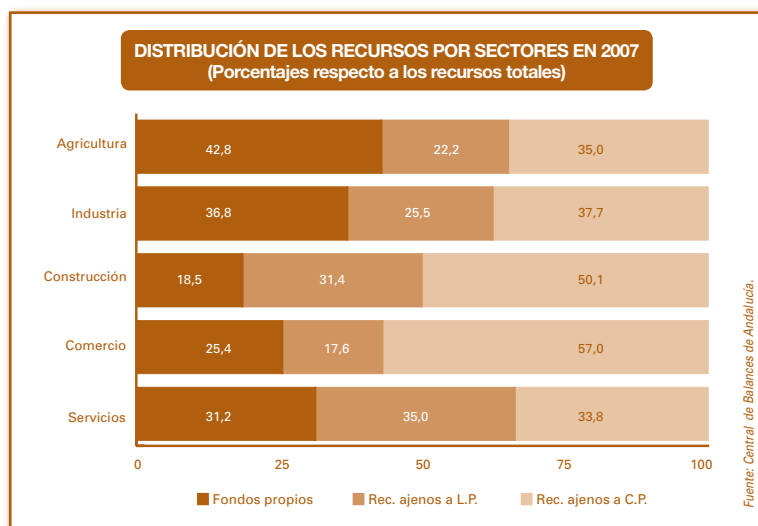


Un análisis más profundo de la estructura de los activos circulantes ofrece también diferencias significativas entre los sectores considerados. Así, la partida de “existencias” se muestra considerablemente elevada en las empresas del sector servicios, superando la mitad de todos los activos circulantes (52,3 por ciento). También ésta es la partida más importante en las empresas de construcción, aunque en este caso, su peso dentro del activo corriente es del 40,7 por ciento. En el resto de sectores, la partida claramente predominante es la de “deudores”, que supone más de la mitad del activo corriente en las empresas industriales (un 53,8 por ciento, exactamente) y es algo inferior en el comercio (47,2 por ciento) y la agricultura (46,9 por ciento). Por el contrario, en el sector servicios, la cuenta de “deudores” apenas se sitúa en el 28,5 por ciento.

En cuanto al peso de la “tesorería” dentro del activo circulante total destacan los porcentajes más elevados alcanzados en las empresas pertenecientes al sector comercial (9,2 por ciento), la agricultura (8,5 por ciento) y la construcción (8,1 por ciento), sectores en los que se funciona con una mayor proporción de recursos líquidos. Como contrapunto, son las empresas industriales las que muestran una menor proporción de tesorería dentro de su activo circulante (5,1 por ciento), manteniendo un nivel intermedio las empresas del sector servicios (6,7 por ciento).

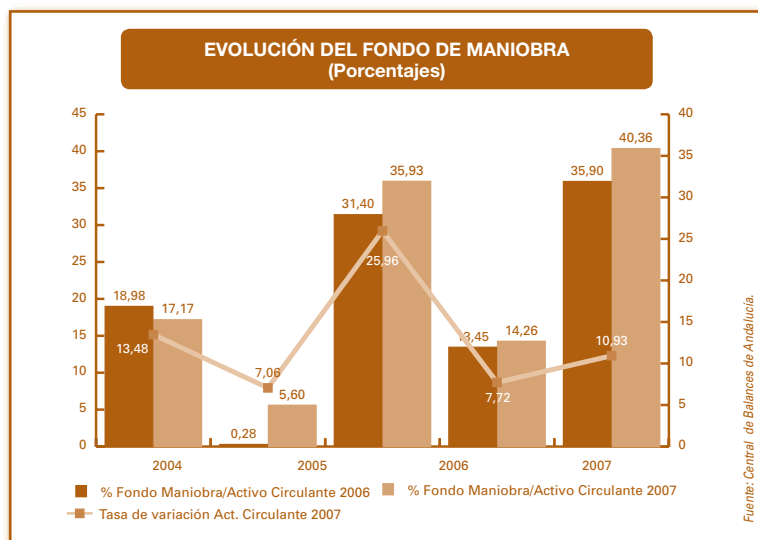
Otros dos aspectos destacan en relación con la estructura financiera de las empresas en función de su catalogación sectorial. Primero, el mayor nivel de autofinanciación es el de las empresas del sector agrícola, en el que los recursos propios alcanzan el 42,8 por ciento, seguido del sector industrial (36,8 por ciento). En el extremo opuesto se sitúa el sector de la construcción, en el que la autofinanciación está por debajo del 20 por ciento (18,5 por ciento exactamente). Este nivel tan bajo puede constituir una debilidad importante ante un proceso de crecimiento de los tipos de interés, como el que se ha producido a partir de mediados de 2007, influyendo en los gastos financieros (ya comentamos anteriormente el extraordinario crecimiento de los gastos financieros en este sector a lo largo del ejercicio 2007). Pero, además, tan reducido nivel de autofinanciación puede afectar negativamente a la solvencia de las empresas del sector, tanto a largo como a corto plazo.





El segundo aspecto está relacionado con el anterior y hace referencia a la distribución del pasivo total entre pasivos a largo plazo (incluyendo recursos propios y ajenos) y a corto plazo. En este sentido, dos sectores ofrecen una excesiva financiación con un plazo reducido de exigibilidad: el comercio (el 57,0 por ciento del pasivo son recursos ajenos a corto plazo), y el de la construcción, donde la financiación a corto supone el 50,1 por ciento del total. Más moderado es el peso de la financiación a corto plazo en el resto de sectores, en los que no se supera la cifra del 40 por ciento. Así, el sector en el que la financiación a corto plazo es más escasa es el sector servicios, en el que apenas supera el tercio de todo el pasivo. Una cifra similar es la de las empresas del sector agrícola (35 por ciento), seguida de la de las empresas del sector industrial, donde los recursos a corto plazo suponen un 37,7 por ciento de toda la estructura financiera.

Los datos anteriores han de tener su influencia sobre el fondo de maniobra, indicador esencial del grado de solvencia a medio y largo plazo. Respecto a



dicho indicador, las diferencias sectoriales son importantes. En un extremo se encuentran las empresas de servicios y las de construcción, en las que el fondo de maniobra supone un elevado porcentaje de los activos circulantes (un 40,36 por ciento y un 35,93 por ciento respectivamente); en el extremo opuesto están las empresas pertenecientes al sector industrial, en las que dicho porcentaje es tan sólo del 5,6 por ciento. Entre ambos extremos, pero más cerca del nivel bajo, se sitúan las empresas agrícolas (17,7 por ciento) y las comerciales (14,26 por ciento). Asimismo, cabe subrayar que, salvo en el caso de las empresas agrícolas, el peso del fondo de maniobra sobre los activos circulantes ha aumentado en 2007, en relación al ejercicio inmediatamente anterior en una media de 5

puntos porcentuales. Las empresas pertenecientes al sector agrícola son las únicas en las que el fondo de maniobra ha perdido cierto peso (algo más de 1,8 puntos). Esta evolución positiva del fondo de maniobra se debe, en gran medida al crecimiento sostenido de los activos circulantes, superiores al de los pasivos circulantes.

El cuadro siguiente ofrece mayor información relacionada con el equilibrio financiero de las empresas andaluzas en función de su sector (liquidez, solvencia, autonomía financiera, coeficiente de endeudamiento y plazo medio de tesorería).

**CUADRO 16**  
**INDICADORES DE EQUILIBRIO FINANCIERO**

	Agricultura	Industria	Construcción	Comercio	Servicios
Periodo medio de tesorería (días)	25,81	8,60	37,12	12,70	36,66
Liquidez (Test ácido)	0,87	0,74	0,93	0,72	0,80
Solvencia	1,61	1,59	1,09	1,27	1,35
Autonomía Financiera	0,71	0,57	0,20	0,33	0,44
Coeficiente de endeudamiento	1,32	1,47	4,25	2,84	2,12

Fuente: Central de Balances de Andalucía.

En cuanto al ratio de solvencia, son los sectores agrícola e industrial los que ofrecen mejores valores, por encima de 1,5 en ambos casos, frente al sector de la construcción que apenas supera la unidad (1,09). Sin embargo, este escaso valor de la actividad constructora contrasta con el obtenido en el ratio de liquidez a corto plazo, en el que es el sector con un índice más alto, muy próximo a la unidad (0,93), seguido del sector agrícola, con un ratio de 0,87, mientras que los demás están comprendidos entre 0,7 y 0,8. Unido a estos indicadores, hay que subrayar el elevado endeudamiento de las empresas del sector de la construcción, como ya se puso de manifiesto cuando se analizó la composición de la estructura financiera, como se deriva del elevado coeficiente de endeudamiento (4,25) y del reducido valor del ratio de autonomía financiera (0,20). En el extremo opuesto se sitúan las empresas del sector agrícola, con un índice de autonomía financiera muy elevado (0,71) y un coeficiente de endeudamiento muy reducido (1,32).

Finalmente, el análisis de la rentabilidad económica por sectores permite comprobar que, a pesar de los modestos valores en parámetros como los resultados, la solvencia, etc., es el sector industrial el que sigue obteniendo la mayor tasa de rentabilidad económica (5,51 por ciento); tras él se sitúan las empresas del sector comercial, con una rentabilidad del 4,86 por ciento;

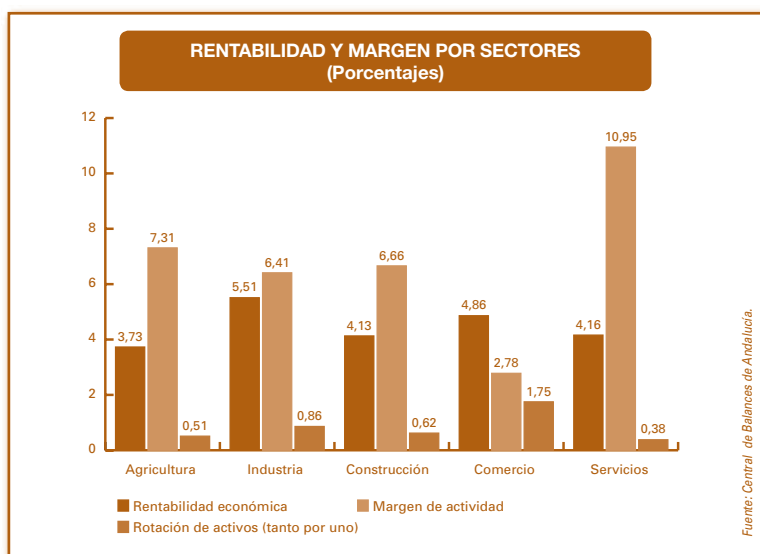
construcción y servicios logran alcanzar valores similares en este indicador de eficiencia (4,13 y 4,16 respectivamente) y en último lugar se encuentran las empresas pertenecientes al sector agrícola, cuya rentabilidad ha sido en 2007 de un escaso 3,73 por ciento. Al analizar los componentes de esta rentabilidad también es posible identificar patrones sectoriales diferenciados. Así, los mayores márgenes de actividad corresponden a las empresas de servicios, rozando la cota del 11 por ciento (10,95 por ciento exactamente), cuando en el resto de sectores dicho margen se mueve alrededor del 7 por ciento (7,31

por ciento en la agricultura, 6,66 en la construcción y 6,41 en la industria). El extremo opuesto lo encontramos en el sector comercial, cuyo margen de la actividad en 2007 apenas llega al 2,78 por ciento. Al analizar el segundo componente de la rentabilidad económica, la rotación de activos, nos encontramos, como es habitual, con una imagen exactamente inversa. Es precisamente el sector

comercial el que alcanza una mayor rotación, muy superior a la unidad (1,75). En el extremo opuesto, las empresas de servicios son las que ofrecen una menor rotación de activos, de tan sólo 0,38; el resto de sectores se mueven en valores intermedios, que van desde el 0,51 del sector agrícola hasta el 0,86 de la industria, pasando por el 0,62 de la construcción.

Respecto a la rentabilidad financiera, el sector de la construcción se mantiene como el más rentable en 2007 para sus propietarios, casi alcanzando la tasa del 11 por ciento, seguido de la industria, con un 10,6 por ciento y el comercio, con un 9,18. Como sucedía con la rentabilidad económica, el sector agrícola es el que logra una menor tasa de rentabilidad financiera.

Las diferencias entre la rentabilidad económica y financiera se deben, en buena medida, al efecto conjunto de la diferente estructura financiera de las empresas en diferentes sectores, así como del coste de sus recursos ajenos. En este sentido, puede observarse, por ejemplo, que el sector de la construcción tiene un diferencial entre ambas rentabilidades de 6,86, superior al de la industria, de 5,09. Ello se debe a que las empresas industriales, menos endeudadas que las de construcción, afrontan unos gastos financieros superiores, con un coste de la deuda bastante superior (3,54 en la industria frente a 2,88 en la construcción).



**CUADRO 15**  
**INDICADORES DE RENTABILIDAD Y EFICIENCIA (Porcentajes)**

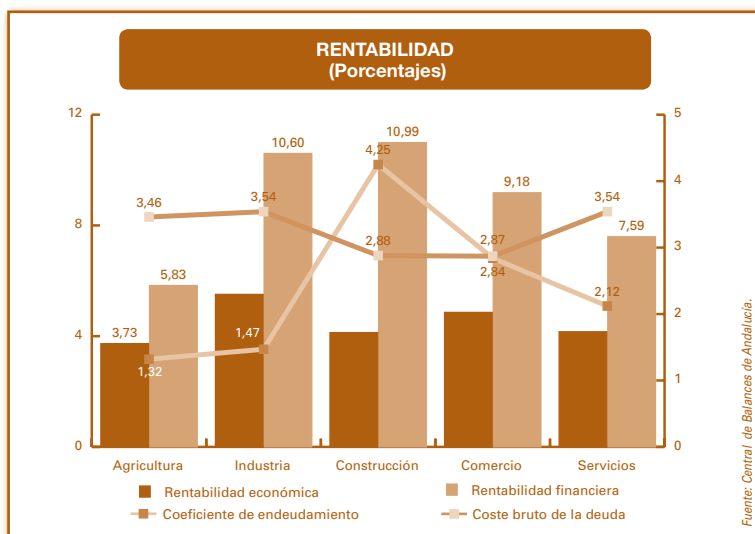
	Agricultura	Industria	Construcción	Comercio	Servicios
<b>Rentabilidad económica y relacionados</b>					
Rentabilidad económica	3,73	5,51	4,13	4,86	4,16
Margen neto de explotación	3,14	5,66	6,32	2,43	9,84
Rotación de activos (*)	0,51	0,86	0,62	1,75	0,38
Rotación del circulante (*)	1,21	2,15	0,79	2,64	0,67
<b>Rentabilidad financiera y relacionados</b>					
Rentabilidad Financiera	5,83	10,60	10,99	9,18	7,59
Coefficiente de endeudamiento (*)	1,32	1,47	4,25	2,84	2,12
Coste bruto de la deuda	3,46	3,54	2,88	2,87	3,54
<b>Eficiencia y Productividad</b>					
EBITDA / Ingresos de explotación	8,66	10,53	5,58	3,86	14,07
Fondo de maniobra/Activo Circulante	17,17	5,60	35,93	14,26	40,36
Ingresos explotación/empleado (€)	100.603	189.797	148.688	248.278	114.518
Ingresos explo./Gastos personal (*)	5,81	8,50	5,38	11,57	4,86
Gastos de personal/empleado (€)	17.216	23.697	27.761	21.915	26.273
Beneficios/Empleado (€)	2.514	4.713	5.167	3.518	6.115

(\*) Tanto por uno.

Fuente: Central de Balances de Andalucía.

Para finalizar, se comentan algunos aspectos relacionados con la eficiencia y la productividad. Así, el comercio es el sector en el que se logran mayores ingresos por empleado. Sin embargo, no sucede lo mismo cuando lo que se considera es el beneficio por empleado, cuyos valores más elevados se encuentran en las empresas de servicios y de la construcción. Sin embargo, coincide que son precisamente los sectores de la construcción y los servicios los que muestran unos gastos de personal por empleado más altos. Al combinar estos índices orientados a medir la eficiencia económica y financiera de los trabajadores en los diferentes sectores se observa asimismo

que el ratio entre los ingresos de explotación y los gastos de personal es extraordinariamente elevado en el comercio, seguido de la industria, lo que, por otra parte, es lógico al ser los sectores con una mayor rotación de activos.



## Análisis Económico-Financiero de la Empresa



# AGRICULTURA

### CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2004	2005	2006	2007
Empresas analizadas	720	540	656	703
Ingresos de explotación (*)	2.271.021	2.909.383	2.921.530	2.923.558
Recursos propios (*)	1.916.254	2.312.996	2.304.886	2.456.331
Inversión inmaterial (*)	–	10.381	5.960	16.028
Inversión material (*)	–	203.100	127.701	93.792
Empresas con datos de empleo	662	438	536	574
Empleo medio	23,6	27,1	29,5	30,5

(\*) Valores medios en euros

### DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2007

	Número	Porcentaje	Facturación(*)	Recursos Propios(*)
Micro	311	44,24	768.754	280.227
Pequeñas	305	43,39	2.478.859	1.515.646
Medianas	72	10,24	6.829.892	8.634.714
Grandes	15	2,13	37.891.628	37.045.257
Total	703	100,00	2.923.558	2.456.331

(\*) Valores medios en euros

### DISTRIBUCIÓN POR SECTORES

	Número	Porcentaje	Facturación(*)	Recursos Propios(*)
Produc. agrícola y forestal	335	47,65	3.147.849	2.670.783
Producción ganadera	82	11,66	3.078.560	1.043.864
Producción combinada	85	12,09	1.716.022	2.795.659
Serv. agrícolas y ganaderos	151	21,48	2.134.075	1.585.847
Pesca	50	7,11	5.603.650	5.387.957
Total	703	100,00	2.923.558	2.456.331

(\*) Valores medios en euros

## EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2007 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	INSTITUTO HISPANICO DEL ARROZ SA	S. JUAN DE AZNALFAR.	8.100.577	22.477.475
2	ALBACORA SA	CADIZ	61.768.258	10.830.569
3	MUDAPELO SA	BURGUILLOS	740.155	8.520.346
4	ANGUSTIAS Y SOL SL	JEREZ DE LA FRONTERA	309.321	7.131.758
5	FINCA TARALPE SL.	MALAGA	32.081.260	6.415.661
6	COOP PRV. AGR. GAN. S. ISIDRO SDAD COOP AND.	ALMERIA	199.664.911	5.079.547
7	CULTIVOS PISCICOLAS MARINOS SA	SAN FERNANDO	9.953.212	4.918.651
8	CANALIZO SL	SEVILLA	997.653	4.822.850
9	PRIMA FLOR SA	PULPI	44.618.528	4.394.351
10	GRUPO ANGEL CAMACHO SL	MORON DE LA FRONTERA	3.063.929	3.978.692

## EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2007	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 07-05(**)
1	ARANDANOS DEL ROCIO SL	ALMONTE	966.806	47,09
2	ATLANTIC BLUE SL	ALMONTE	11.078.103	35,42
3	TEPRO EXTREMADURA SL	SEVILLA	731.342	29,31

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

### EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2007(*)	Variación 07/04(***)
1	SUPER JAROCAL SL	ARCOS DE LA FRONTERA	8.419.707	358,51
2	JOSE MARIA GOMEZ SL	LUCENA DEL PUERTO	2.763.896	348,63
3	HIANSÁ PANEL SA	VILLA FR. DE CORDOBA	30.514.349	292,04
4	ARIDOS MENGIBAR SL	MENGIBAR	10.746.566	268,03
5	ATLANTIC BLUE SL	ALMONTE	11.078.103	238,56
6	COMPANÍA NORTEAFRICANA DE COMERCIO SL	MONTALBAN DE CORDOBA	5.482.131	212,00
7	LA CERCA EL ALTO SL	CAST. DE LOS ARROYOS	1.918.468	183,01
8	CARMAR CULTIVOS MARINOS SL	CARBONERAS	2.760.013	169,42
9	HERMATER 99 SL	GRANADA	3.372.735	147,62
10	CUADRAS PANIA SL	CUEVAS DE ALMANZORA	5.725.795	129,86

### EMPRESAS DE ALTA PRODUCTIVIDAD

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2007(*)	Productividad(****)
1	LAS PALMERITAS H0012 SAT	LEPE	19.670.411	44,03
2	FILO-PORC SL	HUERCAL-OVERA	2.493.224	32,50
3	GANADERIAS Y LABORES DEL SUR SL	S. BARTOL. DE LA TORRE	2.204.827	17,21
4	AGRIBACE SL	CORDOBA	821.308	17,13
5	EXPOFERRER SA	HUELVA	7.211.256	15,75
6	AGROPECONS SOHIRU SL	CONSTANTINA	676.023	12,19
7	ATIRRAP SL	SEVILLA	2.165.991	10,83
8	JOSE MARTI PEIX SA	HUELVA	17.561.872	10,70
9	AGROPECUARIA EL ALCAIDE SL	CORDOBA	406.015	10,44
10	VENTUCELI SERVICIOS SL	VALLE DEL ZALABI	10.192.211	8,74

(\*) Valores en euros. (\*\*) Rentabilidad media en porcentajes. (\*\*\*) Porcentajes. (\*\*\*\*) Tasa de productividad en tanto por uno (VAB / gastos personal)



## EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

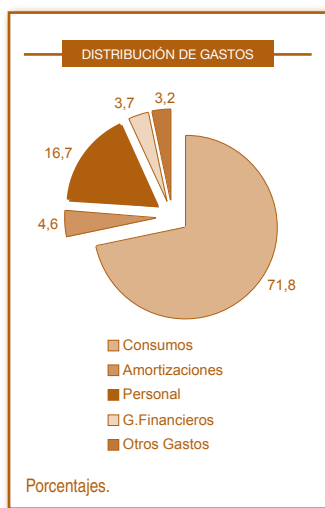
Nº de empresas	720	540	656	703	
	2004	2005	2006	2007	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	2.271.021	2.909.383	2.921.530	2.923.558	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	1.682.178	2.192.745	2.099.978	2.167.375	74,13
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	588.843	716.638	821.551	756.183	25,87
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	431.859	519.632	573.406	502.902	17,20
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	156.984	197.006	248.145	253.282	8,66
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	3.281	5.534	7.406	23.102	0,79
7. AMORTIZACIONES (-)	108.054	147.597	138.827	138.447	4,74
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	45.649	43.876	101.912	91.733	3,14
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	-34.338	90.914	-43.003	-22.264	-0,76
10. Ingresos Financieros (+)	25.376	162.431	41.123	90.765	3,10
11. Gastos Financieros (-)	59.714	71.517	84.126	113.029	3,87
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	11.311	134.790	58.909	69.469	2,38
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	161.146	109.361	229.213	122.121	4,18
14. Ingresos extraordinarios (+)	203.538	137.997	263.189	171.905	5,88
15. Gastos extraordinarios (-)	42.392	28.636	33.976	49.784	1,70
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	172.457	244.151	288.122	191.591	6,55
17. IMPUESTOS (-)	45.777	32.835	81.201	47.258	1,62
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	126.681	211.315	206.920	144.333	4,94
19. AMORTIZACIONES (+)	108.054	147.597	138.827	138.447	4,74
20. CASH-FLOW (=)	234.734	358.912	345.747	282.780	9,67

Valores medios en euros.

## TASAS DE VARIACIÓN (Porcentajes)

Nº de empresas	496	471	552
	2004-2005	2005-2006	2006-2007
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	4,51	3,88	-5,15
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	6,22	0,13	-6,67
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	-0,05	14,41	-1,13
4. GASTOS DE PERSONAL	0,62	9,47	4,66
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.	-1,81	29,48	-13,15
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	17,59	37,01	339,83
7. AMORTIZACIONES	15,23	3,29	-4,63
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	-37,50	135,64	-43,11
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	(**)	(**)	54,95
10. Ingresos Financieros (+)	495,45	-71,00	136,59
11. Gastos Financieros (-)	-2,38	42,45	35,44
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	584,68	-77,65	-33,91
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	-47,17	170,47	-26,89
14. Ingresos extraordinarios (+)	-47,57	146,74	-27,74
15. Gastos extraordinarios (-)	-49,09	48,19	-30,67
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	10,29	25,65	-29,18
17. IMPUESTOS (-)	-45,59	211,14	-32,98
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	29,72	0,64	-27,86
19. AMORTIZACIONES (+)	15,23	3,29	-4,63
20. CASH-FLOW (=)	23,73	1,63	-15,98

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



# EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

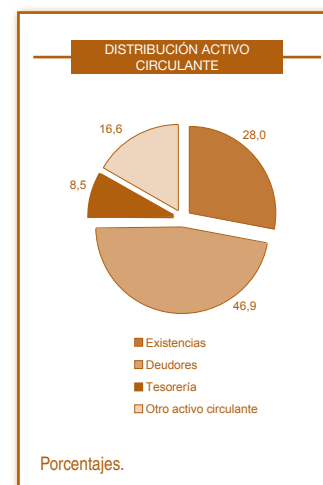
Nº de empresas	720	540	656	703	
	2004	2005	2006	2007	Estructura %
I) ACTIVO FIJO (NETO)	2.591.086	3.240.826	3.102.724	3.313.564	57,75
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	1.976	1.662	2.175	1.198	0,02
INMOVILIZADO	2.576.239	3.219.096	3.082.913	3.293.720	57,40
- Inmovilizaciones inmateriales	73.409	96.014	111.256	113.602	1,98
- Inmovilizaciones materiales	1.895.319	2.341.861	2.037.297	2.236.707	38,98
- Otro inmovilizado	607.510	781.221	934.361	943.412	16,44
GASTOS AMORTIZABLES	12.871	20.068	17.636	18.647	0,32
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	1.702.064	2.292.343	2.251.731	2.424.198	42,25
- Existencias	425.351	596.445	543.994	677.568	11,81
- Deudores	896.300	1.231.684	1.152.554	1.136.527	19,81
- Tesorería	172.792	189.425	217.432	206.768	3,60
- Otro activo circulante	207.621	274.789	337.751	403.336	7,03
ACTIVO TOTAL	4.293.149	5.533.169	5.354.455	5.737.762	100,00
I) PASIVO FIJO	2.733.787	3.488.730	3.530.214	3.729.878	65,01
RECURSOS PROPIOS	1.916.254	2.312.996	2.304.886	2.456.331	42,81
- Fondos Propios	1.824.269	2.181.619	2.151.599	2.315.693	40,36
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	91.985	131.377	153.286	140.638	2,45
DEUDAS A LARGO PLAZO	810.129	1.167.600	1.216.942	1.256.152	21,89
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	7.405	8.134	8.386	17.395	0,30
II) PASIVO CIRCULANTE	1.559.362	2.044.438	1.824.240	2.007.884	34,99
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	840	10	3.679	-	-
ACREEDORES A CORTO P.	1.558.522	2.044.429	1.820.561	2.007.884	34,99
PASIVO TOTAL	4.293.149	5.533.169	5.354.454	5.737.762	100,00

Valores medios en euros.

# TASAS DE VARIACIÓN

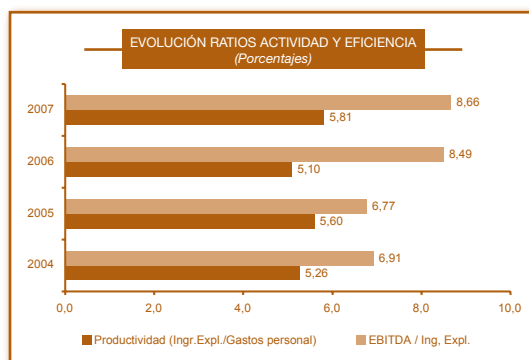
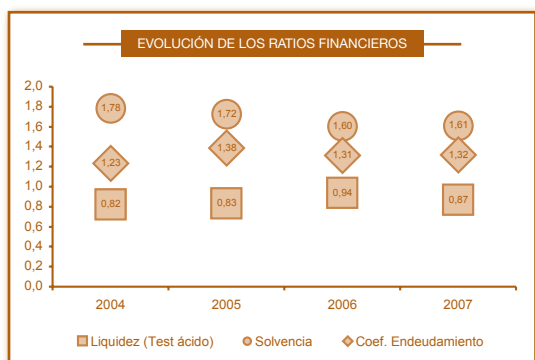
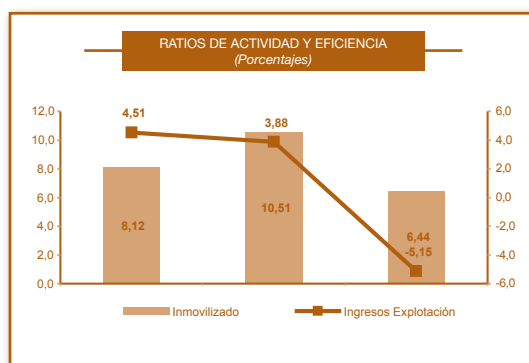
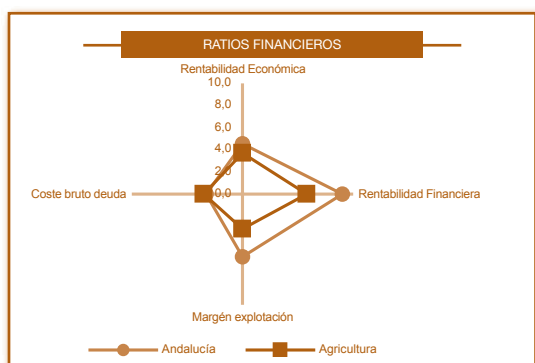
Nº de empresas	496	471	552
	2004-2005	2005-2006	2006-2007
I) ACTIVO FIJO (NETO)	8,21	10,31	6,47
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	83,94	-58,79	33,00
INMOVILIZADO	8,12	10,51	6,44
- Inmovilizaciones inmateriales	12,94	5,93	14,22
- Inmovilizaciones materiales	9,65	6,10	4,52
- Otro inmovilizado	3,59	22,00	9,62
GASTOS AMORTIZABLES	20,83	-11,34	9,78
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	9,83	13,29	13,48
- Existencias	14,96	2,32	11,35
- Deudores	9,77	9,87	6,32
- Tesorería	-2,59	8,71	-11,33
- Otro activo circulante	10,60	52,30	71,81
ACTIVO TOTAL	8,85	11,58	9,27
I) PASIVO FIJO	8,49	15,09	6,57
RECURSOS PROPIOS	2,05	12,04	5,90
- Fondos Propios	1,63	11,04	5,93
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	11,27	27,75	5,36
DEUDAS A LARGO PLAZO	23,91	21,23	7,94
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	27,08	7,14	-5,93
II) PASIVO CIRCULANTE	9,50	5,45	14,83
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	-99,13	-	-
ACREEDORES A CORTO P.	9,58	5,20	15,02
PASIVO TOTAL	8,85	11,58	9,27

Porcentajes.



## EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Nº de empresas	720	540	656	703
	2004	2005	2006	2007
<b>RATIOS FINANCIEROS</b>				
Fondo de maniobra / Activo Circulante (porcentajes)	8,38	10,81	18,98	17,17
EBITDA / Ingresos de explotación (porcentajes)	6,91	6,77	8,49	8,66
Periodo medio tesorería (días)	27,77	23,76	27,16	25,81
Liquidez (Test ácido)	0,82	0,83	0,94	0,87
Solvencia	1,78	1,72	1,60	1,61
Autonomía financiera	0,77	0,68	0,71	0,71
Coefficiente de endeudamiento	1,23	1,38	1,31	1,32
Autofinanciación del inmovilizado	0,74	0,72	0,75	0,75
<b>RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)</b>				
Consumos explotación / Ingresos explotación	74,07	75,37	71,88	74,13
Gastos de personal / Ingresos explotación	19,02	17,86	19,63	17,20
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	5,58	7,26	7,08	4,94
Margen neto de la explotación	2,01	1,51	3,49	3,14
Rentabilidad económica	4,82	2,77	6,18	3,73
Rentabilidad financiera después de impuestos	6,58	9,10	8,93	5,83
Rotación de activos (tanto por uno)	0,53	0,53	0,55	0,51
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,33	1,27	1,30	1,21
Coste bruto de la deuda	2,52	2,23	2,77	3,46
Ingresos explotación / Capital (tanto por uno)	2,87	3,06	3,64	3,15
<b>PRODUCTIVIDAD Y EMPLEO (€/ empleado)</b>				
Ingresos explotación / empleado	96.879	103.558	93.203	100.603
Ingresos explotación / Gastos personal (tanto por uno)	5,26	5,60	5,10	5,81
Gastos de personal / empleado	18.265	18.782	19.158	17.216
Beneficios / Empleado	5.345	2.652	2.522	2.514
Activos por empleado	173.238	186.853	158.672	169.866



## Análisis Económico-Financiero de la Empresa

## INDUSTRIA

## CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2004	2005	2006	2007
Empresas analizadas	4.801	4.186	4.591	4.875
Ingresos de explotación (*)	5.577.381	7.067.305	7.801.499	7.669.246
Recursos propios (*)	2.778.875	3.225.195	3.465.132	3.283.759
Inversión inmaterial (*)	—	143.109	155.460	-171.461
Inversión material (*)	—	122.136	151.831	247.933
Empresas con datos de empleo	4.579	3.687	4.054	4.366
Empleo medio	26,6	28,0	29,6	37,7

(\*) Valores medios en euros

## DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2007

	Número	Porcentaje	Facturación(*)	Recursos Propios(*)
Micro	2.714	55,67	835.415	189.220
Pequeñas	1.646	33,76	3.493.448	987.906
Medianas	393	8,06	14.439.165	5.277.901
Grandes	122	2,50	194.225.014	96.676.025
Total	4.875	100,00	7.669.246	3.283.759

(\*) Valores medios en euros

## DISTRIBUCIÓN POR SECTORES

	Número	Porcentaje	Facturación(*)	Recursos Propios(*)
Ind. Alimentación y Bebidas	811	16,64	10.799.005	4.253.063
Industrias Manufactureras	1.100	22,56	2.207.979	609.214
Otras Industrias	2.964	60,80	8.846.460	4.009.038
Total (**)	4.875	100,00	7.669.246	3.283.759

(\*) Valores medios en euros

## EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2007 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	ENDESA GENERACION SA	SEVILLA	3.977.782.000	1.426.463.000
2	ACERINOX SA	ALGECIRAS	2.674.920.000	163.765.000
3	HEINEKEN ESPAÑA SA	SEVILLA	1.123.598.698	150.957.832
4	SAINT GOBAIN VICASA SA	JEREZ DE LA FRONTERA	283.072.000	130.095.000
5	HOLCIM -ESPAÑA- SA	ALGECIRAS	458.888.000	111.626.000
6	REFRESCOS ENVASADOS DEL SUR SA	LA RINCONADA	634.776.546	103.899.878
7	O-I MANUFACTURING HOLDING SPAIN SL	ALCALA DE GUADAIRA	62.752.000	70.004.000
8	COSENTINO SA	CANTORIA	275.829.570	58.966.587
9	SOCIEDAD FINANCIERA Y MINERA SA	MALAGA	241.855.000	55.676.000
10	SIDERURGICA SEVILLANA SA	ALCALA DE GUADAIRA	381.509.305	51.950.321

## EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2007	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 07-05(**)
1	MEGRALUPMO SOCIEDAD DE RESPL.	ARMILLA	1.950.708	79,53
2	RECICLAJES OLMEDO SL	MALAGA	9.733.524	70,67
3	CA ME NAVAL SL	SAN FERNANDO	2.230.410	61,09
4	GRUPO ANTASTIC S	SEVILLA	940.505	59,14
5	PUZACAM INF SL	LA CARLOTA	580.715	51,12
6	SIDERURGICA SEVILLANA SA	ALCALA DE GUADAIRA	381.509.305	51,01
7	PUBLICITARIO DE ANDALUCIA SL	CADIZ	1.878.494	50,44
8	PUBLICITARIO FARMACEUTICO SL	SEVILLA	1.264.182	50,10
9	SANITARIA CORDOBESA SA	CORDOBA	2.103.221	49,12
10	CERRAJERIA ACOSTA SL	SANLUCAR DE BARRAMEDA	655.134	47,40

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

### EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2007(*)	Variación 07/04(***)
1	UNION METALURGICA EPORENSE SL	MONTORO	3.150.552	577,28
2	CA ME NAVAL SL	SAN FERNANDO	2.230.410	558,17
3	MARIO LOPEZ SA	MALAGA	5.352.986	549,05
4	POLANCO HENRI MONTAJES Y SERVICIOS, SL	CHICLANA DE LA FRA.	1.070.589	510,14
5	VINAGRES Y TONELES MARTIN SL	BOLLULLOS PAR CONDADO	5.809.883	504,40
6	LACTEOS CAPRINOS SA	CAMPILLO DE ARENAS	11.318.702	470,49
7	RECICLADOS LA RED SL	ALCALA DE GUADAIRA	5.426.754	452,77
8	MEYCAGESAL SL	PUERTO REAL	6.083.318	345,79
9	PERNOD RICARD ESPAÑA SA	MALAGA	525.269.408	310,77
10	CARPINTERIA METALICA VICENTE SL	LA PUEBLA DEL RIO	2.348.806	279,16

### EMPRESAS DE ALTA PRODUCTIVIDAD

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2007(*)	Productividad(****)
1	OLIVAR DE SIUROT SL	SEVILLA	4.529.667	33,29
2	HORMIGONES DE SEVILLA SL	MORON DE LA FRONTERA	7.460.392	19,71
3	EURO PLOM SL	HUELVA	961.270	17,66
4	GAS-PLUS SL	LA LINEA DE LA CONCEP.	1.936.060	16,33
5	BIOENERGETICA EGABRENSE S.A	CORDOBA	9.576.072	14,46
6	PLASMA SOC. TRANSF. DE PLASTICOS SL	SEVILLA	21.792.847	14,44
7	ENVASES ANDALUCIA SA	PALOS DE LA FRONTERA	2.428.305	13,11
8	ACEITES FUENCUBIERTA SL	CORDOBA	1.166.814	13,02
9	PAVESUR DERIVADOS SA	MALAGA	28.666.203	12,48
10	INDUSTRIAS QUIMICAS KIMSA SL	MALAGA	3.859.349	12,14

(\*) Valores en euros. (\*\*) Rentabilidad media en porcentajes. (\*\*\*) Porcentajes. (\*\*\*\*) Tasa de productividad en tanto por uno (VAB / gastos personal)

## EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

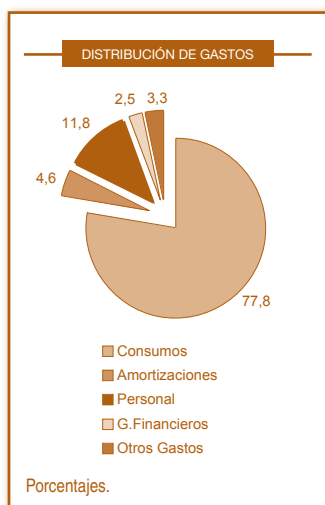
Nº de empresas	4.801	4.186	4.591	4.875	
	2004	2005	2006	2007	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	5.577.381	7.067.305	7.801.499	7.669.246	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	4.101.944	5.265.645	6.085.172	5.959.779	77,71
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	1.475.437	1.801.659	1.716.327	1.709.467	22,29
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	719.674	833.226	900.109	901.897	11,76
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	755.763	968.434	816.218	807.570	10,53
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	13.477	14.900	13.059	18.413	0,24
7. AMORTIZACIONES (-)	330.481	372.521	373.674	355.231	4,63
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	411.805	581.013	429.485	433.926	5,66
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	-54.224	-30.073	62.516	24.441	0,32
10. Ingresos Financieros (+)	57.675	114.938	228.838	212.397	2,77
11. Gastos Financieros (-)	111.899	145.011	166.322	187.955	2,45
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	357.581	550.940	492.001	458.367	5,98
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	1.060	40.542	306.955	57.279	0,75
14. Ingresos extraordinarios (+)	78.995	203.687	400.313	179.777	2,34
15. Gastos extraordinarios (-)	77.935	163.145	93.357	122.498	1,60
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	358.641	591.482	798.956	515.647	6,72
17. IMPUESTOS (-)	119.340	170.668	202.778	132.619	1,73
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	239.301	420.814	596.178	383.028	4,99
19. AMORTIZACIONES (+)	330.481	372.521	373.674	355.231	4,63
20. CASH-FLOW (=)	569.782	793.335	969.852	738.259	9,63

Valores medios en euros.

