

UN ESTUDIO A SU MEDIDA

**EJEMPLO DE
DIAGNÓSTICO FINANCIERO DE LA
EMPRESA PRUEBA**

EJEMPLO

UN ESTUDIO A SU MEDIDA

EJEMPLO

ÍNDICE DEL ESTUDIO

1. Presentación

- 1.1. Objeto y descripción del estudio
 - 1.2. La empresa objeto del análisis
 - 1.3. Las empresas comparadas
-

Descripción general del estudio y detalle de las empresas analizadas. **Todo nuestro estudio está dirigido al análisis de la situación de la empresa analizada en relación al resto de empresas de su sector.**

La principal fuente de información es el Registro Mercantil, organismo donde se depositan las cuentas anuales de las Sociedades. En el caso de haber utilizado algún otro tipo de información se detallaría en este apartado.

2. Principales conclusiones de nuestro análisis

3. Análisis financiero

- 3.1. Ventas por sociedad 2004-2003
 - 3.2. Resultado por sociedad 2004-2003
 - 3.3. Número de trabajadores por sociedad
 - 3.4. Ratios de rentabilidad (Ventas por trabajador, Rentabilidad de los recursos propios invertidos en la Compañía, Rentabilidad de los activos,...)
 - 3.5. Ratios de eficiencia (Rotación del activo neto, Rotación del activo circulante,...)
 - 3.6. Otros Ratios financieros (Periodo medio de cobro, Liquidez, Endeudamiento,...)
-

Constituye el cuerpo principal del informe donde se detalla comparativamente los principales indicadores y ratios de las empresas del sector analizado. Esta información permite conocer el posicionamiento de su empresa respecto a su competencia. Todos los indicadores y ratios analizados incluyen los comentarios de nuestros especialistas.

4. Cuentas anuales agregadas de las empresas analizadas

- 4.1. Balance de Situación 2004-2003
 - 4.2. Cuenta de Pérdidas y Ganancias 2004-2003
-

Agregación del Balance de Situación y de la Cuenta de Resultados de las sociedades analizadas obteniéndose unos Estados Financieros agregados, lo que le permite tener una visión global del sector.

5. Cuentas individuales de las empresas analizadas

- 5.1. Balance de Situación 2004-2003
 - 5.2. Cuenta de Pérdidas y Ganancias 2004-2003
-

En este apartado se detallan los Balances de Situación y las Cuentas de Resultados individuales de las empresas analizadas.

1. PRESENTACIÓN

1.1. Objeto y descripción del estudio

El objetivo de este estudio es realizar un análisis de la **Sociedad Prueba**, de su **situación financiera** y de **su situación respecto al resto de sociedades que realizan su misma actividad**.

Nuestro objetivo es que Usted pueda comprobar los principales ratios financieros que presenta su empresa en comparación con otras empresas de su mismo sector y que se encuentran en el mismo mercado de actuación.

La información que se presenta se ha obtenido de las últimas cuentas anuales presentadas por las sociedades en el Registro Mercantil de la provincia en la cual están domiciliadas.

1.2. La empresa objeto del análisis

La empresa objeto del análisis es la siguiente:

EMPRESA OBJETO DE ANALISIS	xxxxx (PROVINCIA)	Fabricación de toda clase de dulces, tales como turrónes, bombones, caramelos, pastillas de café y leche, pastelería, etc. Y otros.
----------------------------	-------------------	---

1.3. Las empresas analizadas

A continuación les detallamos las diferentes sociedades analizadas, haciendo una descripción de su actividad y año de constitución tal y como se indica en las memorias de cada sociedad.

Empresa	Domicilio Social	Actividad
EMPRESA 1	BARCELONA (Barcelona)	Preparación de cacao en polvo.
EMPRESA 2	EL PRAT (Barcelona)	Fabricación de chocolates, caramelos y derivados.
EMPRESA 3	Sant Esteve Sesrovires (Barcelona)	Fabricación, comercialización, importación y exportación de caramelos, productos de confitería y alimenticios en general, la compra - venta de bienes y patrimonios, tanto mobiliarios como inmobiliarios.

EMPRESA 4	BARCELONA (Barcelona)	Fabricación y comercialización de artículos de confitería.
EMPRESA 5	MOLINA DE SEGURA (Murcia)	Fabricación y compraventa de productos alimenticios de confitería y pastelería, derivados del cacao, chicle y goma de mascar, golosinas en general y frutos secos.
EMPRESA 6	CORNELLA DE TERRI (Girona)	Importación, exportación, compraventa y distribución de productos de confitería, golosinas y de productos alimenticios en general.
EMPRESA 7	BARCELONA (Barcelona)	Fabricación y venta de goma base para chicle.
EMPRESA 8	HELLÍN (Albacete)	Fabricación y compraventa de productos alimenticios de confitería y pastelería, derivados del cacao, chicle y goma de mascar, golosinas en general y frutos secos.
EMPRESA 9	REUS (Tarragona)	Fabricación de caramelos, galletas y turrone, y la distribución de toda clase de artículos para la alimentación y limpieza del hogar.
EMPRESA 10	VILASSAR DE DALT (Barcelona)	Comercio mayorista otros productos alimenticios.
EMPRESA 11	CREVILLENTE (Alicante)	Fabricación, compra, venta, importación, exportación y manufactura de papeles impresos o sin imprimir y envoltorios de todo tipo.
EMPRESA 12	SANT JUST DESVER (Barcelona)	Industria cacao, chocolate y productos confitería.
EMPRESA 13	Rubí (Barcelona)	Fabricación y venta de caramelos.
EMPRESA 14	PINTO (Madrid)	Fabricación de caramelos y su comercialización.
EMPRESA 15	Torrejón de Ardoz (Madrid)	Fabricación y venta de chicles y caramelos.
EMPRESA 16	MOLINA DE SEGURA (Murcia)	Fabricación de caramelos y chicles para su posterior comercialización.
EMPRESA 17	Montijo (Badajoz)	Azúcar y jarabes de azúcar
EMPRESA 18	Zamucio (Vizcaya)	Comercio al por mayor de productos alimenticios, bebidas y tabaco.

EMPRESA 19	TALARRUBIAS (Badajoz)	Elaboración de productos de confitería.
EMPRESA 20	UTEBO (Zaragoza)	Fabricación y comercialización de caramelos, turrónes, y, en general, cualquier tipo de producto de confitería, así como cualquier actividad que sea auxiliar o complementaria de las anteriores, sin limitación alguna.
EMPRESA 21	DOÑA MENCIA (Córdoba)	Fabricación de todo tipo de caramelos y comercialización al por mayor de productos alimenticios.
EMPRESA 22	GIRONA (Girona)	Elaboración de dulces, caramelos, turrónes, confituras, membrillos, etc.
EMPRESA 23	CÓRDOBA (Córdoba)	Industria cacao y chocolate.