## TASAS DE VARIACIÓN (Porcentajes)

Nº de empresas	3.729	3.735	4.138
	2004-2005	2005-2006	2006-2007
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	12,92	8,60	4,31
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	14,22	12,95	3,76
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	9,38	-4,10	6,26
4. GASTOS DE PERSONAL	5,67	5,81	7,73
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.	12,64	-12,33	4,71
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	14,45	-40,32	67,25
7. AMORTIZACIONES	-1,01	3,42	0,93
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	22,97	-21,62	6,31
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	59,09	(**)	-45,58
10. Ingresos Financieros (+)	82,35	114,96	-1,48
11. Gastos Financieros (-)	16,61	17,32	17,78
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	33,91	-2,94	-1,06
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	(**)	1458,53	-81,97
14. Ingresos extraordinarios (+)	159,06	130,97	-53,04
15. Gastos extraordinarios (-)	87,09	-42,54	42,95
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	44,30	50,75	-31,89
17. IMPUESTOS (-)	24,40	31,16	-30,25
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	54,05	58,67	-32,44
19. AMORTIZACIONES (+)	-1,01	3,42	0,93
20. CASH-FLOW (=)	22,51	32,56	-19,82

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



# EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

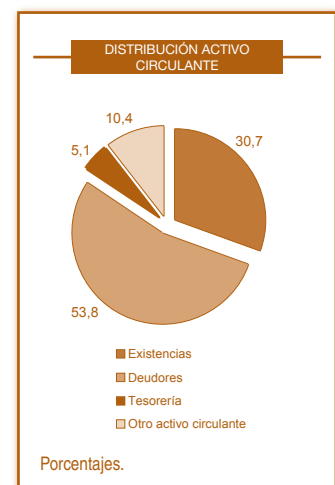
Nº de empresas	4.801	4.186	4.591	4.875	
	2004	2005	2006	2007	Estructura %
I) ACTIVO FIJO (NETO)	4.311.232	5.226.295	5.536.613	5.356.983	60,07
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	1.770	2.438	1.198	1.568	0,02
INMOVILIZADO	4.257.340	5.156.147	5.466.593	5.275.946	59,16
- Inmovilizaciones inmateriales	376.794	515.396	674.381	454.566	5,10
- Inmovilizaciones materiales	2.850.235	3.361.034	3.379.370	3.510.954	39,37
- Otro inmovilizado	1.030.311	1.279.717	1.412.842	1.310.426	14,69
GASTOS AMORTIZABLES	52.121	67.709	68.822	79.470	0,89
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	2.480.259	3.180.346	3.533.051	3.561.466	39,93
- Existencias	796.653	984.678	1.049.109	1.092.881	12,25
- Deudores	1.374.322	1.768.840	1.978.043	1.916.414	21,49
- Tesorería	144.825	168.942	204.366	180.790	2,03
- Otro activo circulante	164.459	257.886	301.532	371.381	4,16
ACTIVO TOTAL	6.791.490	8.406.640	9.069.664	8.918.449	100,00
I) PASIVO FIJO	4.617.090	5.074.985	5.546.332	5.556.372	62,30
RECURSOS PROPIOS	2.778.875	3.225.195	3.465.132	3.283.759	36,82
- Fondos Propios	2.574.298	3.022.715	3.188.060	3.046.130	34,16
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	204.576	202.480	277.072	237.629	2,66
DEUDAS A LARGO PLAZO	1.554.303	1.459.812	1.710.088	1.961.353	21,99
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	283.913	389.979	371.112	311.260	3,49
II) PASIVO CIRCULANTE	2.174.400	3.331.655	3.523.332	3.362.078	37,70
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	5.790	9.754	7.507	17.352	0,19
ACREEDORES A CORTO P.	2.168.610	3.321.901	3.515.826	3.344.726	37,50
PASIVO TOTAL	6.791.490	8.406.640	9.069.664	8.918.449	100,00

Valores medios en euros.

# TASAS DE VARIACIÓN

Nº de empresas	3.729	3.735	4.138
	2004-2005	2005-2006	2006-2007
I) ACTIVO FIJO (NETO)	8,04	9,77	1,29
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	7,18	-51,05	4,52
INMOVILIZADO	8,01	9,89	1,00
- Inmovilizaciones inmateriales	36,58	27,46	-24,98
- Inmovilizaciones materiales	3,57	4,19	6,86
- Otro inmovilizado	11,17	17,43	-1,18
GASTOS AMORTIZABLES	10,76	2,74	24,53
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	17,74	8,79	7,06
- Existencias	14,34	7,78	11,89
- Deudores	17,61	8,33	1,58
- Tesorería	8,61	12,66	-5,89
- Otro activo circulante	45,00	13,25	34,62
ACTIVO TOTAL	11,41	9,41	3,49
I) PASIVO FIJO	-2,77	12,45	5,94
RECURSOS PROPIOS	3,65	10,49	1,67
- Fondos Propios	3,53	9,81	1,48
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	5,50	20,89	4,19
DEUDAS A LARGO PLAZO	-18,60	19,89	18,39
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	21,14	1,73	-10,20
II) PASIVO CIRCULANTE	43,75	4,71	-0,41
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	34,61	-16,07	144,75
ACREEDORES A CORTO P.	43,78	4,77	-0,74
PASIVO TOTAL	11,41	9,41	3,49

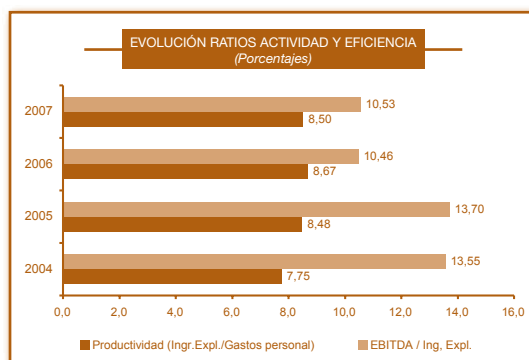
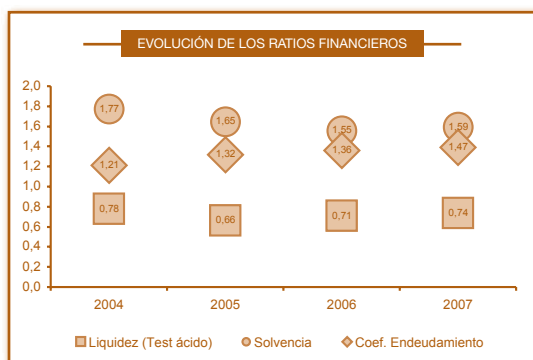
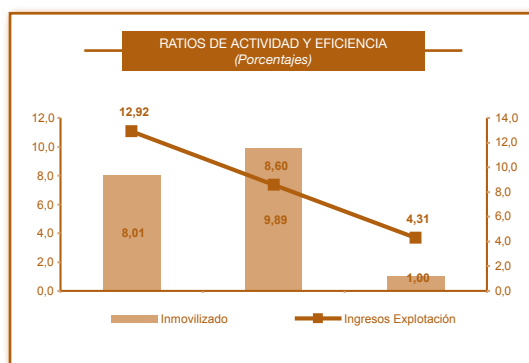
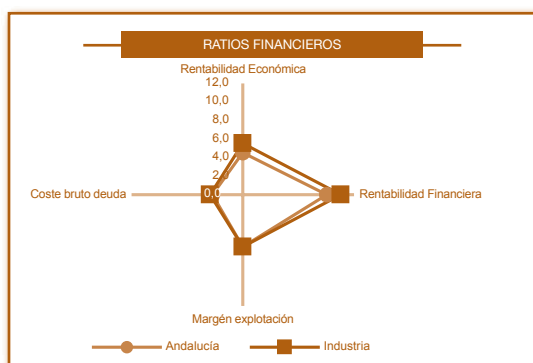
Porcentajes.





## EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Nº de empresas	4.801	4.186	4.591	4.875
	2004	2005	2006	2007
<b>RATIOS FINANCIEROS</b>				
Fondo de maniobra / Activo Circulante (porcentajes)	12,33	-4,76	0,28	5,60
EBITDA / Ingresos de explotación (porcentajes)	13,55	13,70	10,46	10,53
Periodo medio tesorería (días)	9,48	8,73	9,56	8,60
Liquidez (Test ácido)	0,78	0,66	0,71	0,74
Solvencia	1,77	1,65	1,55	1,59
Autonomía financiera	0,69	0,63	0,61	0,57
Coeficiente de endeudamiento	1,21	1,32	1,36	1,47
Autofinanciación del inmovilizado	0,65	0,63	0,63	0,62
<b>RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)</b>				
Consumos explotación / Ingresos explotación	73,55	74,51	78,00	77,71
Gastos de personal / Ingresos explotación	12,90	11,79	11,54	11,76
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	4,29	5,95	7,64	4,99
Margen neto de la explotación	7,38	8,22	5,51	5,66
Rentabilidad económica	6,08	7,39	8,12	5,51
Rentabilidad financiera después de impuestos	7,80	11,61	15,51	10,60
Rotación de activos (tanto por uno)	0,82	0,84	0,86	0,86
Rotación del circulante (tanto por uno)	2,25	2,22	2,21	2,15
Coste bruto de la deuda	3,01	3,03	3,18	3,54
Ingresos explotación / Capital (tanto por uno)	5,79	6,45	6,93	7,03
<b>PRODUCTIVIDAD Y EMPLEO (€/ empleado)</b>				
Ingresos explotación / empleado	211.033	248.109	235.668	189.797
Ingresos explotación / Gastos personal (tanto por uno)	7,75	8,48	8,67	8,50
Gastos de personal / empleado	27.269	28.516	29.761	23.697
Beneficios / Empleado	9.102	16.010	10.959	4.713
Activos por empleado	258.540	292.406	236.723	185.725



## Análisis Económico-Financiero de la Empresa



# COMERCIO

### CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2004	2005	2006	2007
Empresas analizadas	9.742	9.120	9.963	9.943
Ingresos de explotación (*)	3.154.063	3.535.079	3.972.923	4.156.636
Recursos propios (*)	421.101	480.740	546.180	602.015
Inversión inmaterial (*)	–	8.013	8.804	6.983
Inversión material (*)	–	43.054	48.589	48.533
Empresas con datos de empleo	9.229	7.985	8.704	8.816
Empleo medio	13,6	14,2	16,3	16,0

(\*) Valores medios en euros

### DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2007

	Número	Porcentaje	Facturación(*)	Recursos Propios(*)
Micro	5.743	57,76	894.432	130.248
Pequeñas	3.434	34,54	3.757.614	616.778
Medianas	660	6,64	19.325.081	2.833.829
Grandes	106	1,07	99.382.168	11.787.565
Total	9.943	100,00	4.156.636	602.015

(\*) Valores medios en euros

### DISTRIBUCIÓN POR SECTORES

	Número	Porcentaje	Facturación(*)	Recursos Propios(*)
Ventas al por menor de carb.	375	3,77	3.346.287	555.530
Ventas de vehículos de Motor	566	5,69	10.853.474	1.315.991
Reparación de vehículos	580	5,83	2.740.210	484.304
Comercio al por mayor	4.787	48,14	5.246.244	747.117
Comercio al por menor	3.635	36,56	1.988.560	323.334
Total	9.943	100,00	4.156.636	602.015

(\*) Valores medios en euros

## EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2007 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	CEMENTOS BARRERO SA	DOS HERMANAS	86.255.994	13.371.692
2	HEREDEROS DE GONZALEZ BARBA SL	SEVILLA	4.403.917	9.567.280
3	HERMANOS AYALA SOUSA SL	UTRERA	187.346.476	9.056.208
4	BESTSELLER WHOLESALE SPAIN, SL	TORREMOLINOS	133.695.180	8.852.462
5	HERBA NUTRICION SL	S. JUAN DE AZNALFAR.	60.708.259	8.295.023
6	SANCHEZ ROMERO CARVAJAL JABUGO SA	EL PUERTO STA. MARIA	64.730.000	7.705.000
7	LOPEZ BAENA SA	GRANADA	138.305.450	7.398.632
8	FORDE REEDEREI SEETOURISTIK IBERIA SL	TARIFA	47.462.560	7.380.302
9	BRENNTAG QUIMICA SA	DOS HERMANAS	232.504.000	7.261.000
10	ALHONDIGA LA UNION SA	EL EJIDO	127.781.689	7.002.435

## EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2007	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 07-05(**)
1	TELEFONIA DIGITAL EL SUR SL	CORDOBA	1.129.457	203,63
2	PRONATUR S-XXI SL	MALAGA	859.050	186,97
3	CRISTOBAL RODRIGUEZ E HIJOS SL	PUEBLA DE GUZMAN	1.403.104	78,03
4	E.S. AVDA. JUAN CARLOS SL	ESTEPONA	384.040	76,48
5	CELLULEM BLOCK SL	MIJAS	4.275.488	72,36
6	HERBA NUTRICION SL	S. JUAN DE AZNALFAR.	60.708.259	67,64
7	W R TRANSACCIONES SL	JEREZ DE LA FRONTERA	1.685.825	65,21
8	IMPORTACIONES RAPA SL	LA RAMBLA	3.436.226	65,10
9	LUNA DE ARGENTO SL	MALAGA	906.150	61,98
10	RECUP. DE METALES Y CHATAR.LA ESTRELLA SL	MALAGA	8.869.195	56,60

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

### EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2007(*)	Variación 07/04(***)
1	DISTRIBUCIONES GODOVI SL	SAN JUAN DEL PUERTO	14.469.873	1.676,27
2	DICEBA SA	DOS HERMANAS	18.828.264	1.051,70
3	RECUPERACIONES BALLESTEROS SL	ALCALA DE GUADAIRA	5.551.915	852,86
4	MULTISERVICIOS VALOSUR SL	JAEN	5.689.960	686,87
5	FRUTAS LOS RAPIDOS SL	MOCLINEJO	5.065.085	679,09
6	NIMO GORDILLO LUXURY SL	SEVILLA	9.383.641	651,75
7	LYRWIRS SL	MALAGA	5.446.540	415,76
8	DAVIGON OIL SL	MALAGA	9.473.805	383,18
9	CEREALES LA JARA SL	SAN JOSE DEL VALLE	5.231.682	380,91
10	APPROX IBERIA SL	GELVES	3.373.944	367,99

### EMPRESAS DE ALTA PRODUCTIVIDAD

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2007(*)	Productividad(****)
1	UTILES SANITARIOS ANDALUCES SL	CADIZ	4.730.640	112,56
2	OLEOFORFAIT SA	DOS HERMANAS	26.404.012	57,46
3	SANCHEZ GINER SA	GRANADA	778.676	43,35
4	FOUNDRIMPORT 21 SL	LA ALGABA	4.954.601	42,81
5	FORDE REEDEREI SEETOURISTIK IBERIA SL	TARIFA	47.462.560	35,68
6	AVICOLA JIMPER SL	GUADIX	15.117.445	34,58
7	LAS ALBARIZAS DE LUCENA SL	LUCENA	2.165.485	32,73
8	EURO EJIDO SA	EL EJIDO	4.286.555	27,53
9	PETROJAF SL	LOS CORRALES	2.251.890	26,14
10	PRONADAN SA	GRANADA	1.460.148	24,36

(\*) Valores en euros. (\*\*) Rentabilidad media en porcentajes. (\*\*\*) Porcentajes. (\*\*\*\*) Tasa de productividad en tanto por uno (VAB / gastos personal)

## EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

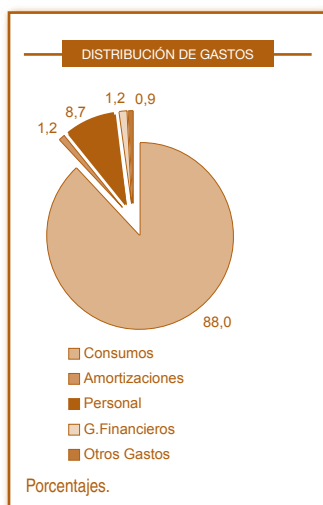
Nº de empresas	9.742	9.120	9.963	9.943	
	2004	2005	2006	2007	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	3.154.063	3.535.079	3.972.923	4.156.636	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	2.766.196	3.101.262	3.494.774	3.636.785	87,49
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	387.868	433.818	478.149	519.851	12,51
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	266.082	300.559	333.217	359.214	8,64
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	121.786	133.259	144.933	160.637	3,86
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	5.656	6.504	7.354	11.648	0,28
7. AMORTIZACIONES (-)	37.450	43.124	47.040	47.982	1,15
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	78.680	83.631	90.538	101.008	2,43
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	-14.539	-17.603	-17.859	-30.123	-0,72
10. Ingresos Financieros (+)	11.389	12.824	17.510	20.124	0,48
11. Gastos Financieros (-)	25.928	30.426	35.369	50.247	1,21
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	64.141	66.028	72.678	70.885	1,71
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	8.440	15.600	16.261	14.074	0,34
14. Ingresos extraordinarios (+)	18.701	23.652	26.354	24.899	0,60
15. Gastos extraordinarios (-)	10.261	8.052	10.093	10.825	0,26
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	72.582	81.628	88.939	84.959	2,04
17. IMPUESTOS (-)	25.042	26.172	30.350	28.294	0,68
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	47.539	55.456	58.590	56.665	1,36
19. AMORTIZACIONES (+)	37.450	43.124	47.040	47.982	1,15
20. CASH-FLOW (=)	84.989	98.580	105.630	104.646	2,52

Valores medios en euros.

## TASAS DE VARIACIÓN (Porcentajes)

Nº de empresas	7.209	7.974	8.936
	2004-2005	2005-2006	2006-2007
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	6,99	9,87	3,07
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	6,91	10,06	2,32
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	7,56	8,52	8,47
4. GASTOS DE PERSONAL	9,35	9,01	7,37
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.	3,81	7,44	11,02
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	1,05	7,72	16,52
7. AMORTIZACIONES	11,86	8,47	7,51
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	0,31	6,91	12,27
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	-25,22	3,09	-77,31
10. Ingresos Financieros (+)	6,49	41,73	11,90
11. Gastos Financieros (-)	16,59	16,68	43,35
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	-4,71	9,37	-2,02
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	129,10	17,58	-10,68
14. Ingresos extraordinarios (+)	38,87	16,27	-1,63
15. Gastos extraordinarios (-)	-27,20	13,76	13,75
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	8,16	10,78	-3,54
17. IMPUESTOS (-)	0,78	12,89	-9,36
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	11,92	9,80	-0,56
19. AMORTIZACIONES (+)	11,86	8,47	7,51
20. CASH-FLOW (=)	11,89	9,22	2,83

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



# EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

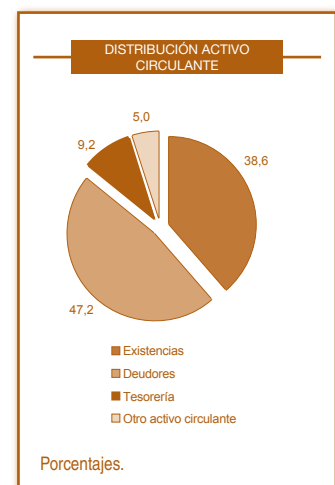
Nº de empresas	9.742	9.120	9.963	9.943	
	2004	2005	2006	2007	Estructura %
I) ACTIVO FIJO (NETO)	523.972	578.003	667.291	792.930	33,47
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	432	543	836	823	0,03
INMOVILIZADO	514.613	567.069	652.464	778.956	32,88
- Inmovilizaciones inmateriales	54.043	61.166	63.740	71.659	3,03
- Inmovilizaciones materiales	381.780	414.870	482.091	537.405	22,69
- Otro inmovilizado	78.789	91.033	106.632	169.891	7,17
GASTOS AMORTIZABLES	8.927	10.391	13.991	13.151	0,56
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	1.128.016	1.285.899	1.441.796	1.575.849	66,53
- Existencias	445.263	497.678	547.037	608.385	25,68
- Deudores	524.898	598.307	672.459	744.057	31,41
- Tesorería	113.478	126.824	140.710	144.667	6,11
- Otro activo circulante	44.376	63.090	81.589	78.739	3,32
ACTIVO TOTAL	1.651.988	1.863.901	2.109.087	2.368.779	100,00
I) PASIVO FIJO	660.118	754.930	861.228	1.017.779	42,97
RECURSOS PROPIOS	421.101	480.740	546.180	602.015	25,41
- Fondos Propios	410.672	467.735	531.798	586.753	24,77
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	10.429	13.005	14.382	15.262	0,64
DEUDAS A LARGO PLAZO	227.235	268.399	301.976	401.774	16,96
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	11.781	5.790	13.073	13.990	0,59
II) PASIVO CIRCULANTE	991.871	1.108.972	1.247.859	1.351.000	57,03
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	540	870	1.331	1.478	0,06
ACREEDORES A CORTO P.	991.331	1.108.102	1.246.529	1.349.522	56,97
PASIVO TOTAL	1.651.988	1.863.901	2.109.087	2.368.779	100,00

Valores medios en euros.

# TASAS DE VARIACIÓN

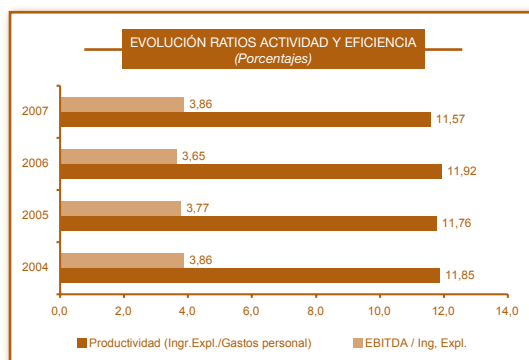
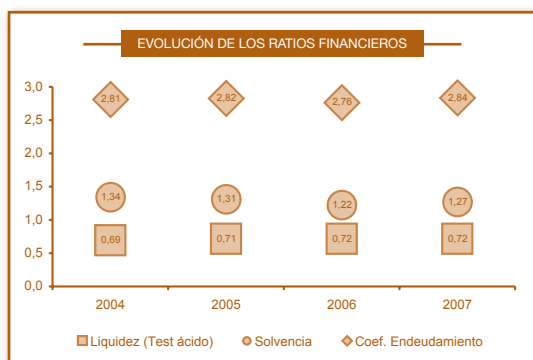
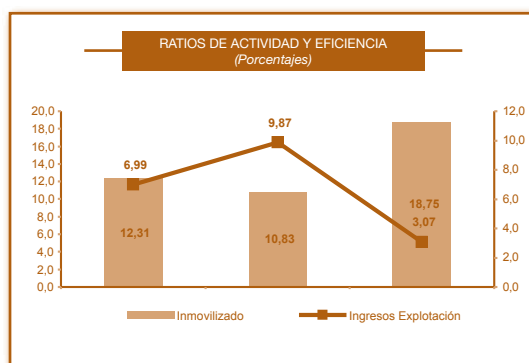
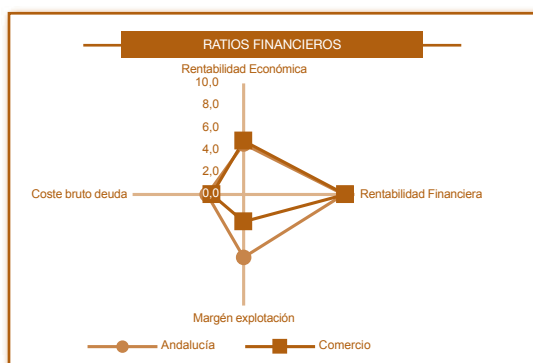
Nº de empresas	7.209	7.974	8.936
	2004-2005	2005-2006	2006-2007
I) ACTIVO FIJO (NETO)	12,31	11,18	18,18
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	43,66	38,42	-6,43
INMOVILIZADO	12,31	10,83	18,75
- Inmovilizaciones inmateriales	13,14	16,61	10,85
- Inmovilizaciones materiales	10,19	11,39	10,31
- Otro inmovilizado	22,80	5,25	59,87
GASTOS AMORTIZABLES	11,08	28,07	-6,93
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	12,91	11,17	7,72
- Existencias	12,98	9,21	10,34
- Deudores	12,08	11,73	9,15
- Tesorería	9,58	7,48	-0,99
- Otro activo circulante	30,29	28,44	-6,20
ACTIVO TOTAL	12,72	11,17	10,98
I) PASIVO FIJO	14,68	12,03	16,54
RECURSOS PROPIOS	13,12	12,81	10,09
- Fondos Propios	13,04	12,86	10,26
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	16,26	10,88	4,04
DEUDAS A LARGO PLAZO	18,06	10,74	29,28
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	-2,08	3,74	6,10
II) PASIVO CIRCULANTE	11,41	10,58	7,14
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	87,61	-39,98	11,64
ACREEDORES A CORTO P.	11,37	10,63	7,14
PASIVO TOTAL	12,72	11,17	10,98

Porcentajes.



## EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Nº de empresas	9.742	9.120	9.963	9.943
	2004	2005	2006	2007
<b>RATIOS FINANCIEROS</b>				
Fondo de maniobra /Activo Circulante (porcentajes)	12,07	13,76	13,45	14,27
EBITDA / Ingresos de explotación (porcentajes)	3,86	3,77	3,65	3,86
Periodo medio tesorería (días)	13,13	13,09	12,93	12,70
Liquidez (Test ácido)	0,69	0,71	0,72	0,72
Solvencia	1,34	1,31	1,22	1,27
Autonomía financiera	0,34	0,34	0,34	0,33
Coeficiente de endeudamiento	2,81	2,82	2,76	2,84
Autofinanciación del inmovilizado	0,82	0,85	0,84	0,77
<b>RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)</b>				
Consumos explotación / Ingresos explotación	87,70	87,73	87,96	87,49
Gastos de personal / Ingresos explotación	8,44	8,50	8,39	8,64
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	1,51	1,57	1,47	1,36
Margen neto de la explotación	2,49	2,37	2,28	2,43
Rentabilidad económica	5,27	5,32	5,06	4,86
Rentabilidad financiera después de impuestos	10,97	11,38	10,45	9,18
Rotación de activos (tanto por uno)	1,91	1,90	1,88	1,75
Rotación del circulante (tanto por uno)	2,80	2,75	2,76	2,64
Coste bruto de la deuda	2,13	2,21	2,28	2,87
Ingresos explotación / Capital (tanto por uno)	27,61	30,18	30,35	28,74
<b>PRODUCTIVIDAD Y EMPLEO (€/ empleado)</b>				
Ingresos explotación / empleado	229.232	241.052	236.456	248.278
Ingresos explotación / Gastos personal (tanto por uno)	11,85	11,76	11,92	11,57
Gastos de personal / empleado	19.225	20.690	19.749	21.915
Beneficios / Empleado	3.478	3.982	3.521	3.518
Activos por empleado	121.393	128.349	125.780	141.303



## Análisis Económico-Financiero de la Empresa

# CONSTRUCCIÓN

### CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2004	2005	2006	2007
Empresas analizadas	4.813	5.158	5.564	5.585
Ingresos de explotación (*)	2.853.271	3.066.843	3.509.347	3.864.716
Recursos propios (*)	767.090	864.570	965.441	1.150.581
Inversión inmaterial (*)	–	20.141	25.897	35.476
Inversión material (*)	–	42.722	85.400	134.411
Empresas con datos de empleo	4.529	4.536	4.922	4.964
Empleo medio	26,1	25,4	27,0	26,1

(\*) Valores medios en euros

### DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2007

	Número	Porcentaje	Facturación(*)	Recursos Propios(*)
Micro	3.179	56,92	901.268	145.483
Pequeñas	1.972	35,31	3.342.293	586.479
Medianas	351	6,28	12.809.952	3.463.093
Grandes	83	1,49	91.951.932	43.270.145
Total	5.585	100,00	3.864.716	1.150.581

(\*) Valores medios en euros

### DISTRIBUCIÓN POR SECTORES

	Número	Porcentaje	Facturación(*)	Recursos Propios(*)
Preparación obras	339	6,07	2.942.522	686.800
Contrucción general	3.463	62,01	4.643.652	1.594.749
Instalaciones	1.162	20,81	2.974.828	416.558
Acabados	574	10,28	1.606.643	253.027
Alquiler equipo construcción	47	0,84	2.701.990	878.202
Total	5.585	100,00	3.864.716	1.150.581

(\*) Valores medios en euros



## EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2007 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	GRUPO PRA SA	CORDOBA	357.479.314	59.931.373
2	ABENGOA SA	SEVILLA	38.005.000	53.638.000
3	ISLA CANELA SA	AYAMONTE	122.257.304	40.536.779
4	SANDO PROYECTOS INMOBILIARIOS S.A	MALAGA	291.784.938	23.221.837
5	INMOBILIARIA VIAPOL SA	SEVILLA	84.148.367	22.282.198
6	INSTALACIONES INABENSA SA	SEVILLA	540.458.000	22.157.000
7	CONSTRUCCIONES AZAGRA SA	MAIRENA DEL ALJARAFE	508.707.439	21.166.568
8	CONSTR. SANCHEZ DOMINGUEZ SANDO SA	MALAGA	569.556.026	19.811.614
9	ABENER ENERGIA SA	SEVILLA	333.330.000	17.789.000
10	EIFFAGE INFRAESTRUCTURAS SA	DOS HERMANAS	221.533.000	17.169.000

## EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2007	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 07-05(**)
1	JUAN VEAS PEREZ SL	JEREZ DE LA FRONTERA	4.250.968	90,32
2	ASCENSORES GARANTIZADOS SL	MALAGA	308.723	79,59
3	COMEJI SA	MALAGA	3.567.473	78,96
4	GESTIONES Y CONCIERTOS INMOBILIARIOS SL	JAEN	719.048	70,04
5	RIONSA S.L.	MALAGA	751.252	62,64
6	IDEATERRAZAS SL	FUENGIROLA	1.689.955	62,61
7	ANDAMIOS SERMAN SL	LA ALGABA	1.809.821	60,75
8	NATURESTONE COL. DE MARMOL Y GRANITO SL	FUENGIROLA	2.293.494	59,68
9	HAPPY BRICKS SL	VELEZ-MALAGA	1.439.787	59,60
10	DAMIWIND PROJECTS SL	MIJAS	283.596	57,96

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

### EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2007(*)	Variación 07/04(***)
1	EIFFAGE INFRAESTRUCTURAS SA	DOS HERMANAS	221.533.000	18.430,53
2	EDIREINSE SOCIEDAD LIMITADA	SEVILLA	5.986.785	1.728,79
3	ANDOBRAS SA	SEVILLA	37.173.268	1.443,53
4	INVERSION Y GESTION ALJARAFE SL	GELVES	16.851.294	877,78
5	CONSTRUCCIONES URBANAS CASSE SL	CORDOBA	8.985.990	718,58
6	ING & RES ENERGIA SL	MINAS DE RIOTINTO	3.024.036	685,69
7	MOVIEXCALO SL	JEREZ DE LA FRONTERA	1.569.599	682,68
8	PRADOS MASAN SL	ESTEPA	7.652.858	649,89
9	FIBRATEL ANDALUCIA SL	SEVILLA	3.104.132	626,49
10	ASETECO PROYECTO Y CONSTRUC. SL	UTRERA	8.384.823	473,28

### EMPRESAS DE ALTA PRODUCTIVIDAD

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2007(*)	Productividad(****)
1	SERVIMACA DEL SUR SL	SEVILLA	3.262.885	130,31
2	COPROTECAL SL	AGUADULCE	1.219.602	79,91
3	CONSTRUCCIONES SANTIAGO CASTILLO SA	GRANADA	6.313.450	69,10
4	PROMOSOL 2005 SL	EL EJIDO	4.796.742	53,72
5	PROMAGUVI SA	COIN	1.275.510	50,52
6	INMOBILIARIA VITRUVIO MARGON SL	SEVILLA	17.054.283	44,55
7	ALAMINOS E HIJOS CONSTRUCTORES SL	MOTRIL	13.289.108	34,94
8	URBANORIA SL	MIJAS	21.590.825	33,25
9	FOMENTO DE OBRAS HNOS FLORIDO RGUEZ SL	CHIPIONA	2.056.663	31,62
10	ARMENDARIZ EMPRESA CONSTRUCTORA SA	SEVILLA	17.737.324	27,37

(\*) Valores en euros. (\*\*) Rentabilidad media en porcentajes. (\*\*\*) Porcentajes. (\*\*\*\*) Tasa de productividad en tanto por uno (VAB / gastos personal)

## EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

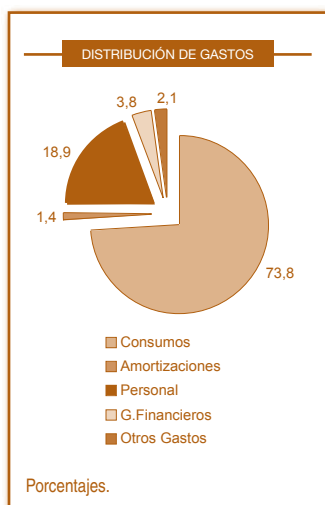
Nº de empresas	4.813	5.158	5.564	5.585	
	2004	2005	2006	2007	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	2.853.271	3.066.843	3.509.347	3.864.716	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	2.000.195	2.171.096	2.522.721	2.814.240	72,82
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	853.076	895.747	986.626	1.050.475	27,18
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	576.963	612.212	684.980	718.985	18,60
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	276.113	283.535	301.646	331.491	8,58
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	11.477	8.589	15.536	32.583	0,84
7. AMORTIZACIONES (-)	37.893	40.292	46.465	54.785	1,42
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	226.743	234.654	239.645	244.123	6,32
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	-33.102	-32.208	-41.344	-76.544	-1,98
10. Ingresos Financieros (+)	21.464	28.805	40.783	68.622	1,78
11. Gastos Financieros (-)	54.566	61.013	82.127	145.166	3,76
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	193.641	202.446	198.300	167.579	4,34
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	4.605	-7.526	32.890	13.077	0,34
14. Ingresos extraordinarios (+)	17.269	17.135	50.909	43.366	1,12
15. Gastos extraordinarios (-)	12.664	24.661	18.020	30.290	0,78
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	198.246	194.920	231.190	180.655	4,67
17. IMPUESTOS (-)	66.062	64.309	66.287	50.149	1,30
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	132.184	130.611	164.903	130.507	3,38
19. AMORTIZACIONES (+)	37.893	40.292	46.465	54.785	1,42
20. CASH-FLOW (=)	170.077	170.902	211.368	185.292	4,79

Valores medios en euros.

## TASAS DE VARIACIÓN (Porcentajes)

Nº de empresas	3.615	4.402	4.811
	2004-2005	2005-2006	2006-2007
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	11,99	17,56	10,36
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	14,51	20,78	11,42
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	6,01	9,87	7,60
4. GASTOS DE PERSONAL	6,95	9,51	6,45
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.	4,19	10,68	10,05
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	5,09	86,42	43,35
7. AMORTIZACIONES	14,44	15,82	18,37
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	2,59	6,48	6,25
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	-6,83	-29,74	-88,87
10. Ingresos Financieros (+)	47,17	51,09	66,11
11. Gastos Financieros (-)	24,03	40,26	76,86
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	1,96	2,70	-9,85
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	-32,08	3095,99	-59,47
14. Ingresos extraordinarios (+)	22,10	274,18	-19,07
15. Gastos extraordinarios (-)	36,00	37,35	50,64
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	1,46	22,33	-16,91
17. IMPUESTOS (-)	1,00	6,49	-22,82
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	1,68	29,93	-14,55
19. AMORTIZACIONES (+)	14,44	15,82	18,37
20. CASH-FLOW (=)	4,30	26,57	-7,38

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



# EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

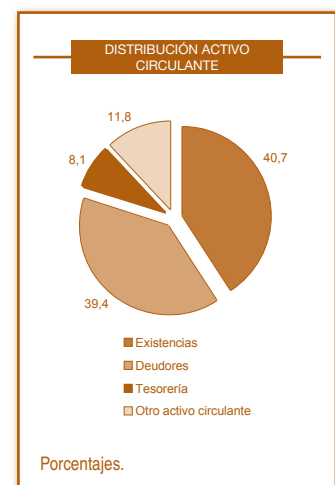
Nº de empresas	4.813	5.158	5.564	5.585	
	2004	2005	2006	2007	Estructura %
I) ACTIVO FIJO (NETO)	873.171	1.000.914	999.496	1.355.726	21,75
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	1.072	1.648	705	1.978	0,03
INMOVILIZADO	860.291	986.606	985.780	1.337.542	21,46
- Inmovilizaciones inmateriales	85.753	100.257	121.963	153.635	2,46
- Inmovilizaciones materiales	467.565	495.119	498.242	641.930	10,30
- Otro inmovilizado	306.974	391.230	365.576	541.977	8,69
GASTOS AMORTIZABLES	11.808	12.660	13.011	16.206	0,26
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	2.620.414	3.039.286	3.860.523	4.877.729	78,25
- Existencias	966.384	1.197.747	1.524.160	1.986.482	31,87
- Deudores	1.177.294	1.322.999	1.630.430	1.922.284	30,84
- Tesorería	202.386	222.295	317.511	393.037	6,31
- Otro activo circulante	274.349	296.245	388.422	575.925	9,24
ACTIVO TOTAL	3.493.585	4.040.200	4.860.019	6.233.455	100,00
I) PASIVO FIJO	1.558.644	1.828.054	2.211.628	3.108.239	49,86
RECURSOS PROPIOS	767.090	864.570	965.441	1.150.581	18,46
- Fondos Propios	677.856	767.708	865.327	1.026.419	16,47
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	89.234	96.862	100.114	124.162	1,99
DEUDAS A LARGO PLAZO	776.616	925.169	1.228.004	1.936.898	31,07
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	14.938	38.315	18.183	20.760	0,33
II) PASIVO CIRCULANTE	1.934.940	2.212.147	2.648.391	3.125.216	50,14
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	26.854	32.492	26.603	16.379	0,26
ACREEDORES A CORTO P.	1.908.087	2.179.654	2.621.788	3.108.837	49,87
PASIVO TOTAL	3.493.585	4.040.200	4.860.019	6.233.455	100,00

Valores medios en euros.

# TASAS DE VARIACIÓN

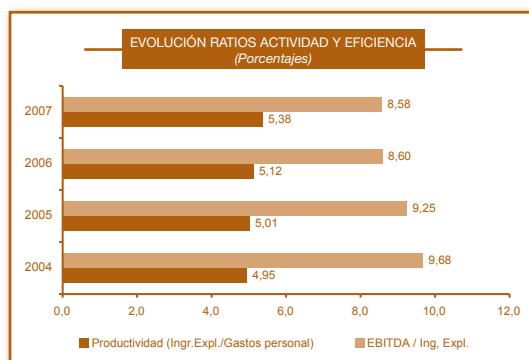
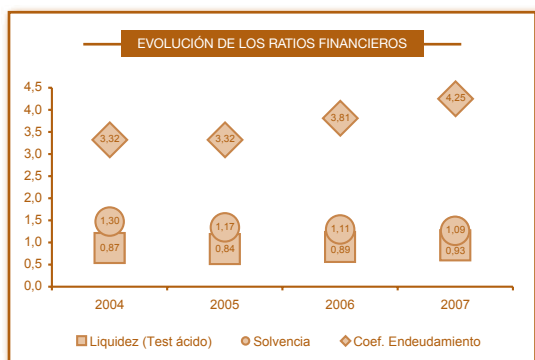
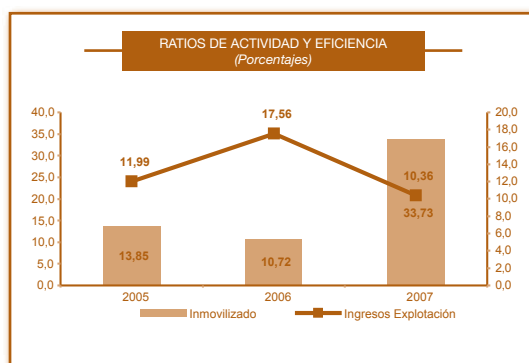
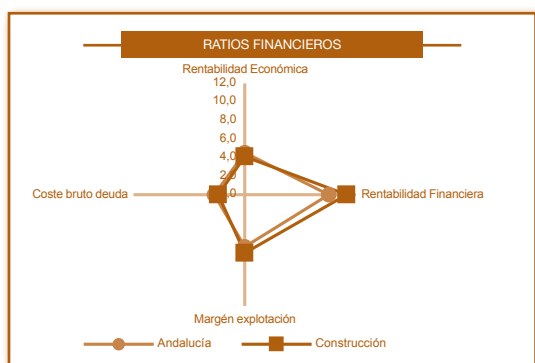
Nº de empresas	3.615	4.402	4.811
	2004-2005	2005-2006	2006-2007
I) ACTIVO FIJO (NETO)	13,79	10,75	33,58
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-51,36	-5,57	269,39
INMOVILIZADO	13,85	10,72	33,73
- Inmovilizaciones inmateriales	20,42	23,84	27,05
- Inmovilizaciones materiales	8,26	20,42	25,17
- Otro inmovilizado	19,59	-2,44	47,16
GASTOS AMORTIZABLES	15,86	13,42	13,75
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	25,59	33,55	25,96
- Existencias	34,28	31,94	29,97
- Deudores	22,69	29,25	16,32
- Tesorería	10,40	49,57	23,90
- Otro activo circulante	19,21	46,43	50,71
ACTIVO TOTAL	22,59	28,07	27,56
I) PASIVO FIJO	22,04	28,07	38,59
RECURSOS PROPIOS	19,26	20,78	16,09
- Fondos Propios	21,51	21,87	15,30
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-6,62	9,67	22,62
DEUDAS A LARGO PLAZO	24,84	34,94	57,13
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	9,26	7,57	8,77
II) PASIVO CIRCULANTE	23,02	28,08	17,94
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	32,21	-13,23	-40,63
ACREEDORES A CORTO P.	22,87	28,81	18,60
PASIVO TOTAL	22,59	28,07	27,56

Porcentajes.



## EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Nº de empresas	4.813	5.158	5.564	5.585
	2004	2005	2006	2007
<b>RATIOS FINANCIEROS</b>				
Fondo de maniobra / Activo Circulante (porcentajes)	26,16	27,21	31,40	35,93
EBITDA / Ingresos de explotación (porcentajes)	9,68	9,25	8,60	8,58
Periodo medio tesorería (días)	25,89	26,46	33,02	37,12
Liquidez (Test ácido)	0,87	0,84	0,89	0,93
Solvencia	1,30	1,17	1,11	1,09
Autonomía financiera	0,25	0,24	0,22	0,20
Coefficiente de endeudamiento	3,32	3,32	3,81	4,25
Autofinanciación del inmovilizado	0,89	0,88	0,98	0,86
<b>RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)</b>				
Consumos explotación / Ingresos explotación	70,10	70,79	71,89	72,82
Gastos de personal / Ingresos explotación	20,22	19,96	19,52	18,60
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	4,63	4,26	4,70	3,38
Margen neto de la explotación	7,95	7,65	6,83	6,32
Rentabilidad económica	6,62	5,62	5,61	4,13
Rentabilidad financiera después de impuestos	16,34	13,96	16,32	10,99
Rotación de activos (tanto por uno)	0,82	0,76	0,72	0,62
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,09	1,01	0,91	0,79
Coste bruto de la deuda	2,03	1,97	2,13	2,88
Ingresos explotación / Capital (tanto por uno)	13,40	13,44	15,27	13,69
<b>PRODUCTIVIDAD Y EMPLEO (€/ empleado)</b>				
Ingresos explotación / empleado	110.214	115.062	122.315	148.688
Ingresos explotación / Gastos personal (tanto por uno)	4,95	5,01	5,12	5,38
Gastos de personal / empleado	21.729	23.728	25.090	27.761
Beneficios / Empleado	5.495	5.056	4.934	5.167
Activos por empleado	134.291	153.513	146.428	241.744



## Análisis Económico-Financiero de la Empresa

## SERVICIOS

## CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2004	2005	2006	2007
Empresas analizadas	7.913	10.999	12.176	12.402
Ingresos de explotación (*)	2.679.487	2.207.444	2.513.159	2.407.363
Recursos propios (*)	1.494.451	1.306.395	1.435.848	1.984.563
Inversión inmaterial (*)	—	28.086	9.274	24.838
Inversión material (*)	—	153.141	174.462	162.104
Empresas con datos de empleo	7.181	8.715	9.690	10.040
Empleo medio	22,7	19,3	21,2	21,1

(\*) Valores medios en euros

## DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2007

	Número	Porcentaje	Facturación(*)	Recursos Propios(*)
Micro	7.503	60,50	607.078	184.344
Pequeñas	3.528	28,45	2.374.012	1.191.181
Medianas	1.067	8,60	7.157.532	5.716.847
Grandes	304	2,45	30.554.607	42.523.214
Total	12.402	100,00	2.407.363	1.984.563

(\*) Valores medios en euros

## DISTRIBUCIÓN POR SECTORES

	Número	Porcentaje	Facturación(*)	Recursos Propios(*)
Transportes	1.034	8,34	3.176.824	730.248
Serv. avanzados a empresas	3.443	27,76	1.920.399	1.915.758
Otros Servicios	7.925	63,90	2.518.529	2.178.110
Total	12.402	100,00	2.407.363	1.984.563

(\*) Valores medios en euros

## EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2007 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	ENDESA COGENERACION Y RENOVABLES SA	SEVILLA	171.868.000	89.772.000
2	INONSA SL	SEVILLA	97.020.709	69.291.711
3	BOGARIS SA	SEVILLA	2.788.602	55.049.102
4	SANDO DIVERSIFICACION SL	MALAGA	1.212	52.167.907
5	EMPRESA MPAL DE VIV. SUELO Y EQUIP. SA	SEVILLA	117.238.286	47.784.207
6	REAL BETIS BALOMPIE SAD	SEVILLA	27.202.851	44.486.254
7	GRUPO EMPRESARIAL EL MONTE SA	SEVILLA	159.000	43.264.000
8	CIA PARA EL COMERC. DE LAS INDIAS OCC. SL	SEVILLA	9.336.908	41.881.642
9	SOCIEDAD AZUCARERA LARIOS SA	MALAGA	62.710.074	36.215.588
10	ABEINSA, INGENIERIA Y CONST. INDUSTRIAL SA	SEVILLA	2.947.000	31.767.000

## EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2007	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 07-05(**)
1	NUNEZ CARBALLAR SL	SANTA OLALLA DEL CALA	186.420	186,61
2	SALONES PICO DE ORO SL	CHICLANA DE LA FRA.	285.967	129,72
3	FORMACION CONTINUADA LOGOSS SL	LA GUARDIA DE JAEN	9.019.016	108,36
4	SEFIAN SL	CADIZ	511.690	105,25
5	TRAT. E INVEST. NEFROLOGICAS SL	MALAGA	454.083	103,20
6	LUNA DEL MAR ENTERTAINMENT SL	MARBELLA	6.440.823	98,72
7	RSUR SL	SAN FERNANDO	349.388	94,02
8	AUXILIAR SERVICIOS MARKETING SA	GRANADA	2.600.244	92,88
9	ASUNCION OCHENTA SL	SEVILLA	920.979	88,66
10	ARQUITECTURA Y DIRECCION TECNICA SL	JEREZ DE LA FRONTERA	1.528.538	88,61

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

### EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2007(*)	Variación 07/04(***)
1	PALOMINO LOPEZ SL	JEREZ DE LA FRONTERA	2.765.319	2.035,40
2	COMPANÍA DE PROYECTOS DE MEDINA SL	JEREZ DE LA FRONTERA	4.807.018	887,45
3	PROYECTOS Y CONSTRUCC. H. V. TERRA SL	VELEZ-MALAGA	5.886.819	838,66
4	BLHUMA SA	SEVILLA	24.869.163	802,96
5	PUIM SA	MALAGA	5.103.017	693,44
6	OBRAS Y CONSTRUCCIONES ALCALA SUR SL	LOS BARRIOS	28.623.263	687,02
7	REDUR MALAGA LOGISTICA SL	MALAGA	4.302.685	597,40
8	CATERING PEREA ROJAS SL	ALHAURIN DE LA TORRE	5.061.314	566,94
9	ANGON ARQUITECTURA TECNICA SL	SAN FERNANDO	4.241.834	524,62
10	CENTRO DE PROFESORADO DICA SL	GRANADA	2.696.087	521,02

### EMPRESAS DE ALTA PRODUCTIVIDAD

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2007(*)	Productividad(****)
1	INMOBILIARIA SOLENCO SL	GRANADA	36.607.265	441,51
2	RESIDENCIAL LAS BRISAS SL	CORDOBA	15.847.681	251,76
3	SOFILAND SA	CORDOBA	14.555.241	160,75
4	PODEPROM SA	EL EJIDO	11.679.205	136,68
5	INMOBILIARIA MUELLE DE SANTA ROSALIA SL	CADIZ	7.080.856	132,14
6	EDIFICALIA INMUEBLES SL.	SEVILLA	3.489.353	113,32
7	URIMAR 2001 SL	MARBELLA	26.183.464	98,49
8	INVERHAUS XXI SL	JEREZ DE LA FRONTERA	28.627.810	74,83
9	COMAREX DESARROLLOS SL	GRANADA	69.994.638	73,25
10	NUEVO QUINTO SA	SEVILLA	26.400.162	71,75

(\*) Valores en euros. (\*\*) Rentabilidad media en porcentajes. (\*\*\*) Porcentajes. (\*\*\*\*) Tasa de productividad en tanto por uno (VAB / gastos personal)



## EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

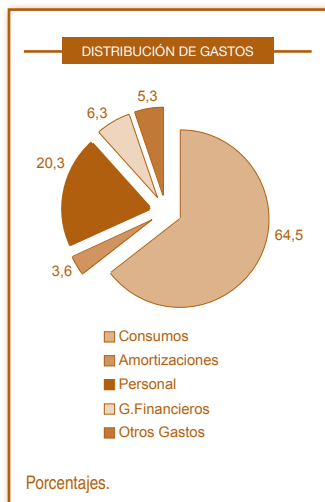
Nº de empresas	7.913	10.999	12.176	12.402	
	2004	2005	2006	2007	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	2.679.487	2.207.444	2.513.159	2.407.363	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	1.805.475	1.473.928	1.668.918	1.573.260	65,35
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	874.012	733.516	844.241	834.102	34,65
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	490.123	413.657	462.130	495.490	20,58
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	383.888	319.858	382.112	338.612	14,07
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	14.082	8.894	30.404	14.252	0,59
7. AMORTIZACIONES (-)	85.889	71.230	79.644	87.581	3,64
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	283.918	239.734	272.064	236.778	9,84
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	-24.706	-14.363	-27.969	-41.837	-1,74
10. Ingresos Financieros (+)	48.198	48.091	58.008	111.013	4,61
11. Gastos Financieros (-)	72.904	62.454	85.977	152.851	6,35
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	259.211	225.371	244.095	194.941	8,10
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	44.930	25.882	58.037	27.991	1,16
14. Ingresos extraordinarios (+)	83.277	52.956	99.751	88.149	3,66
15. Gastos extraordinarios (-)	38.347	27.074	41.714	60.158	2,50
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	304.141	251.253	302.131	222.932	9,26
17. IMPUESTOS (-)	92.275	80.043	98.276	68.007	2,82
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	211.866	171.210	203.855	154.924	6,44
19. AMORTIZACIONES (+)	85.889	71.230	79.644	87.581	3,64
20. CASH-FLOW (=)	297.755	242.440	283.499	242.506	10,07

Valores medios en euros.

## TASAS DE VARIACIÓN (Porcentajes)

Nº de empresas	5.280	7.942	9.965
	2004-2005	2005-2006	2006-2007
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	5,29	11,90	-3,42
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	5,01	9,83	-4,72
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	5,87	15,92	-0,95
4. GASTOS DE PERSONAL	9,00	11,51	10,14
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.	1,66	22,26	-14,54
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	-46,76	349,61	-59,01
7. AMORTIZACIONES	12,75	10,00	11,01
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	0,56	16,07	-17,02
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	6,32	-11,39	-227,87
10. Ingresos Financieros (+)	29,49	56,18	30,42
11. Gastos Financieros (-)	19,72	42,24	84,06
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	1,03	16,49	-38,78
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	17,92	75,26	-70,40
14. Ingresos extraordinarios (+)	3,58	60,25	-19,02
15. Gastos extraordinarios (-)	-8,85	42,05	74,99
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	2,93	23,62	-45,22
17. IMPUESTOS (-)	10,28	14,22	-39,14
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	-0,47	28,33	-48,11
19. AMORTIZACIONES (+)	12,75	10,00	11,01
20. CASH-FLOW (=)	3,55	22,21	-31,64

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



# EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

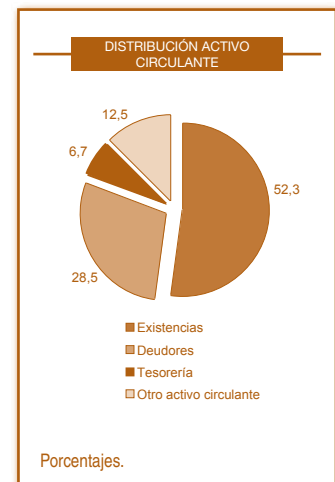
Nº de empresas	7.913	10.999	12.176	12.402	
	2004	2005	2006	2007	Estructura %
I) ACTIVO FIJO (NETO)	2.131.141	1.829.153	2.138.952	2.753.028	43,30
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	6.514	3.019	2.445	3.744	0,06
INMOVILIZADO	2.084.553	1.790.801	2.099.105	2.710.333	42,63
- Inmovilizaciones inmateriales	160.228	143.620	150.976	164.558	2,59
- Inmovilizaciones materiales	1.193.505	1.013.149	1.182.748	1.362.531	21,43
- Otro inmovilizado	730.821	634.032	765.382	1.183.244	18,61
GASTOS AMORTIZABLES	40.074	35.333	37.402	38.952	0,61
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	2.968.672	2.805.725	3.338.594	3.605.346	56,70
- Existencias	1.421.880	1.457.598	1.785.384	1.886.049	29,66
- Deudores	1.048.820	913.531	1.024.307	1.028.328	16,17
- Tesorería	234.368	216.407	236.463	241.796	3,80
- Otro activo circulante	263.604	218.189	292.440	449.173	7,06
ACTIVO TOTAL	5.099.813	4.634.877	5.477.546	6.358.375	100,00
I) PASIVO FIJO	3.097.814	2.857.595	3.337.637	4.208.237	66,18
RECURSOS PROPIOS	1.494.451	1.306.395	1.435.848	1.984.563	31,21
- Fondos Propios	1.405.029	1.233.974	1.347.250	1.884.052	29,63
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	89.422	72.421	88.597	100.511	1,58
DEUDAS A LARGO PLAZO	1.556.383	1.516.903	1.861.946	2.169.071	34,11
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	46.980	34.298	39.843	54.603	0,86
II) PASIVO CIRCULANTE	2.001.999	1.777.282	2.139.909	2.150.138	33,82
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	3.942	2.741	3.874	1.368	0,02
ACREEDORES A CORTO P.	1.998.057	1.774.541	2.136.035	2.148.771	33,79
PASIVO TOTAL	5.099.813	4.634.877	5.477.546	6.358.375	100,00

Valores medios en euros.

# TASAS DE VARIACIÓN

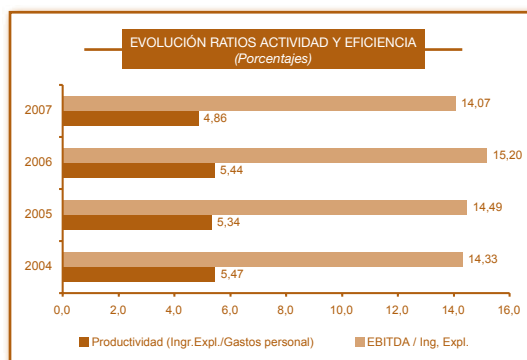
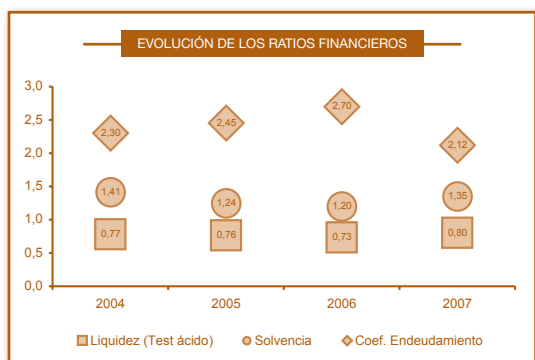
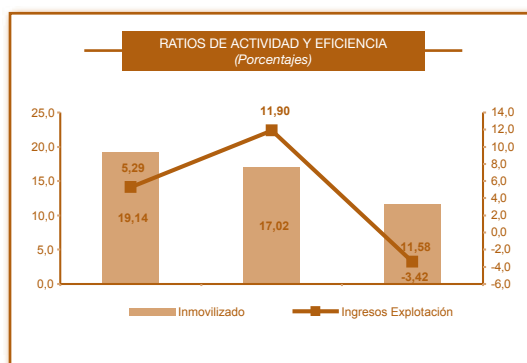
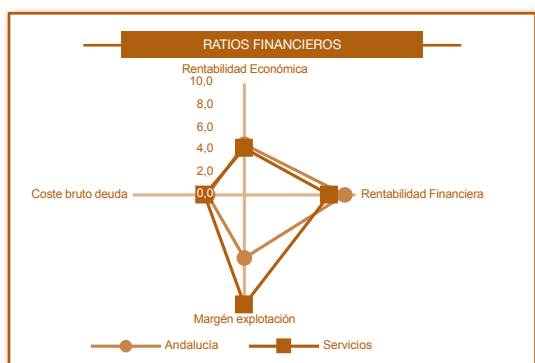
Nº de empresas	5.280	7.942	9.965
	2004-2005	2005-2006	2006-2007
I) ACTIVO FIJO (NETO)	18,79	16,98	11,51
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-38,72	41,37	-39,54
INMOVILIZADO	19,14	17,02	11,58
- Inmovilizaciones inmateriales	14,71	5,61	16,25
- Inmovilizaciones materiales	10,77	14,73	13,04
- Otro inmovilizado	36,34	24,14	8,48
GASTOS AMORTIZABLES	12,44	14,30	11,54
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	21,45	22,64	10,93
- Existencias	26,70	26,80	11,86
- Deudores	14,27	21,46	3,74
- Tesorería	18,53	7,74	-10,26
- Otro activo circulante	24,36	15,17	46,23
ACTIVO TOTAL	20,36	20,30	11,17
I) PASIVO FIJO	20,78	18,39	14,48
RECURSOS PROPIOS	15,05	17,87	8,87
- Fondos Propios	15,33	16,78	8,70
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	10,87	35,09	11,26
DEUDAS A LARGO PLAZO	26,90	18,92	18,76
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	11,23	15,13	33,07
II) PASIVO CIRCULANTE	19,69	23,54	5,89
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	88,90	270,69	65,95
ACREEDORES A CORTO P.	19,60	23,34	5,87
PASIVO TOTAL	20,36	20,30	11,17

Porcentajes.



## EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Nº de empresas	7.913	10.999	12.176	12.402
	2004	2005	2006	2007
<b>RATIOS FINANCIEROS</b>				
Fondo de maniobra /Activo Circulante (porcentajes)	32,56	36,66	35,90	40,36
EBITDA / Ingresos de explotación (porcentajes)	14,33	14,49	15,20	14,07
Periodo medio tesorería (días)	31,93	35,78	34,34	36,66
Liquidez (Test ácido)	0,77	0,76	0,73	0,80
Solvencia	1,41	1,24	1,20	1,35
Autonomía financiera	0,39	0,37	0,34	0,44
Coeficiente de endeudamiento	2,30	2,45	2,70	2,12
Autofinanciación del inmovilizado	0,72	0,73	0,68	0,73
<b>RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)</b>				
Consumos explotación / Ingresos explotación	67,38	66,77	66,41	65,35
Gastos de personal / Ingresos explotación	18,29	18,74	18,39	20,58
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	7,91	7,76	8,11	6,44
Margen neto de la explotación	10,60	10,86	10,83	9,84
Rentabilidad económica	6,45	5,73	6,03	4,16
Rentabilidad financiera después de impuestos	13,71	12,74	13,78	7,59
Rotación de activos (tanto por uno)	0,53	0,48	0,46	0,38
Rotación del circulante (tanto por uno)	0,90	0,79	0,75	0,67
Coste bruto de la deuda	2,05	1,90	2,15	3,54
Ingresos explotación / Capital (tanto por uno)	4,33	4,10	4,51	2,65
<b>PRODUCTIVIDAD Y EMPLEO (€/ empleado)</b>				
Ingresos explotación / empleado	117.488	109.528	112.825	114.518
Ingresos explotación / Gastos personal (tanto por uno)	5,47	5,34	5,44	4,86
Gastos de personal / empleado	22.697	23.518	24.342	26.273
Beneficios / Empleado	9.008	7.649	7.270	6.115
Activos por empleado	220.968	223.991	237.834	281.289



ba

**cba** Análisis territorial

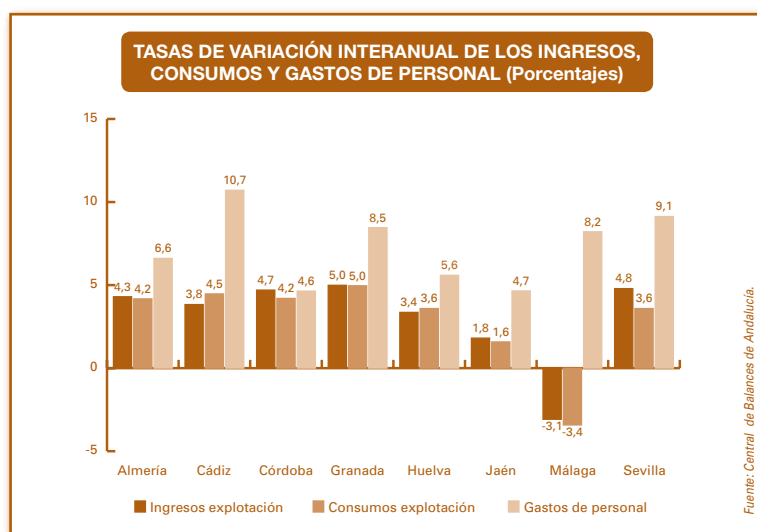
## Análisis territorial

En los párrafos siguientes se analiza la situación y evolución de las empresas andaluzas desde una óptica territorial. Este análisis, complementario al realizado en función de la dimensión y del sector de actividad, permite profundizar en la distribución geográfica de la actividad económica, identificando diferencias en el grado de crecimiento, rentabilidad, solvencia y eficiencia de la empresa andaluza a lo largo de último ejercicio, 2007. En este análisis, la unidad territorial considerada es la provincia.; la distribución porcentual de la muestra de más de 33.500 empresas de la Central de Balances de Andalucía entre las ocho provincias andaluzas es la siguiente: Almería: 9,5 por ciento; Cádiz: 12,6 por ciento; Córdoba: 11,2 por ciento; Granada: 9,3 por ciento; Huelva: 4,4 por ciento; Jaén: 6,6 por ciento; Málaga: 21,8 por ciento; y Sevilla: 24,6 por ciento.

Como en los casos anteriores, el análisis comienza con el análisis del comportamiento de los ingresos de explotación de las empresas. En este sentido, el mayor dinamismo económico parece concentrarse en las provincias de Sevilla y Cádiz, con crecimientos del 4,79 y 4,70 por ciento, respectivamente. Curiosamente, la provincia de Málaga es la única que no sólo no consigue crecer sino que reduce los ingresos de explotación en más de un -3 por ciento, mientras que Jaén crece a una tasa bastante reducida, del 1,81 por ciento.

Si comparamos este crecimiento con el experimentado en el ejercicio anterior, 2006, se observa, en primer lugar, lo siguiente: sólo dos provincias crecen en 2007 por debajo de la media andaluza, Málaga y Jaén; sin embargo, en el caso de las empresas malagueñas este hecho se produce después de un crecimiento muy elevado en el año 2006, un 19,23 por ciento (el mayor de Andalucía), lo que

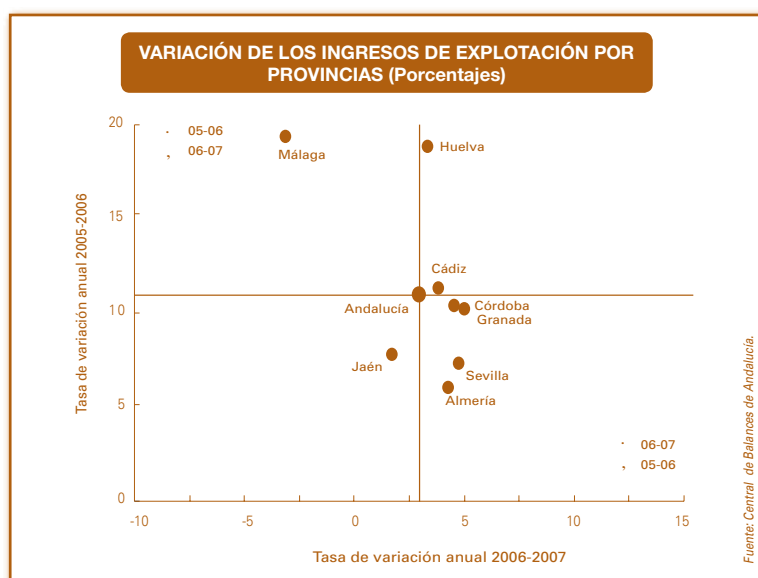
permite justificar el decrecimiento en 2007 como un proceso de reajuste normal tras un año de crecimiento extraordinario. En el caso de Jaén no se puede afirmar lo mismo, ya que en dicha provincia el crecimiento de los ingresos de explotación se ha mantenido por debajo de la media andaluza ambos ejercicios, 2006 y 2007, lo que denota un menor dinamismo más estructural.



No se observan grandes diferencias entre las restantes provincias. En el caso de Huelva, el crecimiento correspondiente ha sido capaz de superar ligeramente la media regional a pesar de haber experimentado un crecimiento muy elevado en el ejercicio 2006 (18,77 por ciento). Almería, Sevilla, Granada y Córdoba se sitúan en 2007 algo por encima de la media de Andalucía y habían estado algo por debajo el ejercicio anterior. Y finalmente, las empresas de Cádiz son las que mantienen un crecimiento más parejo al de la media andaluza en los dos últimos ejercicios.

Pasando a analizar la evolución del gasto relacionado con la explotación de la actividad habitual de la empresa, es necesario diferenciar entre los consumos de explotación y los gastos de personal. En relación a los primeros, ya se ha venido insistiendo en análisis precedentes que su evolución es bastante

paralela a la de los ingresos de explotación, fenómeno que no es diferente en el caso del análisis por provincias. En este sentido, resulta interesante comparar aquellas provincias en la que los consumos han crecido por encima de los ingresos, propiciando una reducción de sus márgenes, y aquellas en que la evolución ha sido la contraria. Así, el dato más positivo es el de las empresas de la provincia de Sevilla en el que el diferencial entre ambos crecimientos es de



1,2 puntos a favor de los ingresos. Tras ellas, ofrecen un diferencial también positivo las empresas cordobesas (+0,48), malagueñas (+0,34), jiennenses (+0,21), almerienses (+0,13) y granadinas (+0,03). Por el contrario, este diferencial es negativo en las dos restantes provincias: Cádiz (-0,64) y Huelva (-0,23).

Respecto a los gastos de personal, la evolución es más negativa en todos los casos, con tasas de crecimiento superiores a las de los ingresos, lo que constituye una evidente pérdida de poder competitivo de nuestras empresas. Sólo se observa, territorialmente, una excepción: Córdoba. En dicha provincia, los gastos de personal se han comportado, en 2007, de un modo similar a los ingresos de explotación (diferencial a favor de los ingresos de 6 centésimas). Si consideramos este diferencial, la evolución más negativa se situó en las empresas malagueñas, aunque en buena medida, buena parte de responsabilidad la tiene la volatilidad del crecimiento en los dos últimos años. En el caso de las empresas gaditanas y sevillanas, el crecimiento de los gastos de personal ha sido muy elevado, 10,71 en Cádiz y 9,13 en Sevilla.

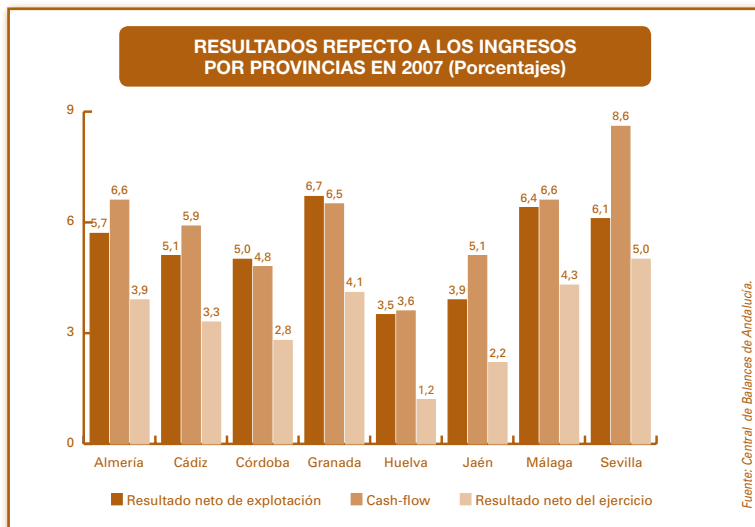
Respecto a los resultados de explotación (ingresos menos gastos de explotación) no se observan diferencias muy grandes entre las distintas provincias. En sentido positivo, destacan por ofrecer resultados netos de explotación más altos (como porcentaje de los ingresos), las empresas de las provincias de Granada (6,71 por ciento), Málaga (6,36 por ciento), Sevilla (6,06) y Almería (5,71). Por el contrario, las provincias en las que las empresas obtienen menores resultados de explotación son Huelva (3,47 por ciento), Jaén (3,94), Córdoba (4,96 por ciento) y Cádiz (5,07).

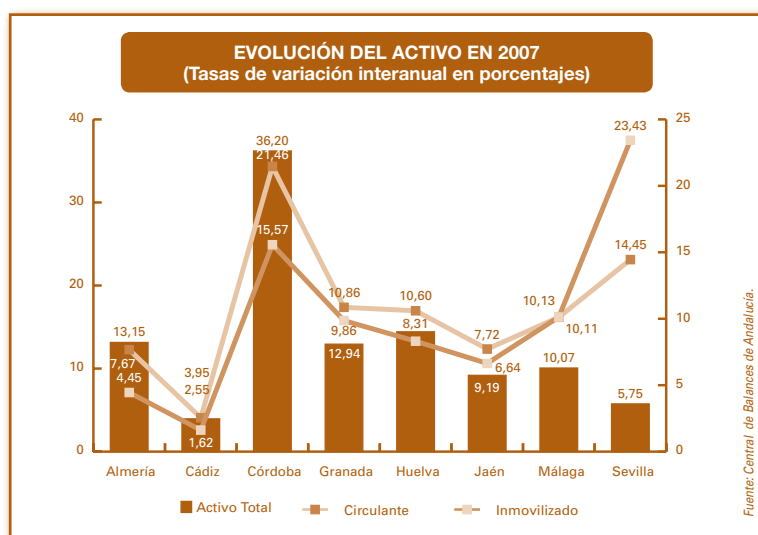
Cuando se incorporan a los resultados netos de explotación

los resultados financieros, extraordinarios y los impuestos, se obtienen los resultados netos del ejercicio. En este sentido, estos resultados son muy similares a los comentados anteriormente. Destacan sin embargo las excepciones de Sevilla y Granada; en el caso de las empresas sevillanas, pasa ahora a ser la provincia en la que se obtienen mayores resultados netos (tercera en cuanto a los resultados de explotación), mientras que Granada pasa al tercer puesto. En los niveles más bajos, es posible identificar a las mismas provincias que se mencionaron en relación al resultado de explotación. Así, destaca por su escaso nivel el caso de las empresas onubenses, que sólo logran un resultado neto del ejercicio del 1,15 por ciento, seguido de las empresas jiennenses (2,16 por ciento) y cordobesas (2,84 por ciento).

Respecto al cash-flow (resultado neto del ejercicio más amortizaciones) es posible diferenciar dos comportamientos diferentes en las provincias de nuestra región. Un primer grupo ofrece unos cash-flows (medidos como porcentaje de los ingresos de explotación) superiores a los resultados de explotación; se trata de Sevilla (con un diferencial positivo de 2,56 puntos), Almería (+1,86), Jaén (+1,15), Cádiz (+0,79), Málaga (+0,24) y Huelva (+0,17). Por el contrario, las empresas de Granada y Córdoba tienen este diferencial negativo (-0,17 y -0,16 puntos, respectivamente). No obstante, en términos globales, son las empresas sevillanas las que logran un cash-flow más elevado, por encima del 8,62 por ciento, más de dos puntos por encima de las empresas de la siguiente provincia, Málaga (6,60 por ciento).

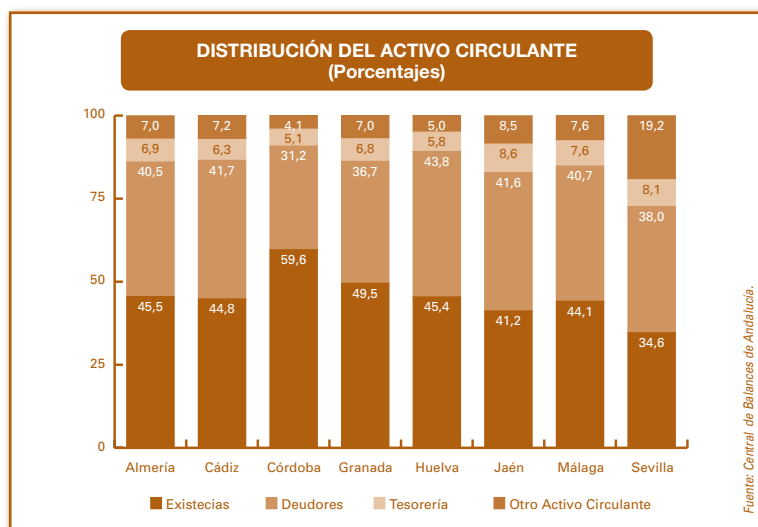
Tras el análisis territorial de la actividad de las empresas, es el momento de observar las posibles diferencias en el terreno patrimonial, tanto en relación con la estructura económica como con la financiera.





En relación con el activo, los mayores crecimientos han sido realizados por las empresas de las provincias de Córdoba (21,46 por ciento). Otras provincias superan la cota del 10 por ciento en el incremento de sus activos, como Sevilla (14,45 por ciento), Granada (10,86 por ciento), Huelva (10,60 por ciento) y Málaga (10,11 por ciento). En el extremo opuesto, las empresas que menor crecimiento han experimentado de su estructura económica son las de la provincia de Cádiz (2,55 por ciento). No obstante, se observan también grandes diferencias en la fuente del crecimiento de los activos en 2007. Así, mientras que el elevado crecimiento del activo de las empresas cordobesas se debe tanto a un elevado crecimiento de su inmovilizado como de su activo circulante, en las empresas sevillanas el crecimiento se debe exclusivamente a un aumento considerable de sus activos circulantes.

Respecto a la estructura de este activo circulante, es posible también identificar algunas diferencias territoriales que pueden ser reseñadas. En concreto, salta a la vista el predominio de la cuenta de “existencias” en el caso de las empresas de la provincia de Córdoba, en el que esta partida casi alcanza



el 60 por ciento del activo circulante (59,6 por ciento). En el extremo opuesto se sitúan las empresas de Sevilla, cuyas “existencias” apenas suponen un 34,6 por ciento de su activo circulante. Respecto a la cuenta de tesorería, los mayores pesos los muestran las empresas de Jaén y Sevilla, con porcentajes superiores al 8 por ciento del activo circulante, aspecto positivo para la solvencia.

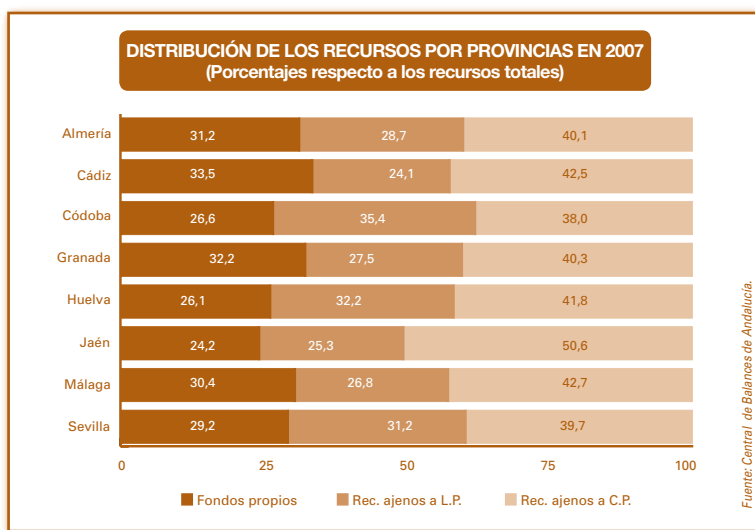
Respecto a la estructura del pasivo de las empresas correspondientes a cada una de las provincias andaluzas, es posible subrayar algunos casos peculiares, diferentes a la media andaluza. Así, en cuanto al nivel de autofinanciación, son las empresas de la provincia de Cádiz, Granada, Almería y Málaga, las únicas



en las que los recursos propios suponen más del 30 por ciento del pasivo total. En el extremo opuesto se encuentran las empresas jiennenses, en las que los fondos propios apenas alcanzan una cuarta parte de los recursos (24,2 por ciento exactamente).

Junto a la relación existente entre financiación propia y ajena, resulta relevante observar el vínculo entre financiación a largo y a corto plazo. Respecto a esta cuestión, sólo las empresas de la provincia de Jaén se están financiando mayoritariamente a corto plazo. En dicha provincia, la proporción de la deuda ajena a corto plazo asciende al 50,6 por ciento, lo que, posiblemente tendrá su repercusión en sus costes financieros. Por el contrario, las empresas pertenecientes a las provincias de Córdoba y Sevilla son las que ofrecen una mayor proporción de financiación a largo plazo. En las empresas de estas dos provincias, este tipo de financiación supone más del 60 por ciento de su estructura financiera (62,0 y 60,3 por ciento, respectivamente).

La evolución conjunta de la estructura económica y financiera debe tener su reflejo sobre el fondo de maniobra. En este sentido, merece la pena destacar que, en todas las provincias andaluzas, con la excepción de la de Jaén, el porcentaje que supone el fondo de maniobra sobre el activo circulante ha aumentado en 2007 respecto al ejercicio precedente, situándose, en todas ellas por encima del 20 por ciento. Sin embargo, como se acaba de apuntar, la excepción de estos datos se encuentra en las empresas de la provincia de Jaén, que no sólo son las que presentan un fondo de maniobra sensiblemente inferior al del resto de empresas andaluzas (10,78 por ciento del activo circulante) sino que, además, tienen una evolución negativa en 2007, reduciéndose desde el 12,3 por ciento del año 2006.



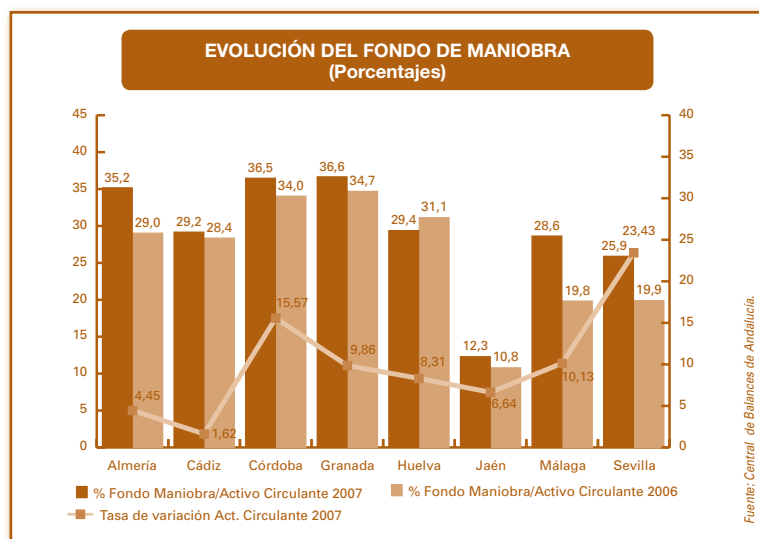
Profundizando en el equilibrio financiero de las empresas, es posible identificar algunas diferencias provinciales en relación con los ratios de solvencia y liquidez, su coeficiente de endeudamiento y su autonomía financiera. Así, la mayor solvencia tanto a medio y largo plazo como a corto (ratio de liquidez) se corresponde con las empresas ubicadas en la provincia de Cádiz. En el extremo opuesto, las empresas con menor solvencia a medio plazo son las de Córdoba, mientras que en relación a la liquidez, las menos solventes a muy corto plazo se corresponden con las empresas de Jaén.

**CUADRO 17**  
**INDICADORES DE EQUILIBRIO FINANCIERO**

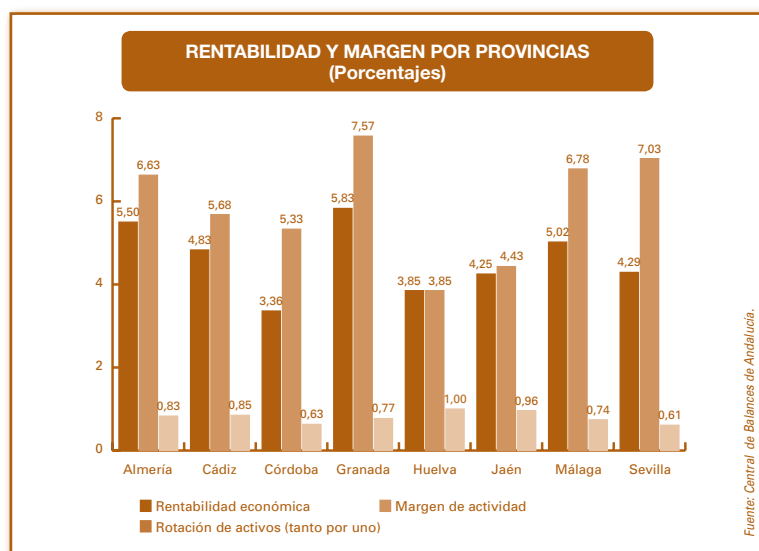
	Almería	Cádiz	Córdoba	Granada	Huelva	Jaén	Málaga	Sevilla
Periodo medio de tesorería (días)	18,85	16,18	17,78	20,30	12,52	18,92	22,69	26,04
Liquidez (Test ácido)	0,84	0,78	0,64	0,78	0,77	0,67	0,78	0,89
Solvencia	1,34	1,48	1,21	1,36	1,23	1,26	1,38	1,34
Autonomía Financiera	0,44	0,49	0,35	0,47	0,32	0,30	0,42	0,39
Coefficiente de endeudamiento	2,18	1,91	2,67	2,05	2,60	3,10	2,16	2,16

Fuente: Central de Balances de Andalucía.

En términos de rentabilidad, son las empresas de Granada, Almería y Málaga, las únicas que logran superar el umbral del 5 por ciento de rentabilidad económica (5,83 por ciento, 5,50 por ciento y 5,02 por ciento, respectivamente).



Esta rentabilidad superior se debe fundamentalmente a su capacidad de obtener márgenes de actividad elevados. De hecho, aquellas provincias cuyas empresas alcanzan mayores rotaciones de activos (Huelva, que llega a la unidad y Jaén, sólo cuatro centésimas por debajo), no son capaces de acercarse a los niveles de rentabilidad económica de las provincias comentadas anteriormente.



Respecto a la rentabilidad financiera, la obtenida por los accionistas y/o propietarios de las empresas andaluzas, son las empresas almerienses las que logran valores más elevados en este indicador, superando la cota del 10 por ciento, seguido de las empresas malagueñas y sevillanas que se aproximan a dicho umbral (9,88 y 9,68 por ciento, respectivamente). Por el contrario, llama la atención

los niveles sensiblemente bajos de rentabilidad financiera que muestran las empresas onubenses y cordobesas. En el caso de las primeras, su rentabilidad financiera es de un escaso 4,16 por ciento, y en el de las segundas, algo superior, hasta lograr un 6,54 por ciento. Respecto a los componentes del efecto apalancamiento (nivel de endeudamiento y coste de la deuda), los datos ponen de manifiesto que las empresas jiennenses sobresalen por su superior endeudamiento, aunque con un coste bruto de la deuda inferior al resto de provincias. Por el contrario, las empresas sevillanas destacan por tener un coste de la deuda muy elevado, en relación con las empresas del resto de provincias, superior al 3,5 por ciento.

Finalmente, respecto a otros indicadores de eficiencia, puede destacarse como son de nuevo las empresas de Córdoba las que obtienen unos ingresos por empleados más elevados. Sin embargo, respecto a los beneficios por empleado, las provincias cuyas empresas son más eficientes son Granada y Sevilla, destacando, por su escaso valor, la provincia de Huelva. Asimismo, para terminar, debe subrayarse que es Cádiz la provincia en la que el ratio entre los gastos de personal por trabajador alcanza un nivel superior.

**CUADRO 18**  
**INDICADORES DE RENTABILIDAD Y EFICIENCIA (Porcentajes)**

	Almería	Cádiz	Córdoba	Granada	Huelva	Jaén	Málaga	Sevilla
<b>Rentabilidad económica y relacionados</b>								
Rentabilidad económica	5,50	4,83	3,36	5,83	3,85	4,25	5,02	4,29
Margen neto de explotación	5,71	5,07	4,96	6,71	3,47	3,94	6,36	6,06
Rotación de activos (*)	0,83	0,85	0,63	0,77	1,00	0,96	0,74	0,61
Rotación del circulante (*)	1,34	1,43	1,05	1,23	1,70	1,66	1,23	1,14
<b>Rentabilidad financiera y relacionados</b>								
Rent. Financiera después impuestos	10,36	8,27	6,54	9,51	4,16	8,48	9,88	9,68
Coefficiente de endeudamiento (*)	2,18	1,91	2,67	2,05	2,60	3,10	2,16	2,16
Coste bruto de la deuda	3,09	3,24	3,58	3,11	3,21	2,27	2,92	3,59
<b>Eficiencia y Productividad</b>								
EBITDA / Ingresos de explotación	8,86	8,05	7,64	9,52	6,36	6,96	9,33	9,97
Fondo de maniobra/Activo Circulante	35,16	29,16	36,46	35,65	29,37	12,29	28,63	25,89
Ingresos explotación/empleado (€)	158.940	173.375	215.301	186.567	95.453	144.557	163.181	183.647
Ingresos explo./Gastos personal (*)	7,61	5,94	9,11	7,47	8,57	6,48	6,15	7,57
Gastos de personal/empleado (€)	22.132	30.092	24.223	25.601	10.965	22.555	26.968	27.415
Beneficios/Empleado (€)	5.739	5.289	5.624	7.363	994	3.161	6.221	4.564

(\*) Tanto por uno.

Fuente: Central de Balances de Andalucía.

## Análisis Económico-Financiero de la Empresa



# ALMERÍA

### CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2004	2005	2006	2007
Empresas analizadas	2.531	2.263	2.943	3.179
Ingresos de explotación (*)	3.025.228	3.670.947	3.545.582	3.579.544
Recursos propios (*)	782.328	1.157.553	1.122.358	1.346.584
Inversión inmaterial (*)	–	12.898	14.621	12.730
Inversión material (*)	–	112.758	123.018	88.883
Empresas con datos de empleo	2.361	1.965	2.569	2.726
Empleo medio	19,5	20,7	20,6	22,2

(\*) Valores medios en euros

### DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2007

	Número	Porcentaje	Facturación(*)	Recursos Propios(*)
Micro	1.660	52,22	811.927	180.466
Pequeñas	1.219	38,35	3.264.316	850.611
Medianas	252	7,93	11.900.005	4.954.116
Grandes	48	1,51	63.616.016	35.330.942
Total	3.179	100,00	3.579.544	1.346.584

(\*) Valores medios en euros

### DISTRIBUCIÓN POR SECTORES

	Número	Porcentaje	Facturación(*)	Recursos Propios(*)
Agricultura	81	2,55	5.043.791	1.285.700
Industria	388	12,21	4.308.063	1.641.609
Construcción	554	17,43	3.113.351	874.042
Comercio	931	29,29	4.867.840	777.582
Servicios	1.225	38,53	2.483.706	1.903.311
Total	3.179	100,00	3.579.544	1.346.584

(\*) Valores medios en euros

## EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2007 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	COSENTINO SA	CANTORIA	275.829.570	58.966.587
2	LASCONY SL	HUERCAL DE ALMERIA	2.432.167	22.216.001
3	VEINSUR SA	HUERCAL DE ALMERIA	315.930.613	22.139.225
4	GRUPO HOTELES PLAYA SA	ROQUETAS DE MAR	150.241.000	18.408.000
5	GESPATER SL	HUERCAL DE ALMERIA	1.939.558	18.268.377
6	JARQUIL ANDALUCIA SA	ALMERIA	240.169.445	10.964.241
7	GRUPO COSENTINO SL	MACAEL	3.759.162	10.036.844
8	STAIG DIAZ SL	ALMERIA	240.836	7.671.706
9	STAIG GRUPO INMOBILIARIO SL	ALMERIA	189.901	7.255.476
10	AGUAS SAN ISIDRO SL	EL EJIDO	13.533.756	7.032.707

## EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2007	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 07-05(**)
1	AGENCIA DE SEGUROS ALMERIA SA	ALMERIA	2.293.304	79,45
2	ANDREO SA	HUERCAL DE ALMERIA	3.796.830	67,61
3	MARISCOS SERVISUR SL	ROQUETAS DE MAR	919.416	56,18
4	GESTIONES INMOBILIARIAS VICENTE-RUIZ SL	ROQUETAS DE MAR	1.311.213	53,63
5	BERJA FRUTAS SA	EL EJIDO	13.032.226	51,14
6	RONCO MARITIMA SL	ALMERIA	1.289.498	49,57
7	MERFAORAN SERVICIOS SL	EL EJIDO	2.227.628	47,86
8	EURO EJIDO SA	EL EJIDO	4.286.555	46,07
9	JARBAUROS OBRAS Y SERVICIOS SL	EL EJIDO	2.232.264	39,41
10	PADILLA E HIJOS SL	LOS GALLARDOS	1.274.019	39,08

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

### EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2007(*)	Variación 07/04(***)
1	PROMOCIONES PROLANCE SL	EL EJIDO	4.996.362	326,10
2	CONST. DE INVERNADEROS AGRO-INVER SL	EL EJIDO	3.277.091	295,32
3	MOCAMA S. A.	HUERCAL DE ALMERIA	417.843	289,33
4	COMPRAS NIJAREÑAS S. A.	NIJAR	1.157.492	260,87
5	FONSA SERVICIOS OBRA PUBLICA SL	ALMERIA	1.887.230	239,11
6	ALUMINIOS MERCADER SL	VICAR	5.106.995	236,03
7	PIEDRAS Y PIZARRAS MACAEL SL	MACAEL	2.671.382	235,80
8	CARPINTERIA MYCA SL	VICAR	1.983.793	226,04
9	IBERO ECUATORIAL SL	PURCHENA	5.020.719	222,43
10	SIFON SL	BERJA	3.170.368	220,85

### EMPRESAS DE ALTA PRODUCTIVIDAD

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2007(*)	Productividad(****)
1	PODEPROM SA	EL EJIDO	11.679.205	136,68
2	PROMOSOL 2005 SOCIEDAD LIMITADA	EL EJIDO	4.796.742	53,72
3	TERRAZAS ADRAMAR SL	ADRA	7.289.471	48,79
4	EURO-ALMERIA DE INMUEBLES SL	ALMERIA	1.552.849	33,29
5	ALJOGA CONSTRUC. Y PROMOCIONES SA	EL EJIDO	8.187.596	32,99
6	LA TAPUELA SA	VICAR	21.685.307	32,75
7	FILO-PORC SL	HUERCAL-OVERA	2.493.224	32,50
8	PROMOCIONES-EJIDO-VICASA SL	EL EJIDO	4.498.140	32,26
9	URCI RENT A CAR, SA	HUERCAL DE ALMERIA	1.251.131	30,31
10	CARCAUZ SL	VICAR	1.976.813	29,88

(\*) Valores en euros. (\*\*) Rentabilidad media en porcentajes. (\*\*\*) Porcentajes. (\*\*\*\*) Tasa de productividad en tanto por uno (VAB / gastos personal)

## EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

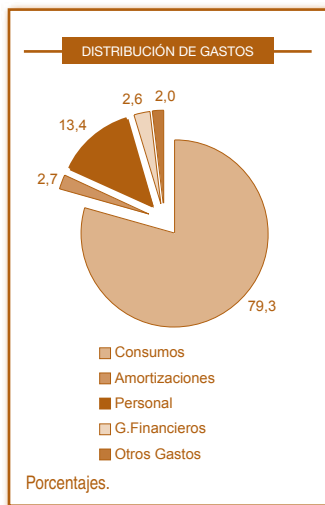
Nº de empresas	2.531	2.263	2.943	3.179	
	2004	2005	2006	2007	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	3.025.228	3.670.947	3.545.582	3.579.544	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	2.397.125	2.863.508	2.779.625	2.791.746	77,99
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	628.103	807.438	765.957	787.798	22,01
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	375.159	454.678	463.214	470.531	13,14
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	252.944	352.760	302.743	317.267	8,86
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	8.258	12.329	9.615	18.821	0,53
7. AMORTIZACIONES (-)	77.020	96.784	94.081	94.158	2,63
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	167.666	243.647	199.047	204.288	5,71
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	-5.216	-11.300	-22.993	-46.927	-1,31
10. Ingresos Financieros (+)	37.859	45.227	41.119	44.426	1,24
11. Gastos Financieros (-)	43.075	56.527	64.112	91.353	2,55
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	162.450	232.347	176.054	157.361	4,40
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	33.432	34.385	43.008	33.177	0,93
14. Ingresos extraordinarios (+)	59.490	60.386	62.992	54.238	1,52
15. Gastos extraordinarios (-)	26.058	26.001	19.984	21.060	0,59
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	195.882	266.732	219.062	190.538	5,32
17. IMPUESTOS (-)	57.369	71.023	64.663	49.645	1,39
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	138.513	195.710	154.399	140.893	3,94
19. AMORTIZACIONES (+)	77.020	96.784	94.081	94.158	2,63
20. CASH-FLOW (=)	215.533	292.494	248.480	235.051	6,57

Valores medios en euros.

## TASAS DE VARIACIÓN (Porcentajes)

Nº de empresas	1.686	1.901	2.623
	2004-2005	2005-2006	2006-2007
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	7,12	6,05	4,30
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	6,44	5,49	4,17
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	9,72	8,12	4,75
4. GASTOS DE PERSONAL	11,42	10,51	6,61
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.	7,35	4,70	1,98
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	-2,88	-19,19	120,66
7. AMORTIZACIONES	12,97	10,61	5,86
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	5,45	3,31	-4,68
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	(**)	3,64	-149,08
10. Ingresos Financieros (+)	-39,41	37,98	-1,35
11. Gastos Financieros (-)	15,78	24,63	45,93
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	-7,76	3,96	-21,68
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	81,71	19,08	-32,84
14. Ingresos extraordinarios (+)	12,88	41,66	-19,44
15. Gastos extraordinarios (-)	-47,79	119,90	8,88
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	2,64	6,39	-23,82
17. IMPUESTOS (-)	3,32	7,62	-31,51
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	2,36	5,89	-20,60
19. AMORTIZACIONES (+)	12,97	10,61	5,86
20. CASH-FLOW (=)	6,00	7,67	-10,79

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



# EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

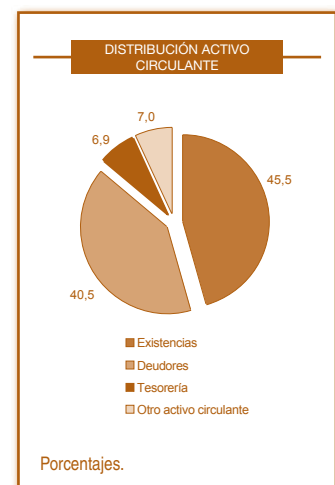
Nº de empresas	2.531	2.263	2.943	3.179	
	2004	2005	2006	2007	Estructura %
I) ACTIVO FIJO (NETO)	1.095.037	1.509.383	1.453.460	1.649.416	38,19
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	379	2.208	2.513	2.306	0,05
INMOVILIZADO	1.078.897	1.481.371	1.431.203	1.629.134	37,72
- Inmovilizaciones inmateriales	95.788	105.793	118.749	122.543	2,84
- Inmovilizaciones materiales	787.034	1.012.798	966.443	1.023.517	23,70
- Otro inmovilizado	196.075	362.781	346.012	483.074	11,18
GASTOS AMORTIZABLES	15.761	25.804	19.744	17.977	0,42
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	1.739.798	2.396.800	2.509.074	2.669.596	61,81
- Existencias	681.392	984.608	1.130.870	1.214.920	28,13
- Deudores	798.212	1.068.294	1.008.564	1.082.486	25,06
- Tesorería	150.530	195.279	199.352	184.869	4,28
- Otro activo circulante	109.664	148.619	170.289	187.321	4,34
ACTIVO TOTAL	2.834.835	3.906.183	3.962.534	4.319.012	100,00
I) PASIVO FIJO	1.391.189	2.109.127	2.181.713	2.588.126	59,92
RECURSOS PROPIOS	782.328	1.157.553	1.122.358	1.346.584	31,18
- Fondos Propios	742.263	1.099.779	1.068.152	1.297.613	30,04
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	40.065	57.773	54.206	48.972	1,13
DEUDAS A LARGO PLAZO	601.266	939.889	1.048.268	1.229.881	28,48
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	7.594	11.685	11.087	11.661	0,27
II) PASIVO CIRCULANTE	1.443.646	1.797.057	1.780.821	1.730.886	40,08
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	328	1.158	2.518	1.568	0,04
ACREEDORES A CORTO P.	1.443.318	1.795.899	1.778.303	1.729.319	40,04
PASIVO TOTAL	2.834.835	3.906.183	3.962.534	4.319.012	100,00

Valores medios en euros.

# TASAS DE VARIACIÓN

Nº de empresas	1.686	1.901	2.623
	2004-2005	2005-2006	2006-2007
I) ACTIVO FIJO (NETO)	14,76	12,10	13,15
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	550,66	-2,03	-8,87
INMOVILIZADO	14,66	12,70	13,43
- Inmovilizaciones inmateriales	11,82	13,06	10,99
- Inmovilizaciones materiales	11,37	11,91	8,90
- Otro inmovilizado	29,44	15,18	26,49
GASTOS AMORTIZABLES	12,87	-18,18	-4,73
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	16,82	18,88	4,45
- Existencias	17,56	26,15	6,83
- Deudores	15,71	11,54	3,82
- Tesorería	19,44	6,27	-8,70
- Otro activo circulante	17,01	40,51	7,31
ACTIVO TOTAL	16,02	16,32	7,67
I) PASIVO FIJO	25,12	19,02	14,79
RECURSOS PROPIOS	20,12	16,56	11,92
- Fondos Propios	19,68	16,89	12,61
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	29,11	10,32	-1,76
DEUDAS A LARGO PLAZO	31,85	22,13	17,83
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	23,67	9,04	18,56
II) PASIVO CIRCULANTE	7,27	13,11	-1,37
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	130,74	37,47	-42,20
ACREEDORES A CORTO P.	7,25	13,09	-1,30
PASIVO TOTAL	16,02	16,32	7,67

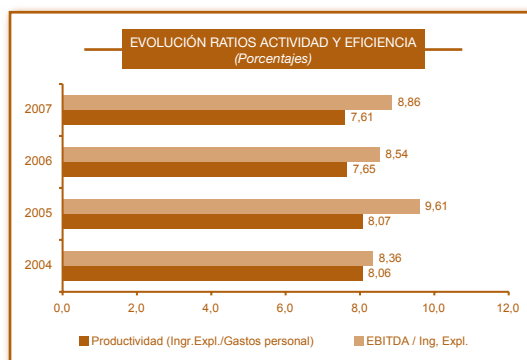
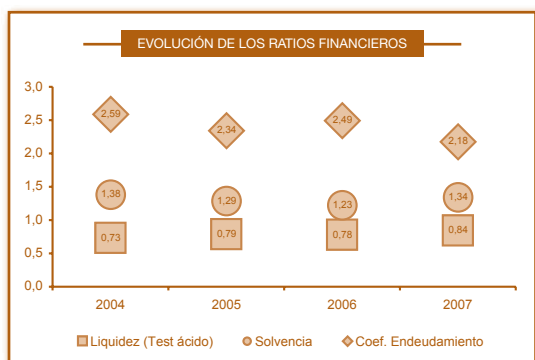
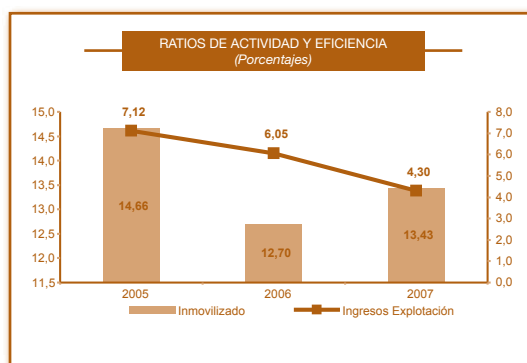
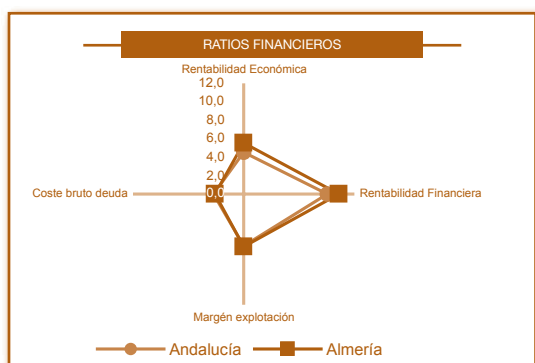
Porcentajes.





## EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Nº de empresas	2.531	2.263	2.943	3.179
	2004	2005	2006	2007
<b>RATIOS FINANCIEROS</b>				
Fondo de maniobra /Activo Circulante (porcentajes)	17,02	25,02	29,02	35,16
EBITDA / Ingresos de explotación (porcentajes)	8,36	9,61	8,54	8,86
Periodo medio tesorería (días)	18,16	19,42	20,52	18,85
Liquidez (Test ácido)	0,73	0,79	0,78	0,84
Solvencia	1,38	1,29	1,23	1,34
Autonomía financiera	0,36	0,40	0,38	0,44
Coeficiente de endeudamiento	2,59	2,34	2,49	2,18
Autofinanciación del inmovilizado	0,73	0,78	0,78	0,83
<b>RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)</b>				
Consumos explotación / Ingresos explotación	79,24	78,00	78,40	77,99
Gastos de personal / Ingresos explotación	12,40	12,39	13,06	13,14
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	4,58	5,33	4,35	3,94
Margen neto de la explotación	5,54	6,64	5,61	5,71
Rentabilidad económica	7,09	7,12	6,11	5,50
Rentabilidad financiera después de impuestos	17,53	16,72	13,59	10,36
Rotación de activos (tanto por uno)	1,07	0,94	0,89	0,83
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,74	1,53	1,41	1,34
Coste bruto de la deuda	2,11	2,07	2,27	3,09
Ingresos explotación / Capital (tanto por uno)	12,58	10,27	10,79	9,84
<b>PRODUCTIVIDAD Y EMPLEO (€/ empleado)</b>				
Ingresos explotación / empleado	142.586	155.285	156.870	158.940
Ingresos explotación / Gastos personal (tanto por uno)	8,06	8,07	7,65	7,61
Gastos de personal / empleado	18.470	21.254	21.711	22.132
Beneficios / Empleado	6.881	7.707	7.440	5.739
Activos por empleado	141.729	174.774	181.975	194.837



## Análisis Económico-Financiero de la Empresa



# CÁDIZ

### CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2004	2005	2006	2007
Empresas analizadas	3.184	3.921	4.126	4.207
Ingresos de explotación (*)	3.632.422	3.194.028	3.820.963	3.888.947
Recursos propios (*)	1.559.173	1.335.892	1.511.231	1.522.906
Inversión inmaterial (*)	–	12.070	6.942	1.904
Inversión material (*)	–	61.508	62.932	71.311
Empresas con datos de empleo	3.034	3.505	3.685	3.812
Empleo medio	22,8	20,7	23,6	22,6

(\*) Valores medios en euros

### DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2007

	Número	Porcentaje	Facturación(*)	Recursos Propios(*)
Micro	2.597	61,73	759.695	164.370
Pequeñas	1.259	29,93	3.091.104	834.264
Medianas	285	6,77	11.803.034	4.708.444
Grandes	66	1,57	108.065.249	54.359.895
Total	4.207	100,00	3.888.947	1.522.906

(\*) Valores medios en euros

### DISTRIBUCIÓN POR SECTORES

	Número	Porcentaje	Facturación(*)	Recursos Propios(*)
Agricultura	88	2,09	2.712.706	4.602.642
Industria	484	11,50	12.875.308	5.722.269
Construcción	706	16,78	2.605.480	730.107
Comercio	1.292	30,71	3.091.349	450.406
Servicios	1.637	38,91	2.478.277	1.304.139
Total	4.207	100,00	3.888.947	1.522.906

(\*) Valores medios en euros

### EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2007 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	ACERINOX SA	ALGECIRAS	2.674.920.000	163.765.000
2	SAINT GOBAIN VICASA SA	JEREZ DE LA FRONTERA	283.072.000	130.095.000
3	HOLCIM -ESPAÑA- SA	ALGECIRAS	458.888.000	111.626.000
4	INTERCONTINENTAL QUIMICA SA	SAN ROQUE	597.377.000	35.146.000
5	DRAGADOS OFFSHORE SA	PUERTO REAL	249.000.000	31.272.000
6	JOSE MANUEL PASCUAL PASCUAL SA	CADIZ	109.804.482	17.456.458
7	IMPULSA EL PUERTO SRL	EL PUERTO DE STA MARIA	62.853.690	16.093.297
8	ARCAI INMUEBLES SA	CADIZ	76.661.029	12.351.029
9	VISTEON SISTEMAS INTERIORES ESPAÑA SL	EL PUERTO DE STA MARIA	283.375.000	11.968.000
10	ALBACORA SA	CADIZ	61.768.258	10.830.569

### EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2007	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 07-05(**)
1	SALONES PICO DE ORO SL	CHICLANA DE LA FRA.	285.967	129,72
2	SEFIAN SL	CADIZ	511.690	105,25
3	RSUR SL	SAN FERNANDO	349.388	94,02
4	JUAN VEAS PEREZ SL	JEREZ DE LA FRONTERA	4.250.968	90,32
5	ARQUITECTURA Y DIRECCION TECNICA SL	JEREZ DE LA FRONTERA	1.528.538	88,61
6	CONFEC. Y DECOR. ANTONIA BUENO SL	SAN FERNANDO	347.897	65,68
7	W R TRANSACCIONES SL	JEREZ DE LA FRONTERA	1.685.825	65,21
8	CA ME NAVAL SL	SAN FERNANDO	2.230.410	61,09
9	ALJUTRANS CADIZ SL	JEREZ DE LA FRONTERA	9.786.849	51,00
10	INTERPLAY SA	PUERTO REAL	18.594.044	50,47

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

### EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2007(*)	Variación 07/04(***)
1	PALOMINO LOPEZ SL	JEREZ DE LA FRONTERA	2.765.319	2.035,40
2	COMPAÑIA DE PROYECTOS DE MEDINA SL	JEREZ DE LA FRONTERA	4.807.018	887,45
3	OBRAS Y CONSTRUCCIONES ALCALA SUR SL	LOS BARRIOS	28.623.263	687,02
4	MOVIEXCALO SL	JEREZ DE LA FRONTERA	1.569.599	682,68
5	CA ME NAVAL SL	SAN FERNANDO	2.230.410	558,17
6	ANGON ARQUITECTURA TECNICA SL	SAN FERNANDO	4.241.834	524,62
7	POLANCO HENRI MONTAJES Y SERVICIOS, SL	CHICLANA DE LA FRA.	1.070.589	510,14
8	ROCHDALE SL	JEREZ DE LA FRONTERA	21.217.609	461,04
9	CEREALES LA JARA SL	SAN JOSE DEL VALLE	5.231.682	380,91
10	ENCOFRADOS ROCA SL	JEREZ DE LA FRONTERA	3.658.551	367,35

### EMPRESAS DE ALTA PRODUCTIVIDAD

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2007(*)	Productividad(***)
1	INMOBILIARIA MUELLE DE SANTA ROSALIA SL	CADIZ	7.080.856	132,14
2	UTILES SANITARIOS ANDALUCES SL	CADIZ	4.730.640	112,56
3	INVERHAUS XXI SL	JEREZ DE LA FRONTERA	28.627.810	74,83
4	COMERCIAL INMOBILIARIA PORTUENSE SA	EL PUERTO DE STA MARIA	14.164.594	70,24
5	PROMOCIONES CASTELLANO SA	ROTA	47.247.159	56,07
6	PROMOTORA MANUEL GOMEZ SANDUVETE SL	CHICLANA DE LA FRA.	11.771.928	52,91
7	LEIRAMAR SA	EL PUERTO DE STA MARIA	1.380.759	50,98
8	ORDOÑEZ Y ORTEGA SL	CHICLANA DE LA FRA.	3.876.281	43,37
9	FORDE REEDEREI SEETOURISTIK IBERIA SL	TARIFA	47.462.560	35,68
10	SEDEÑO Y CERRUDO SL	SAN FERNANDO	20.037.355	32,34

(\*) Valores en euros. (\*\*) Rentabilidad media en porcentajes. (\*\*\*) Porcentajes. (\*\*\*\*) Tasa de productividad en tanto por uno (VAB / gastos personal)

## EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

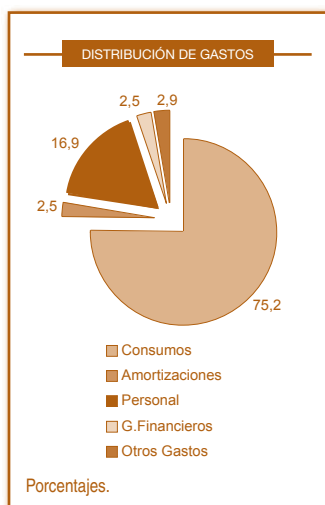
Nº de empresas	3.184	3.921	4.126	4.207	
	2004	2005	2006	2007	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	3.632.422	3.194.028	3.820.963	3.888.947	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	2.707.706	2.381.547	2.839.156	2.921.298	75,12
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	924.716	812.481	981.807	967.648	24,88
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	554.837	512.868	603.839	654.739	16,84
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	369.879	299.613	377.967	312.909	8,05
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	16.891	4.856	11.182	17.018	0,44
7. AMORTIZACIONES (-)	108.125	84.574	100.264	98.793	2,54
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	244.863	210.183	266.521	197.099	5,07
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	-22.321	-12.520	-34.634	-24.926	-0,64
10. Ingresos Financieros (+)	42.240	51.778	47.941	71.967	1,85
11. Gastos Financieros (-)	64.561	64.298	82.575	96.892	2,49
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	222.542	197.662	231.887	172.173	4,43
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	15.766	18.119	33.527	22.448	0,58
14. Ingresos extraordinarios (+)	45.398	50.526	73.436	68.090	1,75
15. Gastos extraordinarios (-)	29.632	32.406	39.910	45.642	1,17
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	238.308	215.782	265.413	194.621	5,00
17. IMPUESTOS (-)	75.162	65.575	90.367	65.506	1,68
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	163.146	150.207	175.047	129.114	3,32
19. AMORTIZACIONES (+)	108.125	84.574	100.264	98.793	2,54
20. CASH-FLOW (=)	271.271	234.781	275.311	227.907	5,86

Valores medios en euros.

## TASAS DE VARIACIÓN (Porcentajes)

Nº de empresas	2.487	3.167	3.557
	2004-2005	2005-2006	2006-2007
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	5,20	11,21	3,83
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	7,04	10,84	4,47
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	-0,13	12,30	1,99
4. GASTOS DE PERSONAL	4,72	7,77	10,71
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.	-6,89	19,65	-11,50
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	-57,49	40,19	76,29
7. AMORTIZACIONES	-0,91	8,66	-0,10
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	-6,12	23,39	-18,93
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	61,26	-234,93	40,11
10. Ingresos Financieros (+)	57,47	-10,52	69,47
11. Gastos Financieros (-)	18,24	25,00	21,14
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	-1,29	13,99	-15,73
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	210,37	145,93	-45,61
14. Ingresos extraordinarios (+)	86,60	51,03	-10,93
15. Gastos extraordinarios (-)	55,41	9,79	18,60
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	4,25	22,45	-19,55
17. IMPUESTOS (-)	1,77	35,60	-22,11
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	5,37	16,75	-18,19
19. AMORTIZACIONES (+)	-0,91	8,66	-0,10
20. CASH-FLOW (=)	2,99	13,88	-11,50

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



# EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

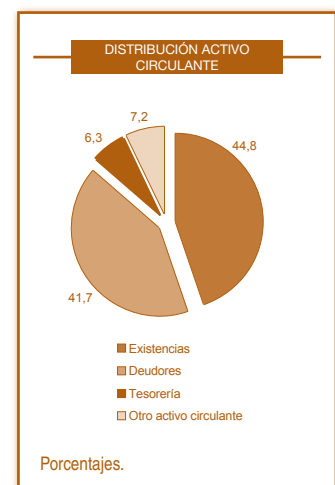
Nº de empresas	3.184	3.921	4.126	4.207	
	2004	2005	2006	2007	Estructura %
I) ACTIVO FIJO (NETO)	1.852.841	1.605.199	1.770.978	1.823.067	40,08
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	882	504	2.132	571	0,01
INMOVILIZADO	1.838.791	1.592.501	1.752.656	1.805.863	39,70
- Inmovilizaciones inmateriales	166.817	136.368	166.190	150.797	3,32
- Inmovilizaciones materiales	1.004.586	891.685	980.128	1.041.420	22,89
- Otro inmovilizado	667.389	564.448	606.338	613.647	13,49
GASTOS AMORTIZABLES	13.168	12.193	16.189	16.633	0,37
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	2.310.786	2.161.585	2.820.335	2.725.810	59,92
- Existencias	879.030	903.044	1.186.203	1.220.209	26,82
- Deudores	1.099.517	957.366	1.238.079	1.136.277	24,98
- Tesorería	153.401	154.785	190.811	172.365	3,79
- Otro activo circulante	178.838	146.390	205.243	196.960	4,33
ACTIVO TOTAL	4.163.627	3.766.784	4.591.313	4.548.878	100,00
I) PASIVO FIJO	2.408.822	2.224.776	2.570.662	2.617.796	57,55
RECURSOS PROPIOS	1.559.173	1.335.892	1.511.231	1.522.906	33,48
- Fondos Propios	1.470.934	1.274.003	1.430.959	1.451.086	31,90
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	88.239	61.890	80.272	71.821	1,58
DEUDAS A LARGO PLAZO	821.198	863.440	1.018.213	1.059.139	23,28
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	28.451	25.444	41.218	35.751	0,79
II) PASIVO CIRCULANTE	1.754.805	1.542.007	2.020.651	1.931.082	42,45
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	4.887	916	1.964	2.724	0,06
ACREEDORES A CORTO P.	1.749.918	1.541.091	2.018.686	1.928.358	42,39
PASIVO TOTAL	4.163.627	3.766.784	4.591.313	4.548.878	100,00

Valores medios en euros.

# TASAS DE VARIACIÓN

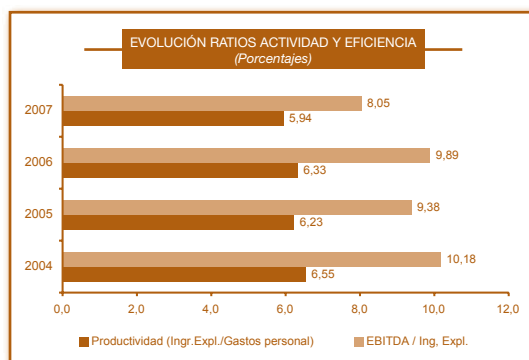
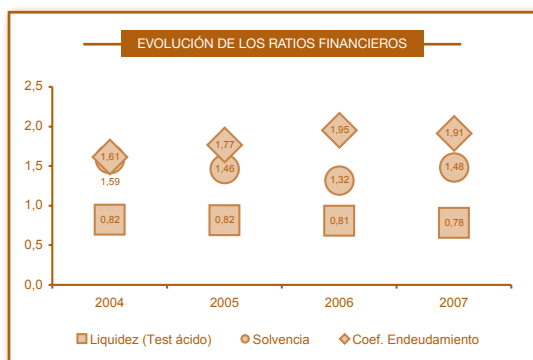
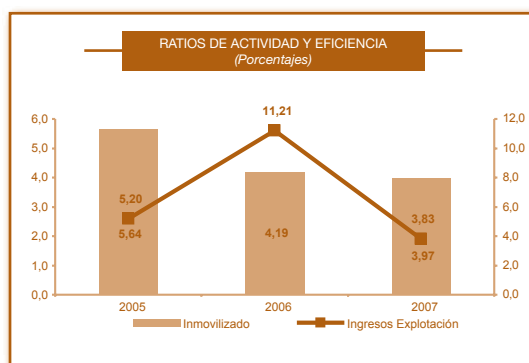
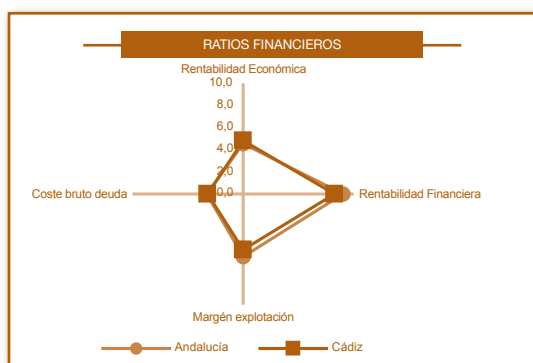
Nº de empresas	2.487	3.167	3.557
	2004-2005	2005-2006	2006-2007
I) ACTIVO FIJO (NETO)	5,64	4,39	3,95
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-31,87	412,38	-76,36
INMOVILIZADO	5,64	4,19	3,97
- Inmovilizaciones inmateriales	7,25	4,62	1,18
- Inmovilizaciones materiales	5,56	6,46	6,96
- Otro inmovilizado	5,42	0,81	-0,03
GASTOS AMORTIZABLES	7,15	16,03	14,24
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	11,26	18,88	1,62
- Existencias	18,61	18,32	6,46
- Deudores	5,03	20,09	-1,77
- Tesorería	14,32	8,96	-8,18
- Otro activo circulante	12,08	24,34	4,09
ACTIVO TOTAL	8,66	12,69	2,55
I) PASIVO FIJO	8,76	7,80	6,70
RECURSOS PROPIOS	5,85	7,42	2,42
- Fondos Propios	6,05	7,29	2,59
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	1,95	10,17	-0,74
DEUDAS A LARGO PLAZO	14,55	7,60	15,20
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	17,91	33,29	-16,07
II) PASIVO CIRCULANTE	8,52	19,86	-2,72
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	45,88	16,23	29,67
ACREEDORES A CORTO P.	8,50	19,86	-2,76
PASIVO TOTAL	8,66	12,69	2,55

Porcentajes.



## EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Nº de empresas	3.184	3.921	4.126	4.207
	2004	2005	2006	2007
<b>RATIOS FINANCIEROS</b>				
Fondo de maniobra /Activo Circulante (porcentajes)	24,06	28,66	28,35	29,16
EBITDA / Ingresos de explotación (porcentajes)	10,18	9,38	9,89	8,05
Periodo medio tesorería (días)	15,41	17,69	18,23	16,18
Liquidez (Test ácido)	0,82	0,82	0,81	0,78
Solvencia	1,59	1,46	1,32	1,48
Autonomía financiera	0,57	0,53	0,47	0,49
Coeficiente de endeudamiento	1,61	1,77	1,95	1,91
Autofinanciación del inmovilizado	0,85	0,84	0,86	0,84
<b>RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)</b>				
Consumos explotación / Ingresos explotación	74,54	74,56	74,30	75,12
Gastos de personal / Ingresos explotación	15,27	16,06	15,80	16,84
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	4,49	4,70	4,58	3,32
Margen neto de la explotación	6,74	6,58	6,98	5,07
Rentabilidad económica	6,26	6,06	6,54	4,83
Rentabilidad financiera después de impuestos	10,24	11,03	11,26	8,27
Rotación de activos (tanto por uno)	0,87	0,85	0,83	0,85
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,57	1,48	1,35	1,43
Coste bruto de la deuda	2,51	2,67	2,72	3,24
Ingresos explotación / Capital (tanto por uno)	8,62	8,63	9,11	8,37
<b>PRODUCTIVIDAD Y EMPLEO (€/ empleado)</b>				
Ingresos explotación / empleado	161.320	154.857	164.968	173.375
Ingresos explotación / Gastos personal (tanto por uno)	6,55	6,23	6,33	5,94
Gastos de personal / empleado	24.825	25.234	26.847	30.092
Beneficios / Empleado	7.170	7.377	7.505	5.289
Activos por empleado	182.320	180.233	192.703	190.726



## Análisis Económico-Financiero de la Empresa

CÓRDOBA

## CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2004	2005	2006	2007
Empresas analizadas	3.002	3.265	3.630	3.751
Ingresos de explotación (*)	3.192.118	3.219.048	3.751.656	3.808.950
Recursos propios (*)	860.756	940.545	1.006.562	1.614.327
Inversión inmaterial (*)	—	26.190	17.144	-267
Inversión material (*)	—	38.921	66.899	72.147
Empresas con datos de empleo	2.856	2.862	3.162	3.290
Empleo medio	18,1	17,3	21,5	17,5

(\*) Valores medios en euros

## DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2007

	Número	Porcentaje	Facturación(*)	Recursos Propios(*)
Micro	2.269	60,49	782.622	156.570
Pequeñas	1.148	30,61	3.282.331	776.965
Medianas	258	6,88	13.361.183	3.697.684
Grandes	76	2,03	69.688.159	50.712.193
Total	3.751	100,00	3.808.950	1.614.327

(\*) Valores medios en euros

## DISTRIBUCIÓN POR SECTORES

	Número	Porcentaje	Facturación(*)	Recursos Propios(*)
Agricultura	73	1,95	2.895.550	1.788.689
Industria	895	23,86	5.108.736	1.014.832
Construcción	518	13,81	4.594.511	1.908.239
Comercio	1.164	31,03	4.282.765	485.206
Servicios	1.101	29,35	1.942.399	3.145.544
Total	3.751	100,00	3.808.950	1.614.327

(\*) Valores medios en euros



## EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2007 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	GRUPO PRA SA	CORDOBA	357.479.314	59.931.373
2	ENTIDADES MERCANTILES REUNIDAS SL	CORDOBA	184.844	23.908.824
3	SDAD DE CEMEN. Y MAT. DE CONS. DE AND. SA	CORDOBA	107.679.427	23.003.855
4	GRUPO DE EMPRESAS CAJASUR SL	CORDOBA	22.000	17.291.000
5	PARQUE JOYERO DE CORDOBA AIE	CORDOBA	17.615.098	13.203.201
6	NORIEGA SL	CORDOBA	355.519.671	12.785.697
7	URENDE SA	CORDOBA	373.625.133	6.852.382
8	FAASA AVIACION SA	PALMA DEL RIO	31.365.445	6.696.555
9	PROMOTORA INMOBILIARIA SARASUR SA	CORDOBA	68.189.832	6.639.415
10	ROMERO GAMMA SL	CORDOBA	122.400	6.546.241

## EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2007	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 07-05(**)
1	TELEFONIA DIGITAL EL SUR SL	CORDOBA	1.129.457	203,63
2	MAR CORDOBESA DE SEGUROS SL	CORDOBA	567.220	84,27
3	IMPORTACIONES RAPA SL	LA RAMBLA	3.436.226	65,10
4	MEDIATECA GRAN CAPITAN SL	CORDOBA	110.793	59,48
5	CLIN. DE CIR. PLAS EST. Y REP. DE CORDOBA SL	CORDOBA	369.929	56,33
6	AUXILIAR DE GESTION PATRIMONIAL SA	CORDOBA	937.841	54,19
7	CABRILLANA SALAS SL	LA VICTORIA	523.771	52,79
8	PUZACAM INF SL	LA CARLOTA	580.715	51,12
9	METALURGICA DEL INOXIDABLE SL	BUJALANCE	668.117	50,93
10	SANITARIA CORDOBESA SA	CORDOBA	2.103.221	49,12

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

### EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2007(*)	Variación 07/04(***)
1	CONSTRUCCIONES URBANAS CASSE SL	CORDOBA	8.985.990	718,58
2	UNION METALURGICA EPORENSE SL	MONTORO	3.150.552	577,28
3	CONSTRUCCIONES ESPEJO LUCENA SL	FUENTE PALMERA	1.952.790	434,36
4	SOC. PARA EL DESAR. DE PUENTE GENIL SL	PUENTE GENIL	4.666.392	418,60
5	MOVIMIENTOS Y NIVELACIONES SL	PUENTE GENIL	3.800.137	381,20
6	BODEGAS CAMPOS CATERING SL	CORDOBA	5.098.542	312,97
7	MOYANO RODRIGUEZ SL	FUENTE PALMERA	1.479.867	293,59
8	HIANSÁ PANEL SA	VILLAFR. DE CORDOBA	30.514.349	292,04
9	IND. METALICAS HERMANOS CARVAJAL SL	LUCENA	3.353.118	274,85
10	TRANSPORTES LEDESMA CHAPARRO SL	POSADAS	2.376.075	269,79

### EMPRESAS DE ALTA PRODUCTIVIDAD

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2007(*)	Productividad(***)
1	RESIDENCIAL LAS BRISAS SL	CORDOBA	15.847.681	251,76
2	SOFILAND SA	CORDOBA	14.555.241	160,75
3	PROMOTORA INMOBILIARIA SARASUR SA	CORDOBA	68.189.832	63,44
4	MOTAC SL	CORDOBA	1.479.647	47,12
5	PROMOCIONES AGEMOSA SA	PALMA DEL RIO	1.754.139	46,03
6	RUIZ CORONAS SL	CORDOBA	895.496	37,67
7	LAS ALBARIZAS DE LUCENA SL	LUCENA	2.165.485	32,73
8	PROMOCAS 9000 SL	CORDOBA	1.942.252	30,28
9	PROMOCIONES MEDITERRANEO 2004 SL	CORDOBA	5.189.469	26,20
10	FRANCISCO ANGUIANO PROMOC.INMOB. SL	CORDOBA	948.126	23,10

(\*) Valores en euros. (\*\*) Rentabilidad media en porcentajes. (\*\*\*) Porcentajes. (\*\*\*\*) Tasa de productividad en tanto por uno (VAB / gastos personal)

## EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

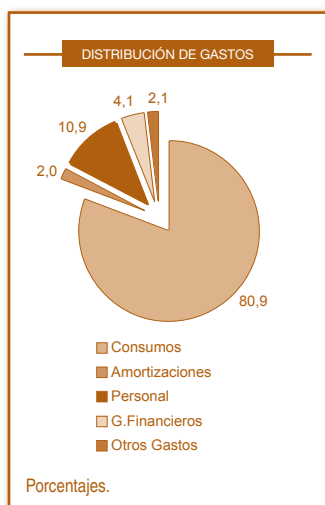
Nº de empresas	3.002	3.265	3.630	3.751	
	2004	2005	2006	2007	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	3.192.118	3.219.048	3.751.656	3.808.950	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	2.543.676	2.591.740	3.049.972	3.100.005	81,39
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	648.441	627.308	701.684	708.944	18,61
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	358.312	371.130	406.995	418.034	10,98
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	290.130	256.179	294.688	290.910	7,64
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	5.008	13.949	12.592	27.264	0,72
7. AMORTIZACIONES (-)	64.045	65.340	71.954	74.880	1,97
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	221.077	176.890	210.143	188.766	4,96
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	-37.089	-23.130	-49.003	-57.289	-1,50
10. Ingresos Financieros (+)	17.708	42.688	35.424	100.985	2,65
11. Gastos Financieros (-)	54.797	65.818	84.428	158.274	4,16
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	183.988	153.760	161.139	131.477	3,45
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	6.075	22.248	13.032	14.955	0,39
14. Ingresos extraordinarios (+)	21.145	45.621	58.753	55.269	1,45
15. Gastos extraordinarios (-)	15.070	23.373	45.721	40.314	1,06
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	190.063	176.008	174.172	146.432	3,84
17. IMPUESTOS (-)	61.482	53.535	68.259	38.394	1,01
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	128.581	122.472	105.912	108.038	2,84
19. AMORTIZACIONES (+)	64.045	65.340	71.954	74.880	1,97
20. CASH-FLOW (=)	192.626	187.812	177.867	182.918	4,80

Valores medios en euros.

## TASAS DE VARIACIÓN (Porcentajes)

Nº de empresas	2.428	2.851	3.252
	2004-2005	2005-2006	2006-2007
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	10,43	10,29	4,70
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	12,47	9,78	4,22
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	2,58	12,30	6,89
4. GASTOS DE PERSONAL	10,74	9,19	4,64
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.	-6,91	17,25	10,36
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	219,69	-43,90	35,06
7. AMORTIZACIONES	11,11	8,95	5,80
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	-16,24	25,45	10,63
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	34,44	-46,94	-106,03
10. Ingresos Financieros (+)	143,32	15,25	39,34
11. Gastos Financieros (-)	27,64	29,83	75,81
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	-13,06	20,95	-19,45
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	424,86	61,39	-69,24
14. Ingresos extraordinarios (+)	147,27	21,25	-12,28
15. Gastos extraordinarios (-)	57,73	-26,27	80,87
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	-2,33	27,53	-29,92
17. IMPUESTOS (-)	-6,81	24,66	-51,65
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	-0,25	28,80	-16,78
19. AMORTIZACIONES (+)	11,11	8,95	5,80
20. CASH-FLOW (=)	3,30	21,13	-7,71

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



# EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

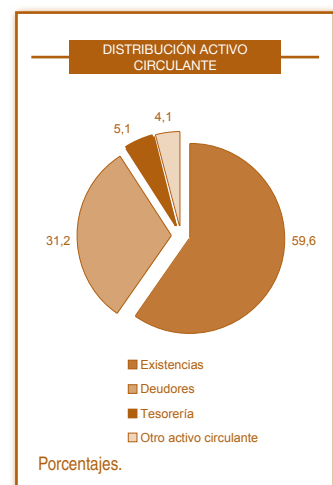
Nº de empresas	3.002	3.265	3.630	3.751	
	2004	2005	2006	2007	Estructura %
I) ACTIVO FIJO (NETO)	1.146.585	1.231.392	1.399.284	2.440.611	40,22
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	1.286	661	1.757	507	0,01
INMOVILIZADO	1.133.305	1.216.826	1.376.196	2.420.990	39,90
- Inmovilizaciones inmateriales	89.563	104.547	128.827	114.605	1,89
- Inmovilizaciones materiales	672.176	673.738	823.760	837.200	13,80
- Otro inmovilizado	371.566	438.541	423.609	1.469.185	24,21
GASTOS AMORTIZABLES	11.994	13.904	21.331	19.115	0,31
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	2.434.656	2.991.103	3.455.277	3.627.761	59,78
- Existencias	1.245.847	1.533.812	2.031.125	2.162.129	35,63
- Deudores	928.258	1.173.865	1.094.998	1.130.757	18,63
- Tesorería	173.653	173.995	206.295	185.592	3,06
- Otro activo circulante	86.898	109.431	122.859	149.282	2,46
ACTIVO TOTAL	3.581.241	4.222.495	4.854.561	6.068.371	100,00
I) PASIVO FIJO	1.852.657	2.143.882	2.575.028	3.763.340	62,02
RECURSOS PROPIOS	860.756	940.545	1.006.562	1.614.327	26,60
- Fondos Propios	800.084	879.379	947.861	1.553.128	25,59
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	60.672	61.165	58.701	61.199	1,01
DEUDAS A LARGO PLAZO	978.226	1.188.508	1.557.268	2.135.165	35,19
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	13.676	14.829	11.198	13.848	0,23
II) PASIVO CIRCULANTE	1.728.584	2.078.613	2.279.533	2.305.031	37,98
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	41.020	49.061	39.805	23.341	0,38
ACREEDORES A CORTO P.	1.687.564	2.029.552	2.239.729	2.281.690	37,60
PASIVO TOTAL	3.581.241	4.222.495	4.854.561	6.068.371	100,00

Valores medios en euros.

# TASAS DE VARIACIÓN

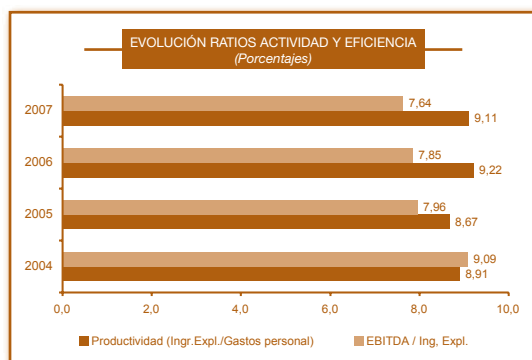
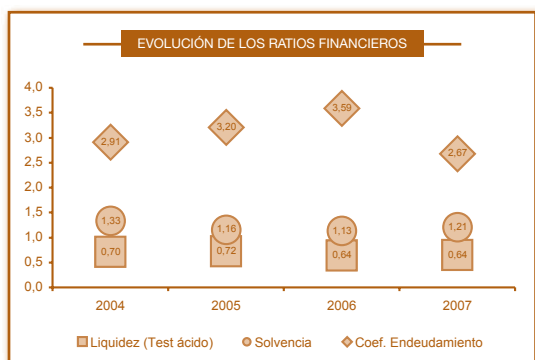
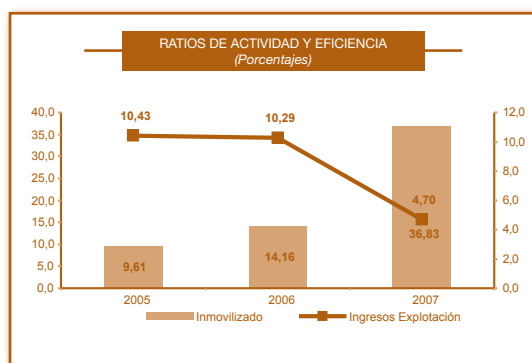
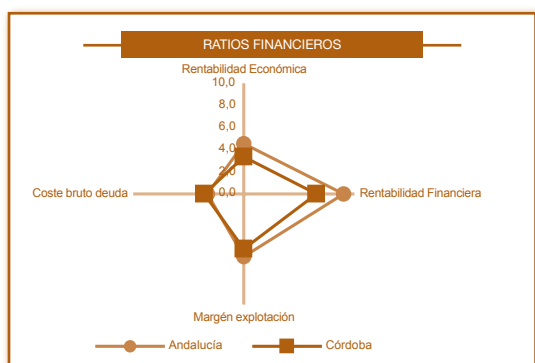
Nº de empresas	2.428	2.851	3.252
	2004-2005	2005-2006	2006-2007
I) ACTIVO FIJO (NETO)	9,60	14,28	36,20
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-49,53	29,87	-76,86
INMOVILIZADO	9,61	14,16	36,83
- Inmovilizaciones inmateriales	27,03	15,83	-0,22
- Inmovilizaciones materiales	5,42	9,21	9,16
- Otro inmovilizado	12,59	24,39	110,81
GASTOS AMORTIZABLES	15,53	23,11	3,92
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	30,83	22,06	15,57
- Existencias	35,07	32,13	26,79
- Deudores	29,93	12,80	2,68
- Tesorería	5,66	13,29	-9,93
- Otro activo circulante	29,34	-12,37	4,01
ACTIVO TOTAL	24,03	19,63	21,46
I) PASIVO FIJO	21,65	21,77	29,59
RECURSOS PROPIOS	17,83	15,48	15,23
- Fondos Propios	19,53	17,05	15,83
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-3,41	-3,16	6,18
DEUDAS A LARGO PLAZO	25,12	27,20	40,26
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	12,43	-10,80	11,06
II) PASIVO CIRCULANTE	26,66	17,19	12,04
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	31,00	-9,99	-40,95
ACREEDORES A CORTO P.	26,54	18,08	13,19
PASIVO TOTAL	24,03	19,63	21,46

Porcentajes.



# EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Nº de empresas	3.002	3.265	3.630	3.751
	2004	2005	2006	2007
<b>RATIOS FINANCIEROS</b>				
Fondo de maniobra /Activo Circulante (porcentajes)	29,00	30,51	34,03	36,46
EBITDA / Ingresos de explotación (porcentajes)	9,09	7,96	7,85	7,64
Periodo medio tesorería (días)	19,86	19,73	20,07	17,78
Liquidez (Test ácido)	0,70	0,72	0,64	0,64
Solvencia	1,33	1,16	1,13	1,21
Autonomía financiera	0,30	0,27	0,25	0,35
Coeficiente de endeudamiento	2,91	3,20	3,59	2,67
Autofinanciación del inmovilizado	0,76	0,77	0,73	0,67
<b>RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)</b>				
Consumos explotación / Ingresos explotación	79,69	80,51	81,30	81,39
Gastos de personal / Ingresos explotación	11,22	11,53	10,85	10,98
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	4,03	3,80	2,82	2,84
Margen neto de la explotación	6,93	5,50	5,60	4,96
Rentabilidad económica	6,34	4,72	4,60	3,36
Rentabilidad financiera después de impuestos	14,05	12,19	10,01	6,54
Rotación de activos (tanto por uno)	0,89	0,76	0,77	0,63
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,31	1,08	1,09	1,05
Coste bruto de la deuda	2,06	2,05	2,22	3,58
Ingresos explotación / Capital (tanto por uno)	9,25	8,47	9,65	4,25
<b>PRODUCTIVIDAD Y EMPLEO (€/ empleado)</b>				
Ingresos explotación / empleado	176.731	181.246	150.516	215.301
Ingresos explotación / Gastos personal (tanto por uno)	8,91	8,67	9,22	9,11
Gastos de personal / empleado	20.131	21.607	19.069	24.223
Beneficios / Empleado	7.147	6.562	2.891	5.624
Activos por empleado	185.444	226.964	167.826	315.264



## Análisis Económico-Financiero de la Empresa

# GRANADA

## CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2004	2005	2006	2007
Empresas analizadas	2.727	2.495	3.074	3.129
Ingresos de explotación (*)	2.880.374	3.444.804	3.704.928	3.753.717
Recursos propios (*)	790.378	1.069.253	1.148.394	1.576.720
Inversión inmaterial (*)	—	12.011	16.889	16.276
Inversión material (*)	—	73.252	102.771	122.798
Empresas con datos de empleo	2.575	2.138	2.600	2.680
Empleo medio	19,1	20,2	20,8	20,6

(\*) Valores medios en euros

## DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2007

	Número	Porcentaje	Facturación(*)	Recursos Propios(*)
Micro	1.668	53,31	831.766	181.162
Pequeñas	1.105	35,31	3.252.087	941.399
Medianas	301	9,62	12.303.904	4.363.853
Grandes	55	1,76	55.653.837	41.411.156
Total	3.129	100,00	3.753.717	1.576.720

(\*) Valores medios en euros

## DISTRIBUCIÓN POR SECTORES

	Número	Porcentaje	Facturación(*)	Recursos Propios(*)
Agricultura	42	1,34	2.448.659	1.093.529
Industria	467	14,92	5.871.715	2.249.335
Construcción	582	18,60	3.544.141	638.756
Comercio	948	30,30	4.583.287	666.826
Servicios	1.090	34,84	2.286.972	2.599.342
Total	3.129	100,00	3.753.717	1.576.720

(\*) Valores medios en euros

## EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2007 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	PULEVA FOOD SL	GRANADA	478.282.000	36.700.000
2	PORTINOX SA	PULIANAS	189.386.369	20.564.518
3	INMOBILIARIA OSUNA SL	GRANADA	43.037.650	19.360.113
4	GRUPO DE INVERSIONES NOGA SA	GRANADA	46.471.029	17.199.689
5	AZUCARERA DEL GUADALFEO SA	SALOBREÑA	24.838.710	16.585.884
6	GRUAS ALHAMBRA SL	PELIGROS	22.718.852	11.609.915
7	INMOBILIARIA SOLENCO SL	GRANADA	36.607.265	11.395.921
8	FRAI CAPITAL SL	GRANADA	11.587.601	10.972.897
9	LINZE TELEVISION SA	GRANADA	16.384.393	9.321.139
10	POYATOS SA	ALBOLOTE	23.242.070	7.978.702

## EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2007	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 07-05(**)
1	AUXILIAR SERVICIOS MARKETING SA	GRANADA	2.600.244	92,88
2	MEGRALUPMO SRL	ARMILLA	1.950.708	79,53
3	AUTOESCUELA MOLINA PEREZ SL	GRANADA	597.073	77,36
4	ESCUELA ARTE GRANADA SL	GRANADA	2.046.290	69,81
5	LOVEMATIC SL	ALBOLOTE	342.567	65,01
6	AUTOESCUELA JESUS MOLINA SL	GRANADA	1.583.410	62,66
7	AND. DE GEST. INTEG. DE SERV. ESPEC. SL	GRANADA	5.343.070	50,71
8	BUFETE R. PEREZ DE LA BLANCA Y ASOC. SL	GRANADA	942.381	45,63
9	GENYCELL BIOTECH ESPAÑA SL	SANTA FE	1.927.277	45,60
10	ALMACEN DE VIDRIOS SANCHEZ SL	VEGAS DEL GENIL	4.443.266	44,54

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

### EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2007(*)	Variación 07/04(***)
1	CENTRO DE PROFESORADO DICA SL	GRANADA	2.696.087	521,02
2	RETRUCKS ALQUILER Y SERV. DE TRANS. SA	GRANADA	10.550.528	508,53
3	CONSTRUCCIONES DUDAR GONZALEZ SL	GRANADA	1.612.274	446,66
4	CHIRBOA SL	GRANADA	9.644.825	373,64
5	FERNANPOZ ACCITANA SL	GUADIX	2.021.341	336,66
6	ANTONIO RODA HERNANDEZ SL	BAZA	4.133.136	314,13
7	CONSTRUCCIONES GLESA SA	GRANADA	11.244.306	289,48
8	DEGRA SERVICIOS AUXILIARES SL	PULIANAS	7.962.508	270,03
9	GAM SURESTE SL	PELIGROS	16.989.000	260,36
10	MARACOF SL	GRANADA	9.809.611	256,95

### EMPRESAS DE ALTA PRODUCTIVIDAD

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2007(*)	Productividad(***)
1	INMOBILIARIA SOLENCO SL	GRANADA	36.607.265	441,51
2	COMAREX DESARROLLOS SL	GRANADA	69.994.638	73,25
3	CONSTRUCCIONES SANTIAGO CASTILLO SA	GRANADA	6.313.450	69,10
4	AGASA MILLGONSA SOCIEDAD DE RESP. L.	GRANADA	14.625.352	44,70
5	SANCHEZ GINER SA	GRANADA	778.676	43,35
6	EIZUR PROMOCIONES SL	GRANADA	2.595.480	36,64
7	PROMOCIONES MIVIA SL	GRANADA	9.503.322	35,58
8	ALAMINOS E HIJOS CONSTRUCTORES SL	MOTRIL	13.289.108	34,94
9	AVICOLA JIMPER SL	GUADIX	15.117.445	34,58
10	EDILOMAR SL	GRANADA	1.214.150	26,41

(\*) Valores en euros. (\*\*) Rentabilidad media en porcentajes. (\*\*\*) Porcentajes. (\*\*\*\*) Tasa de productividad en tanto por uno (VAB / gastos personal)



## EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

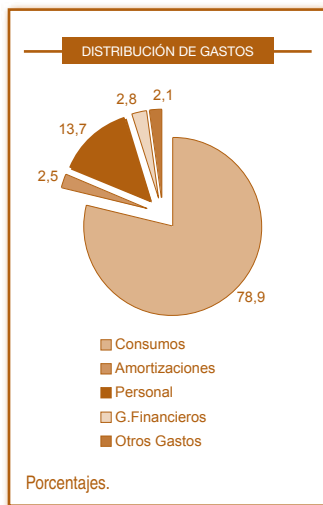
Nº de empresas	2.727	2.495	3.074	3.129	
	2004	2005	2006	2007	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	2.880.374	3.444.804	3.704.928	3.753.717	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	2.214.971	2.655.479	2.876.216	2.894.070	77,10
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	665.403	789.325	828.712	859.647	22,90
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	389.065	458.807	489.232	502.341	13,38
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	276.338	330.518	339.479	357.306	9,52
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	13.584	10.073	12.022	12.384	0,33
7. AMORTIZACIONES (-)	63.551	81.110	84.275	92.868	2,47
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	199.203	239.335	243.183	252.053	6,71
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	-28.095	-27.864	-28.475	-76.376	-2,03
10. Ingresos Financieros (+)	13.464	21.183	35.532	25.805	0,69
11. Gastos Financieros (-)	41.559	49.047	64.007	102.181	2,72
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	171.108	211.471	214.708	175.677	4,68
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	18.523	13.485	24.211	32.939	0,88
14. Ingresos extraordinarios (+)	31.699	33.478	51.402	54.598	1,45
15. Gastos extraordinarios (-)	13.176	19.993	27.191	21.659	0,58
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	189.631	224.957	238.919	208.616	5,56
17. IMPUESTOS (-)	61.115	70.131	68.606	56.016	1,49
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	128.516	154.826	170.312	152.600	4,07
19. AMORTIZACIONES (+)	63.551	81.110	84.275	92.868	2,47
20. CASH-FLOW (=)	192.067	235.935	254.588	245.468	6,54

Valores medios en euros.

## TASAS DE VARIACIÓN (Porcentajes)

Nº de empresas	1.853	2.093	2.630
	2004-2005	2005-2006	2006-2007
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	4,97	10,28	4,99
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	5,21	9,83	4,96
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	4,18	11,78	5,09
4. GASTOS DE PERSONAL	9,90	11,52	8,46
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.	-3,51	12,18	0,38
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	-60,17	54,70	-10,22
7. AMORTIZACIONES	8,18	8,89	9,86
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	-3,20	12,02	-2,36
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	0,56	-3,09	-224,41
10. Ingresos Financieros (+)	44,67	78,45	-34,94
11. Gastos Financieros (-)	12,98	35,25	59,25
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	-3,61	13,25	-23,76
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	35,22	47,18	18,59
14. Ingresos extraordinarios (+)	27,70	50,16	-3,53
15. Gastos extraordinarios (-)	19,39	52,26	-25,57
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	-0,88	15,53	-19,19
17. IMPUESTOS (-)	-0,33	3,29	-22,37
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	-1,15	21,26	-17,94
19. AMORTIZACIONES (+)	8,18	8,89	9,86
20. CASH-FLOW (=)	1,94	16,66	-9,11

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



# EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

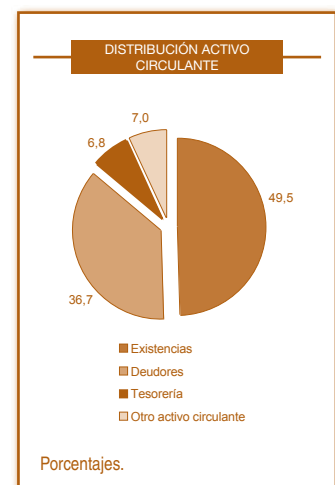
Nº de empresas	2.727	2.495	3.074	3.129	
	2004	2005	2006	2007	Estructura %
I) ACTIVO FIJO (NETO)	897.200	1.137.291	1.305.075	1.831.839	37,45
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	490	746	577	642	0,01
INMOVILIZADO	880.857	1.116.883	1.281.609	1.809.250	36,99
- Inmovilizaciones inmateriales	89.043	122.002	130.212	141.855	2,90
- Inmovilizaciones materiales	632.342	756.163	878.982	1.337.221	27,34
- Otro inmovilizado	159.473	238.718	272.415	330.174	6,75
GASTOS AMORTIZABLES	15.853	19.662	22.889	21.947	0,45
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	1.780.974	2.366.722	2.848.353	3.058.964	62,55
- Existencias	827.083	1.103.628	1.400.939	1.514.357	30,96
- Deudores	700.289	928.967	1.092.726	1.122.479	22,95
- Tesorería	151.640	201.667	204.177	208.737	4,27
- Otro activo circulante	101.961	132.461	150.511	213.391	4,36
ACTIVO TOTAL	2.678.173	3.504.013	4.153.427	4.890.803	100,00
I) PASIVO FIJO	1.393.699	1.922.993	2.292.993	2.922.392	59,75
RECURSOS PROPIOS	790.378	1.069.253	1.148.394	1.576.720	32,24
- Fondos Propios	754.380	1.023.155	1.105.051	1.534.952	31,38
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	35.999	46.097	43.343	41.768	0,85
DEUDAS A LARGO PLAZO	576.472	826.624	1.113.616	1.317.821	26,94
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	26.848	27.116	30.984	27.851	0,57
II) PASIVO CIRCULANTE	1.284.475	1.581.020	1.860.434	1.968.411	40,25
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	1.991	744	918	628	0,01
ACREEDORES A CORTO P.	1.282.484	1.580.276	1.859.516	1.967.783	40,23
PASIVO TOTAL	2.678.173	3.504.013	4.153.427	4.890.803	100,00

Valores medios en euros.

# TASAS DE VARIACIÓN

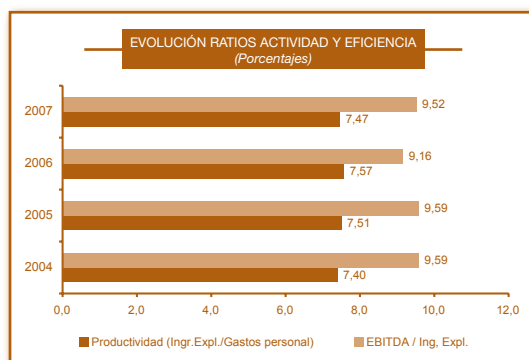
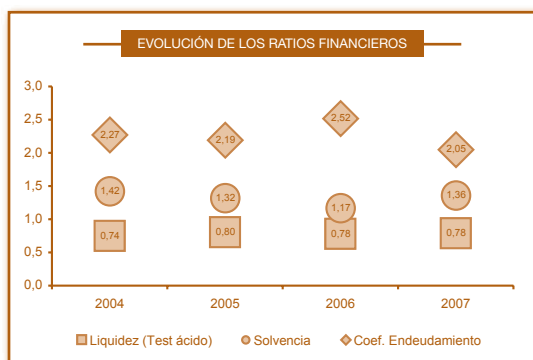
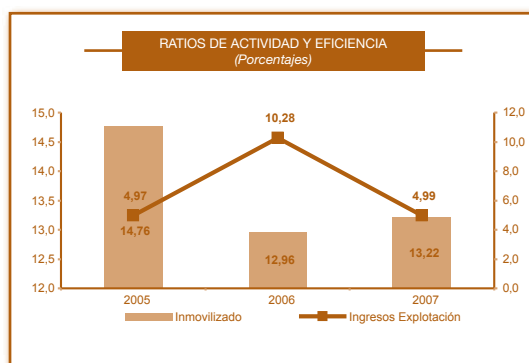
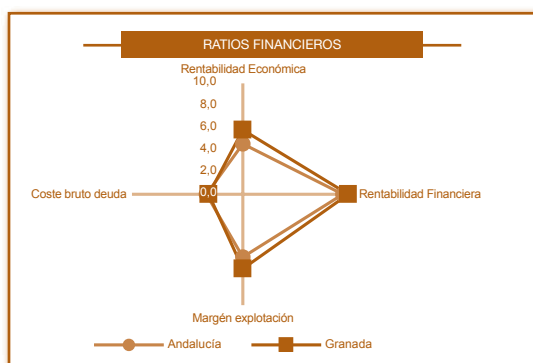
Nº de empresas	1.853	2.093	2.630
	2004-2005	2005-2006	2006-2007
I) ACTIVO FIJO (NETO)	14,97	13,33	12,94
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	142,17	-36,40	12,54
INMOVILIZADO	14,76	12,96	13,22
- Inmovilizaciones inmateriales	11,11	12,71	12,15
- Inmovilizaciones materiales	10,16	13,07	13,76
- Otro inmovilizado	34,85	12,73	12,04
GASTOS AMORTIZABLES	24,79	38,28	-2,64
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	17,41	27,23	9,86
- Existencias	17,64	29,08	12,64
- Deudores	15,66	30,48	4,71
- Tesorería	19,04	13,07	-7,26
- Otro activo circulante	26,27	9,95	46,55
ACTIVO TOTAL	16,61	22,62	10,86
I) PASIVO FIJO	19,81	23,67	13,11
RECURSOS PROPIOS	15,29	14,89	12,30
- Fondos Propios	14,92	15,69	12,66
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	23,79	-3,07	2,52
DEUDAS A LARGO PLAZO	27,87	35,92	14,85
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	-8,82	14,39	-12,05
II) PASIVO CIRCULANTE	13,16	21,34	8,02
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	-54,53	115,19	-39,78
ACREEDORES A CORTO P.	13,26	21,32	8,04
PASIVO TOTAL	16,61	22,62	10,86

Porcentajes.



## EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Nº de empresas	2.727	2.495	3.074	3.129
	2004	2005	2006	2007
<b>RATIOS FINANCIEROS</b>				
Fondo de maniobra / Activo Circulante (porcentajes)	27,88	33,20	34,68	35,65
EBITDA / Ingresos de explotación (porcentajes)	9,59	9,59	9,16	9,52
Periodo medio tesorería (días)	19,22	21,37	20,11	20,30
Liquidez (Test ácido)	0,74	0,80	0,78	0,78
Solvencia	1,42	1,32	1,17	1,36
Autonomía financiera	0,41	0,42	0,37	0,47
Coeficiente de endeudamiento	2,27	2,19	2,52	2,05
Autofinanciación del inmovilizado	0,90	0,96	0,90	0,87
<b>RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)</b>				
Consumos explotación / Ingresos explotación	76,90	77,09	77,63	77,10
Gastos de personal / Ingresos explotación	13,51	13,32	13,20	13,38
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	4,46	4,49	4,60	4,07
Margen neto de la explotación	6,92	6,95	6,56	6,71
Rentabilidad económica	8,13	7,22	6,44	5,83
Rentabilidad financiera después de impuestos	15,69	14,11	14,43	9,51
Rotación de activos (tanto por uno)	1,08	0,98	0,89	0,77
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,62	1,46	1,30	1,23
Coste bruto de la deuda	2,24	2,04	2,15	3,11
Ingresos explotación / Capital (tanto por uno)	13,32	13,89	12,47	6,10
<b>PRODUCTIVIDAD Y EMPLEO (€/ empleado)</b>				
Ingresos explotación / empleado	150.036	170.902	178.349	186.567
Ingresos explotación / Gastos personal (tanto por uno)	7,40	7,51	7,57	7,47
Gastos de personal / empleado	20.604	23.150	24.546	25.601
Beneficios / Empleado	6.618	7.165	7.496	7.363
Activos por empleado	136.440	167.948	191.599	218.078



## Análisis Económico-Financiero de la Empresa



# HUELVA

### CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2004	2005	2006	2007
Empresas analizadas	1.432	1.362	1.586	1.489
Ingresos de explotación (*)	3.385.467	4.109.570	4.521.314	4.899.176
Recursos propios (*)	892.755	1.052.274	1.029.296	1.274.802
Inversión inmaterial (*)	–	7.247	21.300	14.828
Inversión material (*)	–	104.446	23.893	160.966
Empresas con datos de empleo	1.368	1.176	1.377	1.327
Empleo medio	20,9	22,2	23,2	52,9

(\*) Valores medios en euros

### DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2007

	Número	Porcentaje	Facturación(*)	Recursos Propios(*)
Micro	750	50,37	911.238	168.140
Pequeñas	588	39,49	3.066.204	772.246
Medianas	122	8,19	12.912.973	3.410.576
Grandes	29	1,95	111.487.364	31.100.117
Total	1.489	100,00	4.899.176	1.274.802

(\*) Valores medios en euros

### DISTRIBUCIÓN POR SECTORES

	Número	Porcentaje	Facturación(*)	Recursos Propios(*)
Agricultura	86	5,78	4.762.090	2.885.702
Industria	188	12,63	14.268.266	1.748.452
Construcción	305	20,48	3.545.991	1.124.610
Comercio	499	33,51	4.759.911	1.027.264
Servicios	411	27,60	1.815.514	1.133.064
Total	1.489	100,00	4.899.176	1.274.802

(\*) Valores medios en euros

## EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2007 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	ISLA CANELA SA	AYAMONTE	122.257.304	40.536.779
2	CEMENTOS EL MONTE SA	PALOS DE LA FRONTERA	45.541.768	9.892.271
3	GEST. INTEGRAL DEL AGUA C. DE HUELVA SA	ALJARAQUE	42.689.286	6.158.177
4	CELULOSA ENERGIA SL	HUELVA	42.089.807	5.206.764
5	AUXILIAR MARITIMA DEL SUR SA	HUELVA	10.686.510	4.454.364
6	KRUSTAGROUP SA	HUELVA	122.926.201	4.171.804
7	CITRICOS DEL ANDEVALO SA	VILLAN. DE LOS CASTILL.	19.737.156	4.108.429
8	DISTRIBUIDORA MARISCOS RODRIGUEZ SA	HUELVA	151.736.364	3.647.455
9	PROMOTORA DE INV. ONUBENSES 2010 SA	HUELVA	10.173.969	3.211.377
10	CONSTRUCCIONES GOMEZ DOMINGUEZ SA	HUELVA	12.035.303	2.757.661

## EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2007	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 07-05(**)
1	NUNEZ CARBALLAR SL	SANTA OLALLA DEL CALA	186.420	186,61
2	CRISTOBAL RODRIGUEZ E HIJOS SL	PUEBLA DE GUZMAN	1.403.104	78,03
3	GARRIDO MORENO HUELVA SL	HUELVA	700.674	73,93
4	ARANDANOS DEL ROCIO SL	ALMONTE	966.806	47,09
5	VINAGRES Y TONELES MARTIN SL	BOLLULLOS PAR DEL COND.	5.809.883	42,19
6	AJAR SA	HUELVA	25.516.761	40,10
7	ATLANTIC BLUE SL	ALMONTE	11.078.103	35,42
8	ASIST. TEC. INST. AUTOM. CONTROL Y SUM. SA	HUELVA	3.229.980	31,34
9	M RODRIGUEZ NUÑEZ SA	HUELVA	2.768.298	29,55
10	PLASTICOS SERVICIOS Y MANTENIMIENTO SA	PALOS DE LA FRONTERA	1.738.075	29,39

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

### EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2007(*)	Variación 07/04(***)
1	DISTRIBUCIONES GODOVI SL	SAN JUAN DEL PUERTO	14.469.873	1.676,27
2	ING & RES ENERGIA SL	MINAS DE RIOTINTO	3.024.036	685,69
3	VINAGRES Y TONELES MARTIN SL	BOLLULLOS PAR DEL COND.	5.809.883	504,40
4	SERVIFERRALLA DONANA SL	ALMONTE	2.064.716	418,57
5	JOSE MARIA GOMEZ SL	LUCENA DEL PUERTO	2.763.896	348,63
6	ANGEL FRUTAS ESPAÑA EXPORT IMPORT SL	HUELVA	18.974.730	298,76
7	SUAREZ SALAZAR SL	HUELVA	6.412.543	297,33
8	ATLANTIC BLUE SL	ALMONTE	11.078.103	238,56
9	OBRAS DOÑANA ALMONTE SL	ALMONTE	1.522.383	206,28
10	GENARO RODRIGUEZ E HIJO SL	MOGUER	4.617.946	191,66

### EMPRESAS DE ALTA PRODUCTIVIDAD

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2007(*)	Productividad(****)
1	LAS PALMERITAS H0012 SAT	LEPE	19.670.411	44,03
2	MARITIMA DE HUELVA SL	HUELVA	1.969.000	28,43
3	PROALMENARA SL	HUELVA	854.841	23,09
4	LEPEMATIC SL	LEPE	854.771	19,89
5	ODELOT MC SL	PUNTA UMBRIA	484.991	19,28
6	PRONOGALES SA	HUELVA	4.061.765	18,08
7	EURO PLOM SL	HUELVA	961.270	17,66
8	CERAMICA COLOMBINA SA	GIBRALEON	805.656	17,60
9	GANADERIAS Y LABORES DEL SUR SL	S. BARTOLOME DE LA T.	2.204.827	17,21
10	ONUBA AUTOMOCION SL	HUELVA	499.198	16,65

(\*) Valores en euros. (\*\*) Rentabilidad media en porcentajes. (\*\*\*) Porcentajes. (\*\*\*\*) Tasa de productividad en tanto por uno (VAB / gastos personal)

## EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

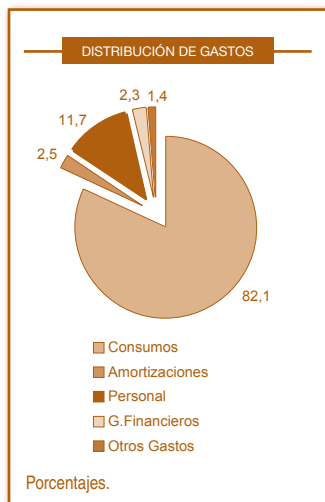
Nº de empresas	1.432	1.362	1.586	1.489	
	2004	2005	2006	2007	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	3.385.467	4.109.570	4.521.314	4.899.176	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	2.726.788	3.323.388	3.677.506	4.016.130	81,98
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	658.679	786.182	843.808	883.046	18,02
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	465.129	504.183	541.944	571.385	11,66
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	193.550	281.999	301.863	311.661	6,36
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	7.520	4.498	5.990	19.809	0,40
7. AMORTIZACIONES (-)	94.455	111.625	103.409	121.659	2,48
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	91.575	165.876	192.459	170.193	3,47
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	-49.001	-50.126	-57.539	-87.911	-1,79
10. Ingresos Financieros (+)	13.160	18.096	24.851	25.446	0,52
11. Gastos Financieros (-)	62.160	68.221	82.390	113.357	2,31
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	42.575	115.750	134.920	82.282	1,68
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	28.386	40.256	55.270	17.918	0,37
14. Ingresos extraordinarios (+)	60.367	54.468	82.801	44.866	0,92
15. Gastos extraordinarios (-)	31.981	14.212	27.531	26.948	0,55
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	70.960	156.006	190.190	100.200	2,05
17. IMPUESTOS (-)	41.972	57.074	56.827	43.759	0,89
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	28.989	98.933	133.363	56.440	1,15
19. AMORTIZACIONES (+)	94.455	111.625	103.409	121.659	2,48
20. CASH-FLOW (=)	123.444	210.557	236.772	178.099	3,64

Valores medios en euros.

## TASAS DE VARIACIÓN (Porcentajes)

Nº de empresas	944	1.091	1.291
	2004-2005	2005-2006	2006-2007
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	13,90	18,77	3,36
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	12,82	21,97	3,59
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	18,73	4,92	2,27
4. GASTOS DE PERSONAL	5,07	4,51	5,59
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.	49,86	5,66	-3,59
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	-26,23	38,52	201,29
7. AMORTIZACIONES	5,24	4,70	7,09
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	105,36	5,44	-16,58
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	8,66	-21,67	-43,44
10. Ingresos Financieros (+)	16,35	40,24	-3,87
11. Gastos Financieros (-)	-2,81	27,07	29,09
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	234,88	-0,92	-43,92
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	54,40	60,22	-62,37
14. Ingresos extraordinarios (+)	-5,68	75,50	-51,46
15. Gastos extraordinarios (-)	-53,88	120,63	-32,41
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	166,27	14,10	-49,00
17. IMPUESTOS (-)	48,29	-7,22	-25,73
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	347,52	26,64	-59,57
19. AMORTIZACIONES (+)	5,24	4,70	7,09
20. CASH-FLOW (=)	78,06	15,22	-28,27

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



EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

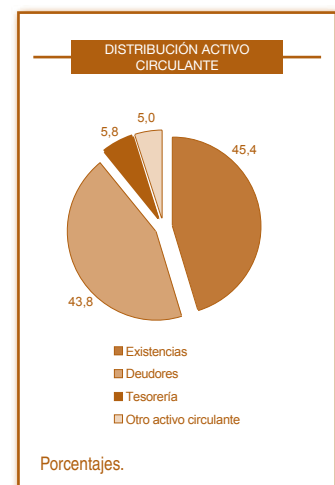
Nº de empresas	1.432	1.362	1.586	1.489	
	2004	2005	2006	2007	Estructura %
I) ACTIVO FIJO (NETO)	1.357.765	1.578.441	1.553.103	1.997.392	40,89
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	865	987	3.837	4.224	0,09
INMOVILIZADO	1.342.937	1.561.984	1.524.673	1.956.978	40,06
- Inmovilizaciones inmateriales	155.711	176.758	189.852	219.058	4,48
- Inmovilizaciones materiales	1.004.363	1.158.971	1.081.934	1.426.987	29,21
- Otro inmovilizado	182.863	226.255	252.887	310.933	6,37
GASTOS AMORTIZABLES	13.963	15.470	24.592	36.191	0,74
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	1.879.635	2.407.851	2.650.649	2.887.139	59,11
- Existencias	715.655	1.031.571	1.186.853	1.310.254	26,82
- Deudores	934.047	1.081.755	1.099.753	1.264.540	25,89
- Tesorería	139.050	176.969	199.974	168.092	3,44
- Otro activo circulante	90.884	117.555	164.069	144.253	2,95
ACTIVO TOTAL	3.237.401	3.986.292	4.203.752	4.884.531	100,00
I) PASIVO FIJO	1.799.120	2.200.097	2.377.602	2.845.460	58,25
RECURSOS PROPIOS	892.755	1.052.274	1.029.296	1.274.802	26,10
- Fondos Propios	775.125	921.308	907.338	1.134.040	23,22
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	117.630	130.966	121.958	140.762	2,88
DEUDAS A LARGO PLAZO	825.636	1.055.394	1.269.068	1.491.182	30,53
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	80.729	92.428	79.237	79.476	1,63
II) PASIVO CIRCULANTE	1.438.280	1.786.195	1.826.150	2.039.072	41,75
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	39	1.402	826	1.183	0,02
ACREEDORES A CORTO P.	1.438.241	1.784.793	1.825.325	2.037.888	41,72
PASIVO TOTAL	3.237.401	3.986.292	4.203.752	4.884.531	100,00

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

Nº de empresas	944	1.091	1.291
	2004-2005	2005-2006	2006-2007
I) ACTIVO FIJO (NETO)	9,77	4,54	14,43
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	36,16	-74,21	5,25
INMOVILIZADO	9,78	4,29	14,10
- Inmovilizaciones inmateriales	3,51	10,31	6,59
- Inmovilizaciones materiales	7,96	2,05	13,40
- Otro inmovilizado	25,20	9,80	24,55
GASTOS AMORTIZABLES	6,93	32,82	35,79
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	28,15	11,94	8,31
- Existencias	45,10	17,05	12,07
- Deudores	16,39	7,16	9,90
- Tesorería	23,43	3,94	-11,52
- Otro activo circulante	21,08	23,83	-7,28
ACTIVO TOTAL	20,28	9,19	10,60
I) PASIVO FIJO	17,31	11,20	11,71
RECURSOS PROPIOS	11,99	11,83	11,49
- Fondos Propios	13,39	13,80	12,54
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	3,44	-1,71	4,23
DEUDAS A LARGO PLAZO	24,13	11,86	12,97
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	11,45	-1,61	-3,71
II) PASIVO CIRCULANTE	24,13	6,78	9,13
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	839,26	-37,81	37,64
ACREEDORES A CORTO P.	24,11	6,82	9,12
PASIVO TOTAL	20,28	9,19	10,60

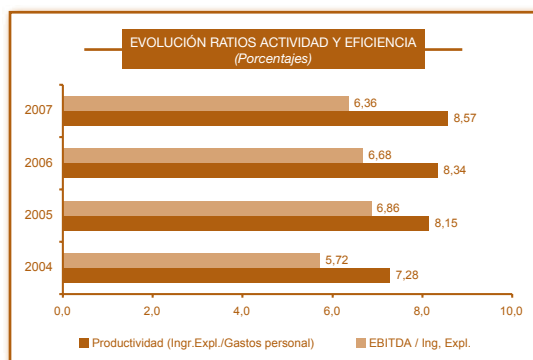
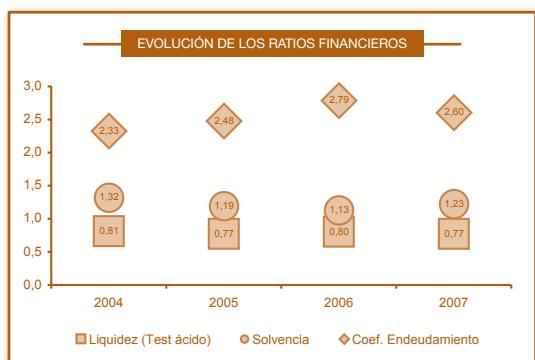
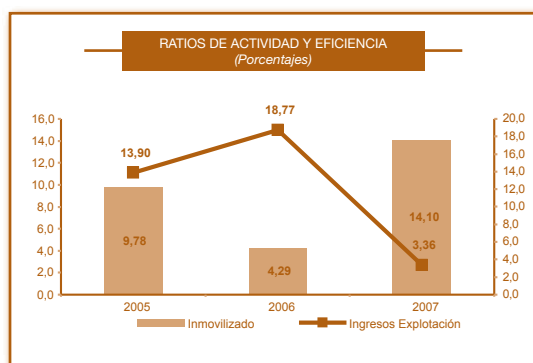
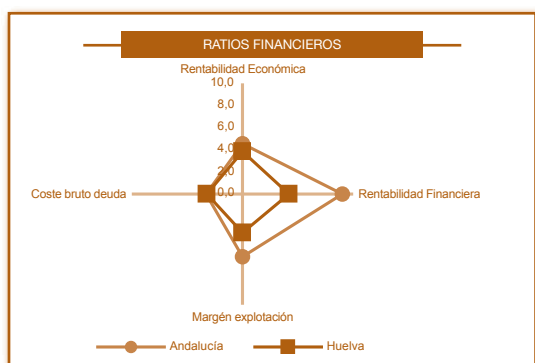
Porcentajes.





## EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Nº de empresas	1.432	1.362	1.586	1.489
	2004	2005	2006	2007
<b>RATIOS FINANCIEROS</b>				
Fondo de maniobra / Activo Circulante (porcentajes)	23,48	25,82	31,11	29,37
EBITDA / Ingresos de explotación (porcentajes)	5,72	6,86	6,68	6,36
Periodo medio tesorería (días)	14,99	15,72	16,14	12,52
Liquidez (Test ácido)	0,81	0,77	0,80	0,77
Solvencia	1,32	1,19	1,13	1,23
Autonomía financiera	0,34	0,32	0,29	0,32
Coefficiente de endeudamiento	2,33	2,48	2,79	2,60
Autofinanciación del inmovilizado	0,66	0,67	0,68	0,65
<b>RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)</b>				
Consumos explotación / Ingresos explotación	80,54	80,87	81,34	81,98
Gastos de personal / Ingresos explotación	13,74	12,27	11,99	11,66
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	0,86	2,41	2,95	1,15
Margen neto de la explotación	2,70	4,04	4,26	3,47
Rentabilidad económica	3,71	5,17	5,89	3,85
Rentabilidad financiera después de impuestos	2,98	8,63	12,02	4,16
Rotación de activos (tanto por uno)	1,05	1,03	1,08	1,00
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,80	1,71	1,71	1,70
Coste bruto de la deuda	2,75	2,40	2,66	3,21
Ingresos explotación / Capital (tanto por uno)	11,78	13,23	15,74	13,15
<b>PRODUCTIVIDAD Y EMPLEO (€/ empleado)</b>				
Ingresos explotación / empleado	161.625	191.498	200.544	95.453
Ingresos explotación / Gastos personal (tanto por uno)	7,28	8,15	8,34	8,57
Gastos de personal / empleado	21.883	23.386	23.529	10.965
Beneficios / Empleado	1.199	4.491	5.160	994
Activos por empleado	153.110	182.269	177.081	95.137





## JAÉN

## CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

(\*) Valores medios en euros

## DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2007

(\*) Valores medios en euros

## DISTRIBUCIÓN POR SECTORES

(\*) Valores medios en euros

## EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2007 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	VALEO ILUMINACION SA	MARTOS	309.077.730	19.481.051
2	CERAMICA MALPESA SA	BAILEN	42.719.260	11.103.628
3	M. TORRES DISEÑOS INDUSTRIALES SA	TORRES	67.177.288	8.417.376
4	CAJA PROVINCIAL DE AHORROS DE JAEN	JAEN	47.325.000	6.299.000
5	GESTORA DEL NUEVO POLIGONO IND.L SA	JAEN	14.269.329	4.620.345
6	SERV. DE RADIOLOGIA COMPUTERIZADA SA	JAEN	3.050.661	4.556.558
7	INSTITUCION TERESIANA ASOCIACION CIVIL	JAEN	34.125.643	4.354.313
8	HIERROS SERRANO GAMEZ SA	JAEN	105.202.628	3.786.448
9	AREVALO CHACON INMOBILIARIA SL	JAEN	631.353	3.781.751
10	MAQUINARIA Y SERVICIOS GARMO SL	JAEN	15.097.295	3.326.555

## EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2007	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 07-05(**)
1	FORMACION CONTINUADA LOGOSS SL	LA GUARDIA DE JAEN	9.019.016	108,36
2	GESTIONES Y CONCIERTOS INMOBILIARIOS SL	JAEN	719.048	70,04
3	ROSALES Y MARTINEZ SL	LINARES	119.983	52,56
4	MOLINA Y PERAGON SL	JAEN	347.876	45,62
5	HORMIGONES ALTO GUADALQUIVIR SL	PEAL DE BECERRO	2.547.760	41,83
6	CONSTRUCCIONES MORASUR SL	TORREPEROGIL	5.947.760	41,10
7	PARDO ARQUITECTO SL	JAEN	299.314	40,75
8	L.H. LINARES SL.	LINARES	665.637	38,02
9	TRANSFORMADOS DE VIDRIO DE LINARES SL	LINARES	613.902	37,76
10	BOBINADOS CRUZ SL	LINARES	513.369	37,59

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

### EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2007(*)	Variación 07/04(***)
1	MULTISERVICIOS VALOSUR SL	JAEN	5.689.960	686,87
2	LACTEOS CAPRINOS SA	CAMPILLO DE ARENAS	11.318.702	470,49
3	ELEC. MONTIEL SERV. ELECT. DEL SUR SL LAB.	JAEN	5.448.442	390,44
4	TRACTOR SUR ANDALUCIA SL	ALCALA LA REAL	1.745.556	277,81
5	ARIDOS MENGIBAR SL	MENGIBAR	10.746.566	268,03
6	GONZALEZ GARRIDO MOINBRA SL	JAEN	3.410.420	241,27
7	SERVICIOS E INSTALACIONES CANTUDO SL	ANDUJAR	5.797.585	234,52
8	TRANSPORTES GILSAN SL	SEGURA DE LA SIERRA	1.642.022	224,54
9	MARISCOS Y PESCADOS VILLACARRILLO SL	VILLACARRILLO	1.002.578	215,32
10	ELECTROGAS ALCALA SL	ALCALA LA REAL	1.484.439	213,13

### EMPRESAS DE ALTA PRODUCTIVIDAD

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2007(*)	Productividad(****)
1	ARCONJA PROMOCION Y CONSTRUC. SL	JAEN	1.874.782	41,43
2	OCCITANIA DEL MEDITERRANEO SA	JAEN	1.827.547	34,55
3	INMOBILIARIA GIRON SL	ANDUJAR	3.770.472	31,49
4	TUA SONIDO E ILUMINACION PRO SL	BAEZA	2.045.029	21,20
5	PROMOCIONES PULYFER SL	TORREDELCAMPO	240.404	17,45
6	HIJOS DE JUAN MORAL SL	TORREDELCAMPO	546.050	16,33
7	RECREATIVOS LINARES SL	LINARES	505.005	15,98
8	ACEITUNAS YBARRA SA	ALCALA LA REAL	4.217.586	14,12
9	BUJARKAY SL	CAZORLA	3.535.001	13,27
10	RUIPERSOL SL	TORREDONJIMENO	840.873	12,22

(\*) Valores en euros. (\*\*) Rentabilidad media en porcentajes. (\*\*\*) Porcentajes. (\*\*\*\*) Tasa de productividad en tanto por uno (VAB / gastos personal)

## EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

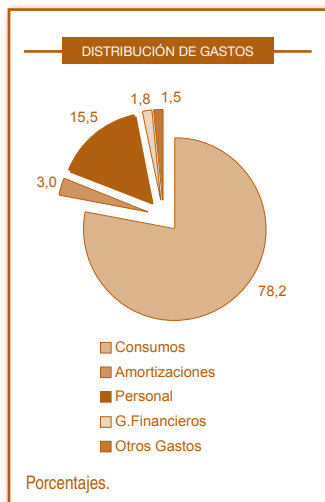
Nº de empresas	1.878	2.075	2.155	2.196	
	2004	2005	2006	2007	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	2.487.366	2.387.750	2.700.017	2.711.200	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	1.951.227	1.866.232	2.096.138	2.103.902	77,60
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	536.139	521.518	603.878	607.298	22,40
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	372.216	368.928	409.309	418.499	15,44
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	163.923	152.590	194.569	188.799	6,96
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	5.916	3.686	9.172	2.360	0,09
7. AMORTIZACIONES (-)	71.177	66.020	76.151	79.606	2,94
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	86.831	82.884	109.246	106.833	3,94
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	-21.262	-20.660	-25.030	-33.843	-1,25
10. Ingresos Financieros (+)	6.955	6.848	12.189	14.682	0,54
11. Gastos Financieros (-)	28.216	27.508	37.219	48.525	1,79
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	65.569	62.224	84.217	72.990	2,69
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	14.368	15.440	16.794	13.197	0,49
14. Ingresos extraordinarios (+)	24.002	23.095	31.575	26.997	1,00
15. Gastos extraordinarios (-)	9.634	7.656	14.781	13.801	0,51
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	79.937	77.664	101.011	86.187	3,18
17. IMPUESTOS (-)	27.510	25.145	33.095	27.681	1,02
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	52.427	52.518	67.916	58.506	2,16
19. AMORTIZACIONES (+)	71.177	66.020	76.151	79.606	2,94
20. CASH-FLOW (=)	123.604	118.538	144.067	138.112	5,09

Valores medios en euros.

## TASAS DE VARIACIÓN (Porcentajes)

Nº de empresas	1.556	1.766	1.892
	2004-2005	2005-2006	2006-2007
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	5,16	7,74	1,81
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	5,29	7,37	1,58
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	4,69	9,09	2,58
4. GASTOS DE PERSONAL	8,04	7,19	4,65
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.	-2,59	13,64	-1,81
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	5,89	103,93	-13,82
7. AMORTIZACIONES	3,74	7,44	7,17
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	-7,89	15,37	-7,28
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	0,60	-21,86	-33,46
10. Ingresos Financieros (+)	36,41	34,05	20,34
11. Gastos Financieros (-)	7,07	24,99	28,99
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	-10,11	13,31	-18,96
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	61,87	20,23	-13,27
14. Ingresos extraordinarios (+)	32,72	42,79	-5,43
15. Gastos extraordinarios (-)	-4,00	85,89	2,88
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	-0,17	14,61	-18,09
17. IMPUESTOS (-)	-0,26	18,42	-17,20
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	-0,13	12,85	-18,52
19. AMORTIZACIONES (+)	3,74	7,44	7,17
20. CASH-FLOW (=)	2,06	9,81	-4,86

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



# EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

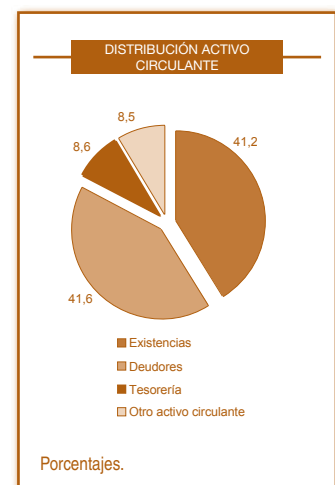
Nº de empresas	1.878	2.075	2.155	2.196	
	2004	2005	2006	2007	Estructura %
I) ACTIVO FIJO (NETO)	904.418	706.199	1.093.733	1.196.868	42,36
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	903	827	276	1.036	0,04
INMOVILIZADO	892.709	689.644	1.078.888	1.183.457	41,88
- Inmovilizaciones inmateriales	65.473	64.249	75.003	78.700	2,79
- Inmovilizaciones materiales	548.247	541.192	660.750	736.903	26,08
- Otro inmovilizado	278.989	84.203	343.136	367.854	13,02
GASTOS AMORTIZABLES	10.807	15.728	14.569	12.374	0,44
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	1.231.648	1.210.880	1.527.736	1.628.753	57,64
- Existencias	493.599	535.124	589.135	671.200	23,75
- Deudores	549.384	504.133	631.099	677.947	23,99
- Tesorería	106.210	119.482	146.156	140.505	4,97
- Otro activo circulante	82.455	52.140	161.346	139.102	4,92
ACTIVO TOTAL	2.136.066	1.917.079	2.621.469	2.825.621	100,00
I) PASIVO FIJO	978.338	901.678	1.258.486	1.397.018	49,44
RECURSOS PROPIOS	550.681	550.451	641.880	683.052	24,17
- Fondos Propios	517.756	515.716	603.406	643.177	22,76
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	32.925	34.735	38.475	39.874	1,41
DEUDAS A LARGO PLAZO	423.122	347.656	611.142	707.337	25,03
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	4.535	3.571	5.465	6.629	0,23
II) PASIVO CIRCULANTE	1.157.728	1.015.401	1.362.983	1.428.603	50,56
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	939	2.194	443	199	0,01
ACREEDORES A CORTO P.	1.156.790	1.013.207	1.362.540	1.428.404	50,55
PASIVO TOTAL	2.136.066	1.917.079	2.621.469	2.825.621	100,00

Valores medios en euros.

# TASAS DE VARIACIÓN

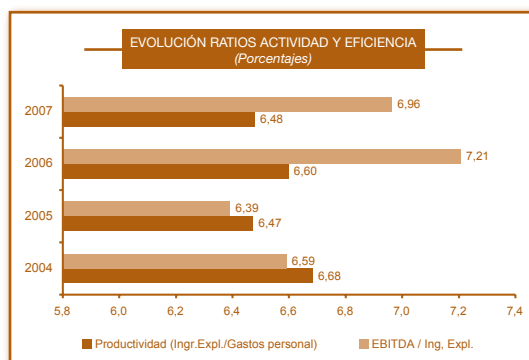
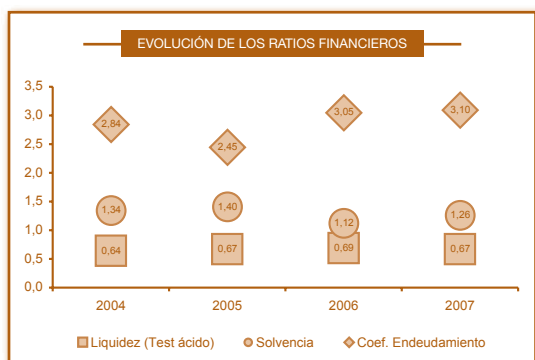
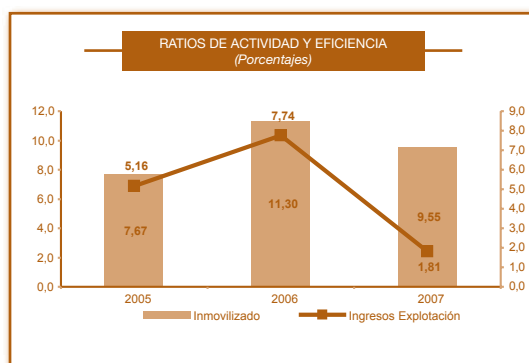
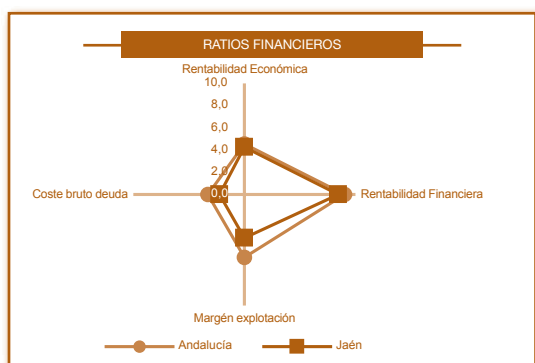
Nº de empresas	1.556	1.766	1.892
	2004-2005	2005-2006	2006-2007
I) ACTIVO FIJO (NETO)	8,12	10,87	9,19
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-9,05	-79,44	14,24
INMOVILIZADO	7,67	11,30	9,55
- Inmovilizaciones inmateriales	6,05	14,46	5,48
- Inmovilizaciones materiales	6,75	10,25	9,04
- Otro inmovilizado	15,78	15,85	11,37
GASTOS AMORTIZABLES	37,68	-4,14	-17,27
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	14,14	8,81	6,64
- Existencias	16,06	7,50	15,30
- Deudores	10,93	9,91	7,08
- Tesorería	21,50	9,50	-6,32
- Otro activo circulante	12,67	10,08	-13,13
ACTIVO TOTAL	11,87	9,58	7,72
I) PASIVO FIJO	10,07	15,18	11,70
RECURSOS PROPIOS	11,06	12,38	6,39
- Fondos Propios	10,56	12,87	6,58
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	18,44	5,58	3,43
DEUDAS A LARGO PLAZO	8,44	19,28	16,99
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	12,23	48,70	46,75
II) PASIVO CIRCULANTE	13,45	4,71	4,03
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	247,10	-76,07	161,85
ACREEDORES A CORTO P.	13,27	4,88	4,02
PASIVO TOTAL	11,87	9,58	7,72

Porcentajes.



## EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Nº de empresas	1.878	2.075	2.155	2.196
	2004	2005	2006	2007
<b>RATIOS FINANCIEROS</b>				
Fondo de maniobra / Activo Circulante (porcentajes)	6,00	16,14	10,78	12,29
EBITDA / Ingresos de explotación (porcentajes)	6,59	6,39	7,21	6,96
Periodo medio tesorería (días)	15,59	18,26	19,76	18,92
Liquidez (Test ácido)	0,64	0,67	0,69	0,67
Solvencia	1,34	1,40	1,12	1,26
Autonomía financiera	0,33	0,38	0,31	0,30
Coeficiente de endeudamiento	2,84	2,45	3,05	3,10
Autofinanciación del inmovilizado	0,62	0,80	0,59	0,58
<b>RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)</b>				
Consumos explotación / Ingresos explotación	78,45	78,16	77,63	77,60
Gastos de personal / Ingresos explotación	14,96	15,45	15,16	15,44
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	2,11	2,20	2,52	2,16
Margen neto de la explotación	3,49	3,47	4,05	3,94
Rentabilidad económica	4,74	5,13	4,81	4,25
Rentabilidad financiera después de impuestos	9,43	9,44	10,48	8,48
Rotación de activos (tanto por uno)	1,16	1,25	1,03	0,96
Rotación del circulante (tanto por uno)	2,02	1,97	1,77	1,66
Coste bruto de la deuda	1,79	2,02	1,89	2,27
Ingresos explotación / Capital (tanto por uno)	14,53	13,93	14,38	12,79
<b>PRODUCTIVIDAD Y EMPLEO (€/ empleado)</b>				
Ingresos explotación / empleado	136.297	142.473	150.839	144.557
Ingresos explotación / Gastos personal (tanto por uno)	6,68	6,47	6,60	6,48
Gastos de personal / empleado	20.496	22.247	23.661	22.555
Beneficios / Empleado	2.869	2.969	3.778	3.161
Activos por empleado	117.437	112.113	150.914	152.613



## Análisis Económico-Financiero de la Empresa

## MÁLAGA

## CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2004	2005	2006	2007
Empresas analizadas	5.846	7.383	7.495	7.301
Ingresos de explotación (*)	3.049.138	2.517.232	3.213.104	3.172.872
Recursos propios (*)	1.110.633	996.069	1.105.309	1.313.861
Inversión inmaterial (*)	—	28.104	22.486	5.734
Inversión material (*)	—	96.476	112.118	79.520
Empresas con datos de empleo	5.250	5.760	5.911	5.993
Empleo medio	21,2	17,6	20,8	20,3

(\*) Valores medios en euros

## DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2007

	Número	Porcentaje	Facturación(*)	Recursos Propios(*)
Micro	4.537	62,14	702.217	157.066
Pequeñas	2.184	29,91	3.012.773	987.404
Medianas	467	6,40	12.122.705	5.309.801
Grandes	113	1,55	68.477.689	37.555.053
Total	7.301	100,00	3.172.872	1.313.861

(\*) Valores medios en euros

## DISTRIBUCIÓN POR SECTORES

	Número	Porcentaje	Facturación(*)	Recursos Propios(*)
Agricultura	74	1,01	2.254.559	1.709.118
Industria	679	9,30	5.281.674	2.665.006
Construcción	1.348	18,46	3.436.328	1.003.342
Comercio	2.077	28,45	3.522.208	556.650
Servicios	3.123	42,77	2.390.089	1.648.356
Total	7.301	100,00	3.172.872	1.313.861

(\*) Valores medios en euros



## EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2007 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	SOCIEDAD FINANCIERA Y MINERA SA	MALAGA	241.855.000	55.676.000
2	SANDO DIVERSIFICACION SL	MALAGA	1.212	52.167.907
3	PERNOD RICARD ESPAÑA SA	MALAGA	525.269.408	37.621.416
4	SOCIEDAD AZUCARERA LARIOS SA	MALAGA	62.710.074	36.215.588
5	INMOBILIARIA ACINIPO SL	MALAGA	77.696.448	31.053.501
6	AUTOPISTA DEL SOL CONCES. ESPAÑOLA SA	MARBELLA	66.138.548	25.598.476
7	SANDO PROYECTOS INMOBILIARIOS SA	MALAGA	291.784.938	23.221.837
8	INMOBILIARIA GUADALMEDINA SA	MALAGA	96.053.523	21.925.484
9	MAYORAL MODA INFANTIL SA	MALAGA	127.323.499	21.167.684
10	UNICARTERA INTERNACIONAL SL	MALAGA	-	21.086.119

## EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2007	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 07-05(**)
1	PRONATUR S-XXI SL	MALAGA	859.050	186,97
2	TRATAM. E INVESTIG. NEFROLOGICAS SL	MALAGA	454.083	103,20
3	LUNA DEL MAR ENTERTAINMENT SL	MARBELLA	6.440.823	98,72
4	ORDONEZ PAREDES SL	FUENGIROLA	1.116.406	83,39
5	TWILIGHT FINANCE SL	MARBELLA	5.351.884	79,68
6	ASCENSORES GARANTIZADOS SL	MALAGA	308.723	79,59
7	COMEJI SA	MALAGA	3.567.473	78,96
8	E.S. AVDA. JUAN CARLOS SL	ESTEPONA	384.040	76,48
9	AUDIO LIS SL	ANTEQUERA	4.443.272	74,69
10	CELLULEM BLOCK SL	MIJAS	4.275.488	72,36

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

### EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2007(*)	Variación 07/04(***)
1	PROYECTOS Y CONST. H. V. TERRA SL	VELEZ-MALAGA	5.886.819	838,66
2	PUIM SA	MALAGA	5.103.017	693,44
3	FRUTAS LOS RAPIDOS SL	MOCLINEJO	5.065.085	679,09
4	REDUR MALAGA LOGISTICA SL	MALAGA	4.302.685	597,40
5	CATERING PEREA ROJAS SL	ALHAURIN DE LA TORRE	5.061.314	566,94
6	MARIO LOPEZ SA	MALAGA	5.352.986	549,05
7	ARYON INFRAESTRUCTURAS SL	MIJAS	19.343.953	450,56
8	CONSTRUCCIONES T ARJONA SL	MALAGA	13.551.944	435,45
9	LYRWIRS SL	MALAGA	5.446.540	415,76
10	SANDO PROYECTOS INMOBILIARIOS SA	MALAGA	291.784.938	403,88

### EMPRESAS DE ALTA PRODUCTIVIDAD

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2007(*)	Productividad(****)
1	URIMAR 2001 SL	MARBELLA	26.183.464	98,49
2	DEPESOR SL	MALAGA	1.641.221	71,47
3	APELGAS SL	TORREMOLINOS	904.945	69,61
4	PROCOR HOUSE SL	VELEZ-MALAGA	118.348	67,19
5	INMOBILIARIA ACINIPO SL	MALAGA	77.696.448	62,01
6	COROLUC SA	MIJAS	1.176.315	57,04
7	JOSE QUESADA DIAZ-CALERO, SA	MALAGA	915.549	52,96
8	GOVIR SA	MALAGA	533.362	50,61
9	PROMAGUVI SA	COIN	1.275.510	50,52
10	PROMOCIONES LETRAN SA PROLESA	MALAGA	645.910	49,43

(\*) Valores en euros. (\*\*) Rentabilidad media en porcentajes. (\*\*\*) Porcentajes. (\*\*\*\*) Tasa de productividad en tanto por uno (VAB / gastos personal)

## EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

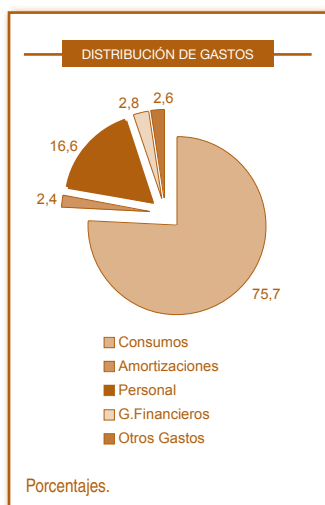
Nº de empresas	5.846	7.383	7.495	7.301	
	2004	2005	2006	2007	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	3.049.138	2.517.232	3.213.104	3.172.872	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	2.271.522	1.852.099	2.411.261	2.360.708	74,40
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	777.616	665.133	801.843	812.164	25,60
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	479.087	408.387	480.429	516.185	16,27
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	298.529	256.745	321.413	295.979	9,33
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	12.077	9.944	25.758	20.000	0,63
7. AMORTIZACIONES (-)	66.828	56.379	70.002	74.283	2,34
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	219.624	190.422	225.653	201.696	6,36
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	-22.921	-18.976	-23.504	-27.075	-0,85
10. Ingresos Financieros (+)	27.977	24.474	32.204	59.128	1,86
11. Gastos Financieros (-)	50.898	43.449	55.708	86.203	2,72
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	196.703	171.446	202.149	174.620	5,50
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	35.611	8.790	56.786	15.071	0,48
14. Ingresos extraordinarios (+)	55.843	35.142	80.239	40.316	1,27
15. Gastos extraordinarios (-)	20.232	26.352	23.453	25.245	0,80
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	232.314	180.236	258.935	189.692	5,98
17. IMPUESTOS (-)	69.787	58.394	82.509	54.587	1,72
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	162.527	121.842	176.426	135.104	4,26
19. AMORTIZACIONES (+)	66.828	56.379	70.002	74.283	2,34
20. CASH-FLOW (=)	229.355	178.222	246.428	209.388	6,60

Valores medios en euros.

## TASAS DE VARIACIÓN (Porcentajes)

Nº de empresas	4.135	5.764	6.283
	2004-2005	2005-2006	2006-2007
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	4,58	19,23	-3,08
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	4,80	21,59	-3,42
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	3,95	12,65	-2,05
4. GASTOS DE PERSONAL	3,52	8,88	8,21
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.	4,67	19,11	-16,30
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	3,05	240,15	-51,91
7. AMORTIZACIONES	12,20	11,76	6,89
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	2,57	11,20	-19,11
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	-19,67	-5,10	-69,36
10. Ingresos Financieros (+)	19,59	60,00	54,41
11. Gastos Financieros (-)	19,62	33,30	59,99
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	1,07	11,90	-26,92
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	-29,26	236,81	-76,25
14. Ingresos extraordinarios (+)	-0,76	127,68	-51,17
15. Gastos extraordinarios (-)	43,05	21,72	8,55
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	-2,56	32,39	-36,35
17. IMPUESTOS (-)	3,55	25,30	-39,84
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	-5,28	35,83	-34,79
19. AMORTIZACIONES (+)	12,20	11,76	6,89
20. CASH-FLOW (=)	-0,31	27,85	-23,57

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



# EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

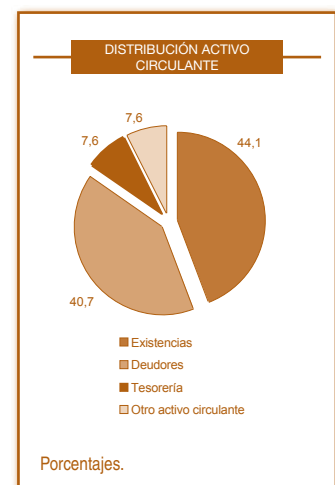
Nº de empresas	5.846	7.383	7.495	7.301	
	2004	2005	2006	2007	Estructura %
I) ACTIVO FIJO (NETO)	1.559.779	1.380.521	1.514.634	1.732.586	40,14
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	4.830	4.540	1.323	5.471	0,13
INMOVILIZADO	1.517.897	1.339.597	1.476.929	1.686.975	39,09
- Inmovilizaciones inmateriales	144.223	122.140	163.372	151.563	3,51
- Inmovilizaciones materiales	951.189	817.061	888.523	975.631	22,60
- Otro inmovilizado	422.485	400.397	425.033	559.780	12,97
GASTOS AMORTIZABLES	37.052	36.384	36.382	40.140	0,93
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	2.134.156	1.961.719	2.282.283	2.583.461	59,86
- Existencias	889.603	847.000	925.493	1.139.785	26,41
- Deudores	889.954	770.611	996.980	1.051.129	24,35
- Tesorería	185.579	162.876	187.640	197.220	4,57
- Otro activo circulante	169.021	181.232	172.171	195.326	4,53
ACTIVO TOTAL	3.693.936	3.342.240	3.796.917	4.316.046	100,00
I) PASIVO FIJO	2.018.541	1.852.210	1.966.914	2.472.118	57,28
RECURSOS PROPIOS	1.110.633	996.069	1.105.309	1.313.861	30,44
- Fondos Propios	1.024.568	922.603	1.033.981	1.251.997	29,01
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	86.065	73.466	71.328	61.863	1,43
DEUDAS A LARGO PLAZO	872.675	823.234	824.933	1.105.461	25,61
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	35.233	32.907	36.671	52.796	1,22
II) PASIVO CIRCULANTE	1.675.395	1.490.030	1.830.003	1.843.928	42,72
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	1.198	4.375	5.845	1.159	0,03
ACREEDORES A CORTO P.	1.674.197	1.485.655	1.824.158	1.842.769	42,70
PASIVO TOTAL	3.693.936	3.342.240	3.796.917	4.316.046	100,00

Valores medios en euros.

# TASAS DE VARIACIÓN

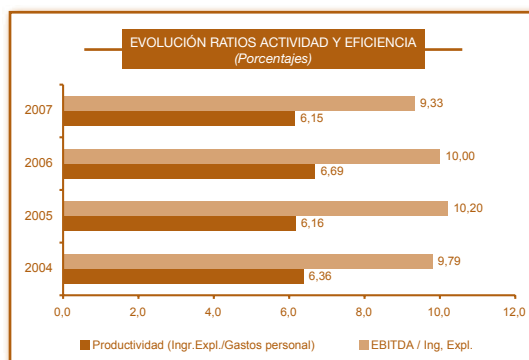
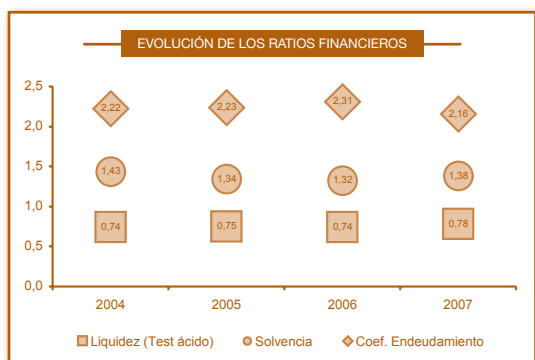
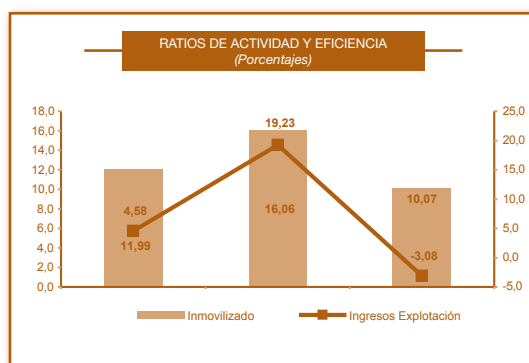
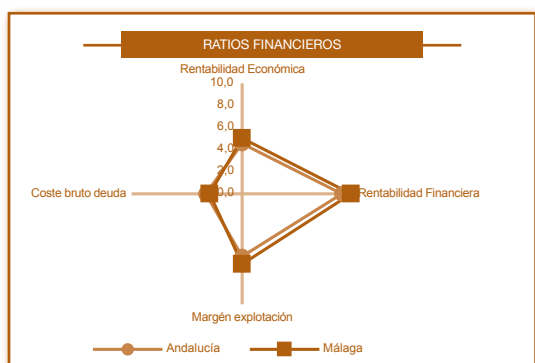
Nº de empresas	4.135	5.764	6.283
	2004-2005	2005-2006	2006-2007
I) ACTIVO FIJO (NETO)	12,12	15,88	10,07
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	2,41	-4,04	34,47
INMOVILIZADO	11,99	16,06	10,07
- Inmovilizaciones inmateriales	21,99	16,74	3,64
- Inmovilizaciones materiales	9,17	13,69	8,48
- Otro inmovilizado	15,59	20,95	15,43
GASTOS AMORTIZABLES	19,05	10,00	9,53
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	18,27	22,10	10,13
- Existencias	23,41	22,83	22,24
- Deudores	12,74	28,71	3,12
- Tesorería	8,18	10,48	-4,39
- Otro activo circulante	32,33	-0,75	2,40
ACTIVO TOTAL	15,67	19,44	10,11
I) PASIVO FIJO	14,83	10,31	19,93
RECURSOS PROPIOS	12,21	15,59	8,24
- Fondos Propios	12,79	15,82	8,29
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	4,03	11,75	7,26
DEUDAS A LARGO PLAZO	18,14	2,46	35,57
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	18,69	49,36	40,86
II) PASIVO CIRCULANTE	16,69	30,83	-0,42
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	640,61	57,86	-3,51
ACREEDORES A CORTO P.	16,34	30,75	-0,42
PASIVO TOTAL	15,67	19,44	10,11

Porcentajes.



## EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Nº de empresas	5.846	7.383	7.495	7.301
	2004	2005	2006	2007
<b>RATIOS FINANCIEROS</b>				
Fondo de maniobra /Activo Circulante (porcentajes)	21,50	24,04	19,82	28,63
EBITDA / Ingresos de explotación (porcentajes)	9,79	10,20	10,00	9,33
Periodo medio tesorería (días)	22,21	23,62	21,32	22,69
Liquidez (Test ácido)	0,74	0,75	0,74	0,78
Solvencia	1,43	1,34	1,32	1,38
Autonomía financiera	0,40	0,40	0,39	0,42
Coeficiente de endeudamiento	2,22	2,23	2,31	2,16
Autofinanciación del inmovilizado	0,73	0,74	0,75	0,78
<b>RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)</b>				
Consumos explotación / Ingresos explotación	74,50	73,58	75,04	74,40
Gastos de personal / Ingresos explotación	15,71	16,22	14,95	16,27
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	5,33	4,84	5,49	4,26
Margen neto de la explotación	7,20	7,56	7,02	6,36
Rentabilidad económica	6,91	5,96	7,44	5,02
Rentabilidad financiera después de impuestos	14,17	11,79	15,37	9,88
Rotación de activos (tanto por uno)	0,83	0,75	0,85	0,74
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,43	1,28	1,41	1,23
Coste bruto de la deuda	2,00	1,88	2,10	2,92
Ingresos explotación / Capital (tanto por uno)	8,02	7,29	9,35	7,16
<b>PRODUCTIVIDAD Y EMPLEO (€/ empleado)</b>				
Ingresos explotación / empleado	145.889	135.238	155.575	163.181
Ingresos explotación / Gastos personal (tanto por uno)	6,36	6,16	6,69	6,15
Gastos de personal / empleado	22.907	23.338	24.330	26.968
Beneficios / Empleado	7.920	6.060	6.777	6.221
Activos por empleado	176.641	162.249	169.594	212.176



## Análisis Económico-Financiero de la Empresa



# SEVILLA

### CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2004	2005	2006	2007
Empresas analizadas	7.402	7.239	7.941	8.256
Ingresos de explotación (*)	4.065.901	4.754.873	4.931.710	5.090.370
Recursos propios (*)	1.871.909	1.994.325	2.228.206	2.433.660
Inversión inmaterial (*)	–	105.017	91.061	-53.176
Inversión material (*)	–	133.021	196.530	276.702
Empresas con datos de empleo	6.948	6.084	6.678	6.961
Empleo medio	22,3	23,8	24,7	25,3

(\*) Valores medios en euros

### DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2007

	Número	Porcentaje	Facturación(*)	Recursos Propios(*)
Micro	4.592	55,62	783.825	160.483
Pequeñas	2.679	32,45	3.149.443	884.603
Medianas	756	9,16	11.733.973	4.956.572
Grandes	229	2,77	92.220.657	57.809.338
Total	8.256	100,00	5.090.370	2.433.660

(\*) Valores medios en euros

### DISTRIBUCIÓN POR SECTORES

	Número	Porcentaje	Facturación(*)	Recursos Propios(*)
Agricultura	228	2,76	1.961.806	2.708.105
Industria	1.210	14,66	11.423.036	6.587.132
Construcción	1.216	14,73	5.824.596	1.811.411
Comercio	2.351	28,48	4.939.283	642.958
Servicios	3.251	39,38	2.787.440	2.396.231
Total	8.256	100,00	5.090.370	2.433.660

(\*) Valores medios en euros

## EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2007 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	ENDESA GENERACION SA	SEVILLA	3.977.782.000	1.426.463.000
2	HEINEKEN ESPAÑA SA	SEVILLA	1.123.598.698	150.957.832
3	REFRESCOS ENVASADOS DEL SUR SA	LA RINCONADA	634.776.546	103.899.878
4	ENDESA COGENERACION Y RENOVABLES SA	SEVILLA	171.868.000	89.772.000
5	O-I MANUFACTURING HOLDING SPAIN SL	ALCALA DE GUADAIRA	62.752.000	70.004.000
6	INONSA SL	SEVILLA	97.020.709	69.291.711
7	BOGARIS SA	SEVILLA	2.788.602	55.049.102
8	ABENGOA SA	SEVILLA	38.005.000	53.638.000
9	SIDERURGICA SEVILLANA SA	ALCALA DE GUADAIRA	381.509.305	51.950.321
10	PERSAN SA	SEVILLA	279.142.000	51.801.000

## EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2007	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 07-05(**)
1	ASUNCION OCHENTA SL	SEVILLA	920.979	88,66
2	BAREMO AREA DE SERVICIOS SL	DOS HERMANAS	2.711.340	75,89
3	ESTUDIO DE ARQUITECTURA FORUM SL	SEVILLA	752.037	71,26
4	HERBA NUTRICION SL	S. JUAN DE AZNALFAR.	60.708.259	67,64
5	MONTECARLO ANDALUCIA SL	SEVILLA	25.346.609	67,48
6	GESTION DE COBROS Y ASESORAMIENTO SA	SEVILLA	3.708.858	67,44
7	VERDIALES SL	SEVILLA	13.352.382	64,00
8	CONSUL GROUP INTERNATIONAL CORP SL	SEVILLA	1.602.475	61,84
9	ANDAMIOS SERMAN SL	LA ALGABA	1.809.821	60,75
10	MEDIAFORA SL	BORMUJOS	903.533	60,65

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

### EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2007(*)	Variación 07/04(***)
1	EIFFAGE INFRAESTRUCTURAS SA	DOS HERMANAS	221.533.000	18.430,53
2	EDIREINSE SL	SEVILLA	5.986.785	1.728,79
3	ANDOBRAS SA	SEVILLA	37.173.268	1.443,53
4	DICEBA SA	DOS HERMANAS	18.828.264	1.051,70
5	INVERSION Y GESTION ALJARAFE SL	GELVES	16.851.294	877,78
6	RECUPERACIONES BALLESTEROS SL	ALCALA DE GUADAIRA	5.551.915	852,86
7	BLHUMA SA	SEVILLA	24.869.163	802,96
8	NIMO GORDILLO LUXURY SL	SEVILLA	9.383.641	651,75
9	PRADOS MASAN SL	ESTEPA	7.652.858	649,89
10	FIBRATEL ANDALUCIA SL	SEVILLA	3.104.132	626,49

### EMPRESAS DE ALTA PRODUCTIVIDAD

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2007(*)	Productividad(****)
1	SERVIMACA DEL SUR SL	SEVILLA	3.262.885	130,31
2	EDIFICALIA INMUEBLES SL	SEVILLA	3.489.353	113,32
3	COPROTECAL SL	AGUADULCE	1.219.602	79,91
4	NUEVO QUINTO SA	SEVILLA	26.400.162	71,75
5	VIVIENDAS PEREZ BIZCOCHO SL	LA PUEBLA DEL RIO	8.165.717	64,04
6	OLEOFORFAIT SA	DOS HERMANAS	26.404.012	57,46
7	CONST. Y PROMOC. ANGULO SANCHEZ SA	SEVILLA	20.835.994	51,87
8	HIJOS DE SANCHEZ NORIEGA GARCIA SA	UTRERA	615.061	47,36
9	MOLINO SAN JERONIMO SL	SEVILLA	2.065.349	46,27
10	INMOBILIARIA VITRUVIO MARGON SL	SEVILLA	17.054.283	44,55

(\*) Valores en euros. (\*\*) Rentabilidad media en porcentajes. (\*\*\*) Porcentajes. (\*\*\*\*) Tasa de productividad en tanto por uno (VAB / gastos personal)



## EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

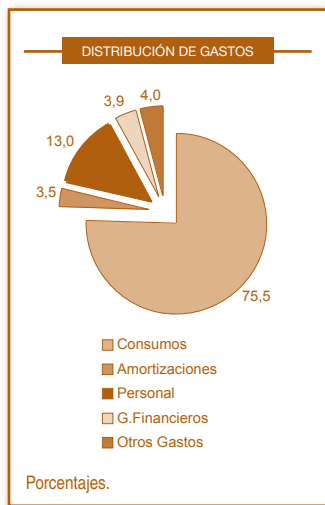
Nº de empresas	7.402	7.239	7.941	8.256	
	2004	2005	2006	2007	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	4.065.901	4.754.873	4.931.710	5.090.370	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	3.049.397	3.583.545	3.810.656	3.910.247	76,82
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	1.016.505	1.171.329	1.121.055	1.180.123	23,18
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	540.148	601.394	640.742	672.710	13,22
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	476.357	569.935	480.313	507.413	9,97
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	9.416	8.565	27.113	15.433	0,30
7. AMORTIZACIONES (-)	179.277	186.771	181.330	183.333	3,60
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	287.664	374.599	271.870	308.647	6,06
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	-35.862	-12.501	38.738	-3.824	-0,08
10. Ingresos Financieros (+)	50.687	89.265	166.421	200.342	3,94
11. Gastos Financieros (-)	86.549	101.765	127.684	204.166	4,01
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	251.802	362.098	310.607	304.823	5,99
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	13.731	29.008	210.951	48.502	0,95
14. Ingresos extraordinarios (+)	73.912	119.477	265.768	160.222	3,15
15. Gastos extraordinarios (-)	60.181	90.469	54.817	111.720	2,19
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	265.532	391.106	521.558	353.325	6,94
17. IMPUESTOS (-)	86.980	118.013	132.268	97.794	1,92
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	178.553	273.093	389.290	255.531	5,02
19. AMORTIZACIONES (+)	179.277	186.771	181.330	183.333	3,60
20. CASH-FLOW (=)	357.830	459.865	570.621	438.864	8,62

Valores medios en euros.

## TASAS DE VARIACIÓN (Porcentajes)

Nº de empresas	5.240	5.891	6.874
	2004-2005	2005-2006	2006-2007
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	13,96	7,37	4,79
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	14,48	10,08	3,59
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	12,44	-0,87	8,91
4. GASTOS DE PERSONAL	9,38	9,85	9,13
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.	15,78	-11,71	8,62
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	-14,37	178,44	-46,97
7. AMORTIZACIONES	2,33	3,19	5,55
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	25,62	-24,17	16,51
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	79,28	(**)	(**)
10. Ingresos Financieros (+)	84,60	110,40	9,52
11. Gastos Financieros (-)	20,52	29,74	66,86
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	38,95	-5,66	-7,53
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	278,48	1258,86	-81,39
14. Ingresos extraordinarios (+)	63,33	143,78	-41,96
15. Gastos extraordinarios (-)	51,04	-40,31	104,41
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	42,36	47,17	-37,02
17. IMPUESTOS (-)	26,15	21,03	-26,42
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	50,63	58,40	-40,56
19. AMORTIZACIONES (+)	2,33	3,19	5,55
20. CASH-FLOW (=)	25,34	35,06	-25,98

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



# EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

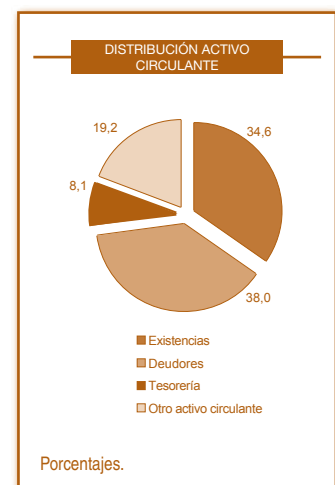
Nº de empresas	7.402	7.239	7.941	8.256	
	2004	2005	2006	2007	Estructura %
I) ACTIVO FIJO (NETO)	2.893.310	3.288.427	3.634.189	3.874.985	46,49
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	4.147	1.407	1.008	1.452	0,02
INMOVILIZADO	2.848.299	3.242.819	3.585.461	3.817.421	45,80
- Inmovilizaciones inmateriales	215.446	299.525	343.872	291.182	3,49
- Inmovilizaciones materiales	1.824.144	1.962.489	2.071.244	2.263.735	27,16
- Otro inmovilizado	808.709	980.804	1.170.344	1.262.504	15,15
GASTOS AMORTIZABLES	40.863	44.201	47.720	56.112	0,67
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	2.544.298	3.172.965	3.686.103	4.459.757	53,51
- Existencias	906.030	1.228.571	1.366.617	1.544.073	18,53
- Deudores	1.153.808	1.363.080	1.522.941	1.696.673	20,36
- Tesorería	198.222	232.272	294.627	363.146	4,36
- Otro activo circulante	286.238	349.043	501.918	855.865	10,27
ACTIVO TOTAL	5.437.608	6.461.392	7.320.292	8.334.742	100,00
I) PASIVO FIJO	3.488.389	3.734.801	4.364.153	5.029.604	60,35
RECURSOS PROPIOS	1.871.909	1.994.325	2.228.206	2.433.660	29,20
- Fondos Propios	1.751.534	1.876.584	2.038.849	2.217.800	26,61
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	120.375	117.741	189.357	215.860	2,59
DEUDAS A LARGO PLAZO	1.431.010	1.513.099	1.925.025	2.400.095	28,80
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	185.470	227.378	210.922	195.849	2,35
II) PASIVO CIRCULANTE	1.949.220	2.726.591	2.956.139	3.305.138	39,65
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	5.447	5.456	4.586	11.035	0,13
ACREEDORES A CORTO P.	1.943.772	2.721.135	2.951.553	3.294.103	39,52
PASIVO TOTAL	5.437.608	6.461.392	7.320.292	8.334.742	100,00

Valores medios en euros.

# TASAS DE VARIACIÓN

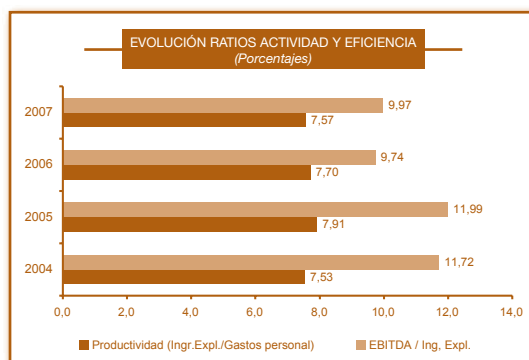
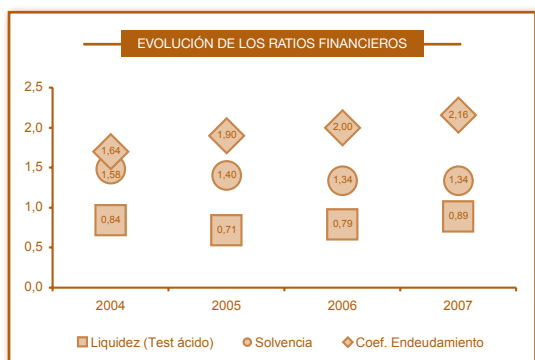
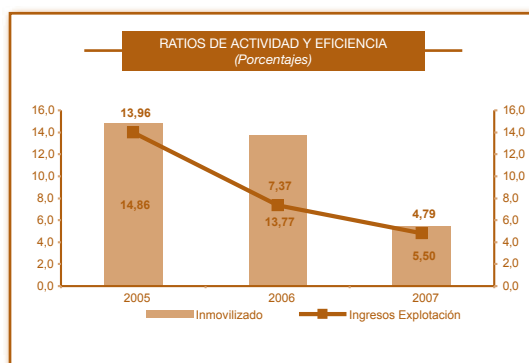
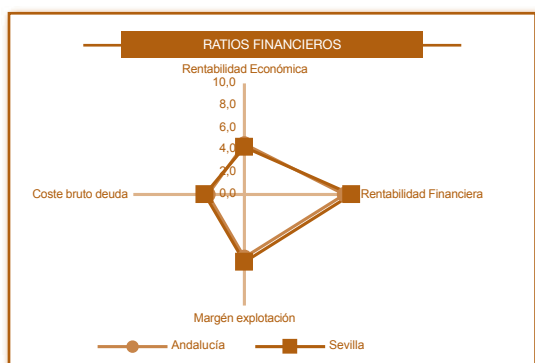
Nº de empresas	5.240	5.891	6.874
	2004-2005	2005-2006	2006-2007
I) ACTIVO FIJO (NETO)	14,58	13,72	5,75
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-77,28	-37,70	46,33
INMOVILIZADO	14,86	13,77	5,50
- Inmovilizaciones inmateriales	38,34	27,16	-14,21
- Inmovilizaciones materiales	5,71	8,65	12,40
- Otro inmovilizado	30,75	20,08	-0,74
GASTOS AMORTIZABLES	4,83	11,59	23,62
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	20,11	19,53	23,43
- Existencias	20,00	16,72	13,43
- Deudores	19,49	13,21	15,96
- Tesorería	11,09	34,41	17,96
- Otro activo circulante	29,30	43,37	75,24
ACTIVO TOTAL	17,09	16,44	14,45
I) PASIVO FIJO	3,82	20,79	13,76
RECURSOS PROPIOS	6,69	16,45	4,59
- Fondos Propios	6,70	14,27	3,40
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	6,63	49,71	16,96
DEUDAS A LARGO PLAZO	-2,33	30,45	27,08
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	20,47	-0,50	-5,23
II) PASIVO CIRCULANTE	41,88	10,48	15,48
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	-3,27	18,22	157,58
ACREEDORES A CORTO P.	42,03	10,46	15,24
PASIVO TOTAL	17,09	16,44	14,45

Porcentajes.



## EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Nº de empresas	7.402	7.239	7.941	8.256
	2004	2005	2006	2007
<b>RATIOS FINANCIEROS</b>				
Fondo de maniobra /Activo Circulante (porcentajes)	23,39	14,07	19,80	25,89
EBITDA / Ingresos de explotación (porcentajes)	11,72	11,99	9,74	9,97
Periodo medio tesorería (días)	17,79	17,83	21,81	26,04
Liquidez (Test ácido)	0,84	0,71	0,79	0,89
Solvencia	1,58	1,40	1,34	1,34
Autonomía financiera	0,52	0,44	0,42	0,39
Coeficiente de endeudamiento	1,64	1,90	2,00	2,16
Autofinanciación del inmovilizado	0,66	0,61	0,62	0,64
<b>RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)</b>				
Consumos explotación / Ingresos explotación	75,00	75,37	77,27	76,82
Gastos de personal / Ingresos explotación	13,28	12,65	12,99	13,22
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	4,39	5,74	7,89	5,02
Margen neto de la explotación	7,08	7,88	5,51	6,06
Rentabilidad económica	5,54	6,25	6,60	4,29
Rentabilidad financiera después de impuestos	8,66	12,26	15,93	9,68
Rotación de activos (tanto por uno)	0,75	0,74	0,67	0,61
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,60	1,50	1,34	1,14
Coste bruto de la deuda	2,56	2,40	2,62	3,59
Ingresos explotación / Capital (tanto por uno)	5,28	5,91	5,93	5,52
<b>PRODUCTIVIDAD Y EMPLEO (€/ empleado)</b>				
Ingresos explotación / empleado	184.135	196.580	178.602	183.647
Ingresos explotación / Gastos personal (tanto por uno)	7,53	7,91	7,70	7,57
Gastos de personal / empleado	24.594	25.616	26.390	27.415
Beneficios / Empleado	7.934	11.645	7.448	4.564
Activos por empleado	245.051	266.424	225.951	271.757



ba



Análisis comparativo con  
la empresa española

## Análisis comparativo con la empresa española

Una vez analizada la situación económica y financiera de las empresas andaluzas con el nivel de detalle y desagregación con que se ha hecho, resulta interesante poder comparar su situación con una población más amplia, como la del resto de España. De este modo, será posible identificar, con arreglo a sus datos últimos, sus fortalezas y debilidades en relación a una población empresarial que es su primera referencia para competir.

Para comenzar, es necesario analizar la composición de la muestra española que tomamos como referencia y compararla con la andaluza. En este sentido, la muestra española consta de 80.464 empresas, cuya distribución por tamaños y sectores se muestra en el gráfico adjunto. Respecto al tamaño, ambas muestras mantienen una distribución muy similar; en concreto, el 56,7 por ciento de la muestra española está integrada por microempresas, casi dos puntos por debajo del peso de este segmento en la muestra andaluza (58,5 por ciento). También es inferior la proporción de las empresas pequeñas en la muestra

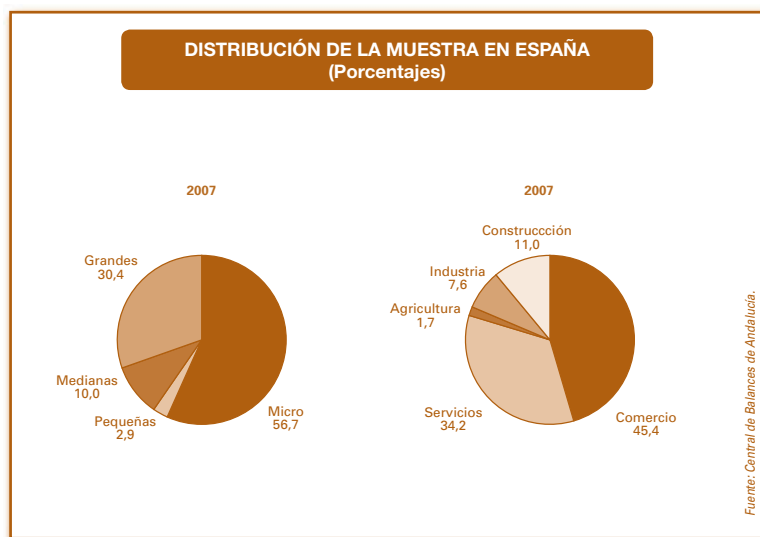
nacional (30,4 por ciento, frente al 32,5 por ciento de Andalucía).

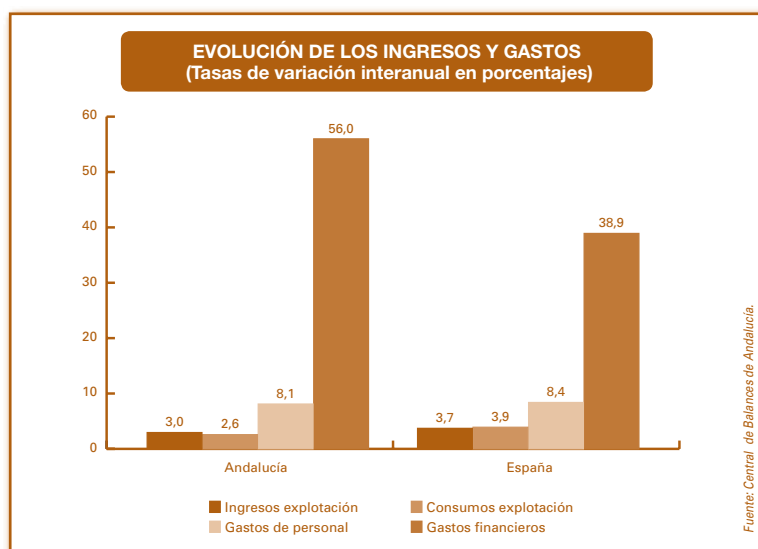
En contraposición, las empresas medianas alcanzan el 10 por ciento en España, por encima del 7,6 por ciento de este grupo en Andalucía. E igualmente, la representación de las grandes empresas es superior en España que en Andalucía (2,9 por ciento frente a 1,9 por ciento).

Respecto a los sectores, a nivel nacional dominan las empresas comerciales (45,4 por ciento) y de

servicios (34,1 por ciento), seguido de las empresas del sector de la construcción (11 por ciento), la industria (7,8 por ciento) y, con una representación marginal las agrícolas (1,7 por ciento).

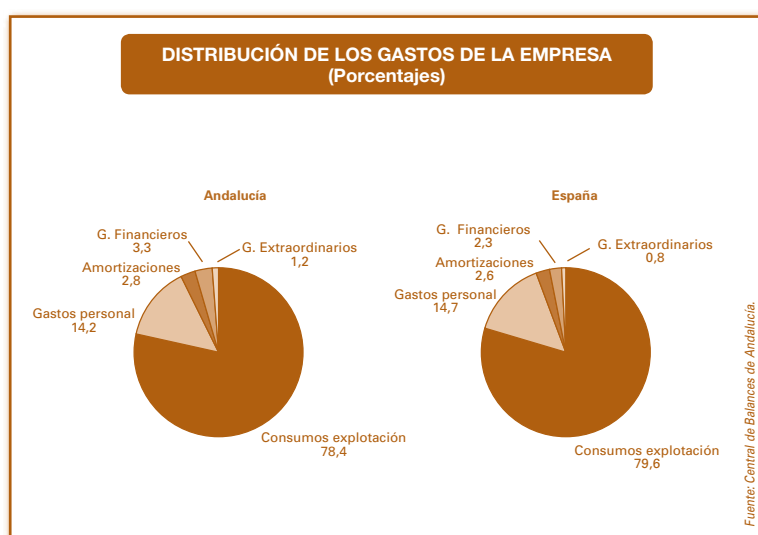
En cuanto al análisis económico-financiero en sí, en primer lugar, se observa una algo mejor evolución en los ingresos de explotación en España que en Andalucía; así, mientras que las empresas andaluzas incrementan sus ingresos de explotación cerca del 3 por ciento, en España, dicho crecimiento llega al 3,71 por ciento. Sin embargo, la evolución de los consumos de explotación son más favorables en las empresas de nuestra región por





crecimiento de los gastos financieros en ambas muestras (56 por ciento en Andalucía frente al casi 39 por ciento de la muestra Española).

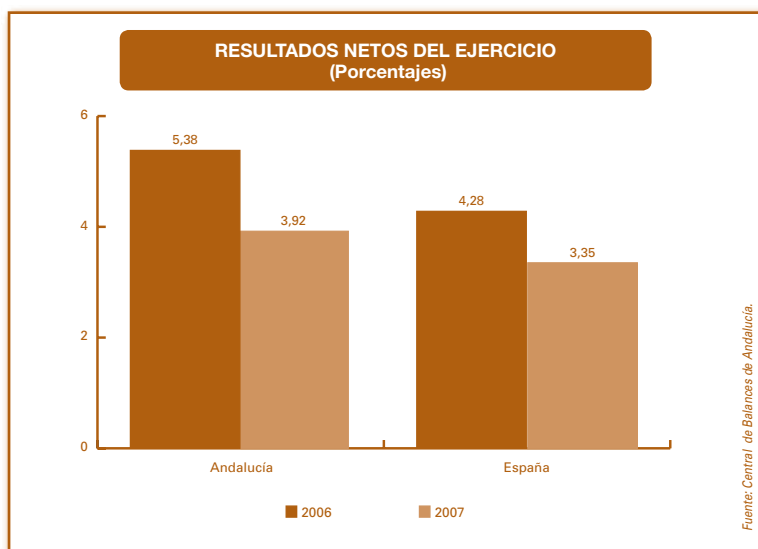
Este crecimiento elevado de los gastos financieros provoca que esta partida de gasto adquiera un peso superior dentro de la cuenta de explotación de las empresas de nuestra región, superando el 3,3 por ciento, frente al 2,2 por ciento que supone en la muestra nacional. Por lo demás, no se observan grandes diferencias en cuanto a la descomposición de la cuenta de explotación en sus respectivas partidas de gasto entre las muestras española y andaluza. Así, el peso de los consumos de explotación es algo superior en España que en Andalucía (diferencial de 1,3 puntos). Por su parte los gastos de personal son bastante parecidos en ambas muestras (14,2 por ciento en Andalucía y 14,7 por ciento en España). Junto al mayor peso de los gastos financieros en las empresas andaluzas, también destaca el mayor peso de los gastos extraordinarios (1,2 por ciento, frente al 0,8 por ciento en la muestra española).



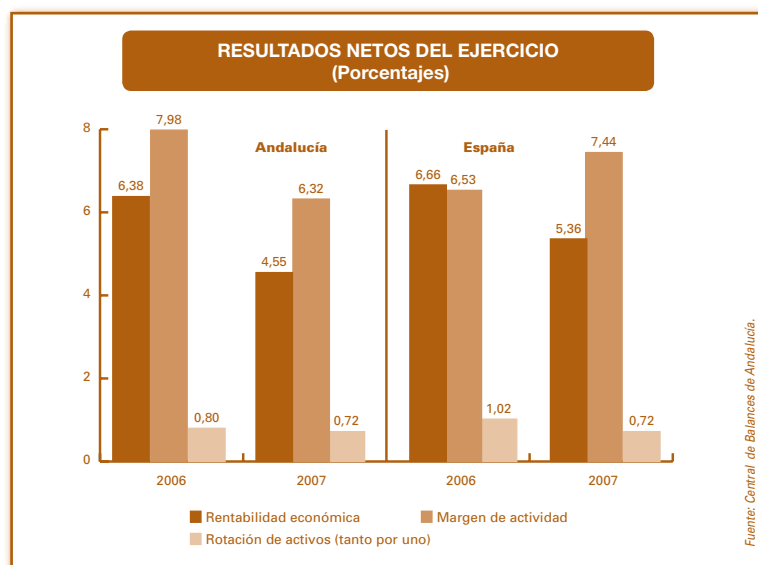
En resumen, los datos ponen de manifiesto que las partidas relacionadas con la actividad ordinaria tienen menos peso en las empresas andaluzas que en las españolas, mientras que en los gastos financieros y extraordinarios ocurre lo contrario.

El análisis comparativo de los ingresos y de los gastos conduce inexorablemente al

de los resultados. En relación con éstos (medidos como porcentaje de los ingresos de explotación), la comparación muestra mejores datos en la muestra de empresas andaluzas que en las españolas, si bien en los dos ámbitos se aprecia cierta caída en los resultados de 2007 respecto al año anterior. Hay que resaltar que, en ambos años, las empresas andaluzas alcanzan resultados superiores a la media nacional. El único aspecto negativo está en que el retroceso experimentado por los resultados en 2007 ha sido superior en Andalucía que en el conjunto de España.

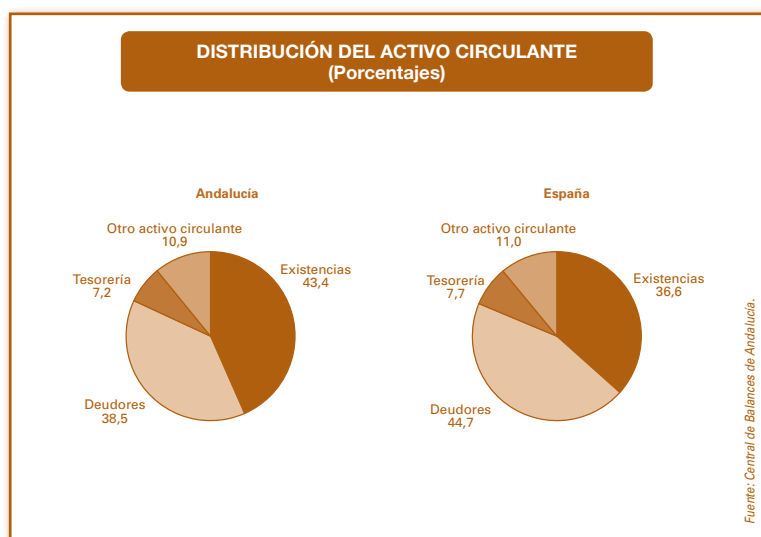


Sin embargo, estos mejores resultados netos no implican una mayor rentabilidad económica (rentabilidad derivada de su actividad ordinaria) por parte de las empresas andaluzas, inferior en 0,81 puntos a la media alcanzada por las empresas españolas. Esta menor rentabilidad se debe a una caída superior en la muestra regional en uno de sus dos componentes, el margen de actividad, que ha pasado del casi 8 por ciento en 2006 al 6,3 por ciento en 2007. Esta evolución es casi inversa en las empresas españolas, que logran incrementar su margen de actividad del 6,5 por ciento de 2006 al 7,4 por ciento en el último ejercicio. Curiosamente, el otro componente de la rentabilidad, la rotación de activos, ofrece el mismo valor en ambas muestras (0,72).



Analizamos ahora la situación patrimonial, esto es, la estructura económica (activo) y la financiera (pasivo) de las empresas de cada ámbito territorial. Respecto al montante de inversión en activo, las empresas andaluzas mantienen en 2007 un crecimiento superior a la media nacional (11,8 por ciento frente al 6,8 por ciento español), lo que supone un dato positivo.

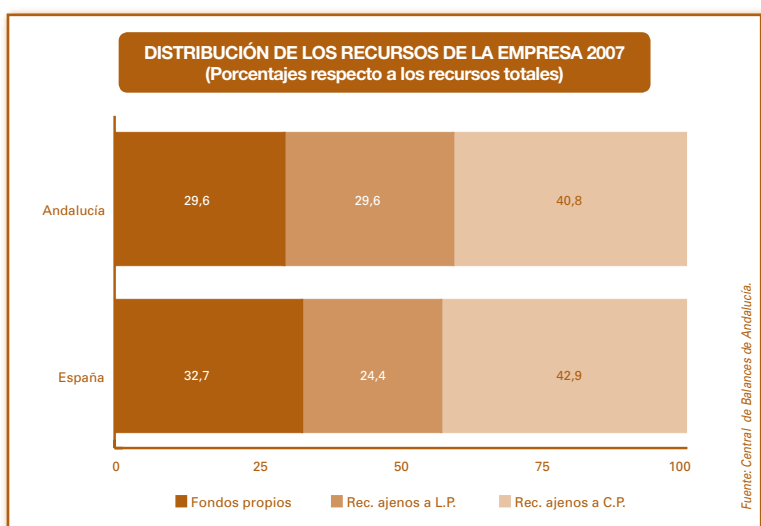
Profundizando en la estructura del activo circulante, respecto a la distribución en sus cuatro grandes partidas, sobresale el diferente peso que mantienen las “existencias” y los “deudores” en cada territorio. Así, en las empresas de Andalucía, las “existencias” suponen un 43,4 por ciento del activo circulante frente al 38,5 por ciento que representa la cuenta de “deudores”. Por el contrario, en la muestra de empresas españolas, la proporción de ambas partidas es prácticamente la inversa (“existencias”: 36,6 por ciento, y “deudores”: 44,7 por ciento).



Por su parte, también es posible identificar algunas diferencias significativas en relación con la estructura del pasivo. Por un lado, las empresas andaluzas emplean menos autofinanciación que la media española (el 29,6 por ciento del pasivo son recursos propios, frente al 32,7 por ciento de éstos en la muestra española). En consecuencia, la financiación externa en la empresa andaluza es mayor que en la española, pero, dentro de ella, la suscrita

a largo plazo tiene más peso en la empresa de esta comunidad que en el conjunto nacional, mientras que la empresa española supera a la andaluza en el porcentaje de la financiación a corto plazo.

Los aspectos mencionados en relación a la estructura del activo y del pasivo son importantes en la medida que pueden afectar al equilibrio financiero.

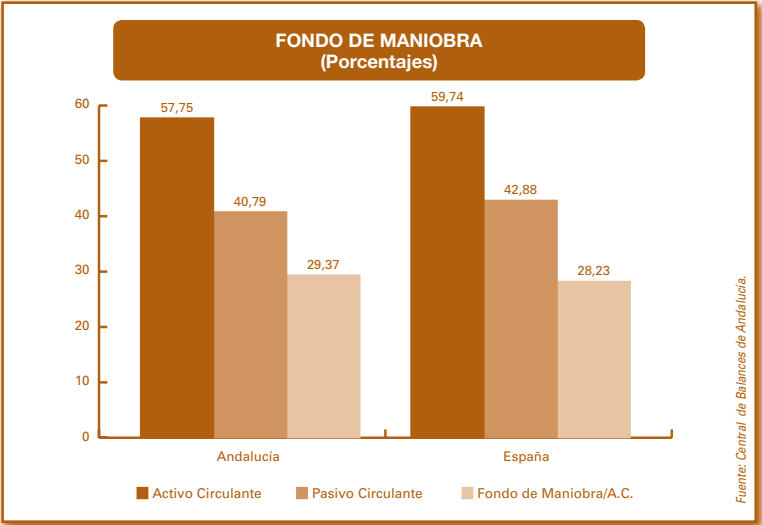


Desde una perspectiva estática, dicho equilibrio puede ser analizado a través del fondo de maniobra (diferencia entre el activo y el pasivo circulante y representativo de la proporción de los activos corrientes que se encuentran financiados a largo plazo por parte de la empresa). En relación a éste no se observan importantes diferencias entre ambas muestras, si bien las empresas andaluzas tienen una



ligera ventaja, ya quemientras que su fondo de maniobra medio se sitúa en el 29,37 por ciento, en España es algo menor el 28,23 por ciento. Este valor superior de las empresas andaluzas se produce manteniendo tanto activos como pasivos circulantes inferiores a la media nacional (con un diferencial aproximado de dos puntos).

Este dato refleja una mayor capacidad de hacer frente a los pagos a medio plazo por parte de nuestras empresas, derivado de una financiación caracterizada, como se ha visto, por una mayor orientación al largo plazo que las empresas españolas. Pero el análisis de la solvencia debe atender a otros indicadores, relacionados con la solvencia a corto plazo (liquidez) o a la autonomía financiera.



En el cuadro adjunto se muestran algunos de estos indicadores tanto de las empresas andaluzas como de las españolas. En ellos se comprueba que, a pesar de lo comentado anteriormente respecto del fondo de maniobra, la solvencia y liquidez de las empresas andaluzas se sitúa por debajo de la media de España tanto si atendemos a la solvencia a medio plazo (diferencial negativo de -0,14 para las empresas andaluzas), a la liquidez a corto plazo (diferencial negativo de -0,09 para las empresas andaluzas), como a la autonomía financiera (diferencial negativo de -0,07 para las empresas andaluzas). Buena parte de estos peores indicadores se derivan del mayor endeudamiento de las empresas andaluzas, con un coeficiente de endeudamiento superior a las españolas en 0,28 puntos, unido a un mayor periodo de tesorería en 4,17 días.

CUADRO 13 INDICADORES DE EQUILIBRIO FINANCIERO			
	Andalucía	España	Diferencial And-Esp
Periodo medio tesorería (días)	21,14	16,97	4,17
Liquidez (Test ácido)	0,80	0,89	-0,09
Solvencia	1,34	1,48	-0,14
Autonomía financiera	0,40	0,47	-0,07
Coeficiente de endeudamiento	2,22	1,94	0,28

Fuente: Central de Balances de Andalucía.

Por último, resta por comparar algunos indicadores relacionados con la eficiencia y la productividad. Entre ellos se observa, en primer lugar, que la rentabilidad financiera media en Andalucía es inferior a la nacional, en parte como consecuencia de la menor rentabilidad económica, comentada más arriba, pero también derivada de un peor efecto apalancamiento. Este se deriva del efecto conjunto del nivel de endeudamiento y del coste de la deuda; como se observa en el cuadro adjunto, tanto el coeficiente de endeudamiento como el coste bruto de la deuda son superiores en la muestra de empresas andaluzas que en la de empresas españolas.

En segundo lugar, la eficiencia de los trabajadores es también inferior en las empresas de nuestra región, tanto si se observan los ingresos de explotación generados por empleado (inferior en 21.387 euros) como si lo que se analiza es el beneficio por trabajador (inferior en 1.225 euros), lo que resulta preocupante en relación con la productividad laboral de nuestras empresas. Además, si lo que se compara son directamente los ingresos de explotación y los gastos de personal, dicho ratio se muestra más elevado en Andalucía que en España (diferencial de 0,18 puntos). Este dato refleja los menores costes salariales medios de las empresas andaluzas, que se sitúan 2.988 euros por debajo de la media nacional.

**CUADRO 14**  
**INDICADORES DE RENTABILIDAD Y EFICIENCIA**  
**(Porcentajes)**

	Andalucía	España
<b>Rentabilidad económica y relacionados</b>		
Rentabilidad económica	4,55	5,36
Margen neto de la explotación	5,66	5,02
Rotación de activos (*)	0,72	0,99
Rotación del circulante (*)	1,24	1,65
<b>Rentabilidad financiera y relacionados</b>		
Rentabilidad financiera después de impuestos	9,02	9,72
Coeficiente de endeudamiento (*)	2,22	1,94
Coste bruto de la deuda	3,30	3,16
<b>Eficiencia y productividad</b>		
EBITDA / Ingresos de explotación	8,90	7,93
Fondo de maniobra/Activo Circulante	29,37	28,23
Ingresos explotación/empleado (€)	167.797	189.184
Ingresos explot./Gastos personal (*)	7,15	6,97
Gastos de personal / empleado (€)	24.763	27.751
Beneficios / Empleado(€)	4.938	6.163

(\*) Tanto por uno.

Fuente: Central de Balances de Andalucía.

Con relación a este último indicador es oportuno destacar la elevada representatividad de las muestras empleadas en el análisis. En concreto, las cifras obtenidas a partir de la información disponible de la CBA recogen un coste salarial medio por empleado de 24.763 y 27.751 euros para Andalucía y España, respectivamente, muy similares a los obtenidos por el Instituto Nacional de Estadística a partir de la Encuesta Anual de Costes Laborales, con valores del coste laboral total neto de 24.705,6 y 27.406 euros para los ámbitos andaluz y nacional.

# ba



Anexo

Diccionario de términos  
y definiciones

## Diccionario de términos y definiciones

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**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. A estos efectos la rentabilidad se obtiene como cociente entre el “Beneficio antes de intereses e impuestos” ( BAI ) y el “Activo total neto”.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Gacela:** Se denomina empresa gacela a aquella que en los últimos cuatro años ha incrementado sus ventas de manera continuada todos los años,

duplicándolas, cuando menos, en el conjunto del período y, además, debe haber obtenido beneficios en todos los ejercicios del período.

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

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

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

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

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

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

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

*Ingresos extraordinarios:* Son aquellos ingresos que se derivan de acciones que no constituyen la actividad ordinaria de la empresa. Se calcula sumando: “Beneficio por enajenación del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control”, “Beneficio procedente de operaciones con acciones y obligaciones



propias", "Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio", "Ingresos extraordinarios" e "Ingresos por beneficios de otros ejercicios".

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

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

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

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

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

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

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

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

*Liquidez inmediata (Test ácido):* Mide la capacidad de hacer frente a los pagos más inmediatos. Indica la posibilidad de pagar el pasivo corriente sin recurrir

a las existencias. Se obtiene dividiendo el “Activo circulante” minorado en las “Existencias” entre el “Pasivo circulante”.

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

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

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

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

*Pasivo circulante:* Incluye las deudas que la empresa tiene contraídas con terceros, con plazo de exigibilidad 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 recursos acíclicos de la empresa y este concepto engloba: “Recursos propios”, “Provisiones para riesgos y gastos” y “Deudas a largo plazo”.

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

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

No obstante, este indicador debe tomarse con cierta cautela, dado que al no disponer de información desagregada de la cuenta de “Acreedores a corto plazo”, no es posible discernir entre las deudas contraídas con acreedores

comerciales y las que se vinculan a otro tipo de acreedores (entidades financieras). Igualmente, los errores contables resultantes de una inadecuada periodificación de las deudas, es decir, de imputar como deudas a corto plazo del ejercicio aquéllas que tienen la consideración de largo plazo, contribuye a incrementar de manera notable el valor de esta partida.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Resultado de las actividades ordinarias:** Es la suma del "Resultado de explotación" y del "Resultado financiero".

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

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

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

**Rotación del activo:** Se obtiene dividiendo los "Ingresos de explotación" entre el "Activo Total".

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

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

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

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

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

## Contenido del CD-ROM

Esta publicación se acompaña de un CD-ROM

### **Análisis Económico-Financiero de la empresa andaluza 2009. Directorio 40.000 empresas**

La presente publicación se incluye en formato pdf.

### **Referencias Empresariales de Andalucía 2009. Empresas "Líderes, Gacelas, de Alto Rendimiento y alta productividad"**

Esta publicación se incluye en formato pdf.

### **Informes Financieros**

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

### **Directorio de la CBA**

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

### **Autodiagnóstico Financiero**

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

## USO

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



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

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







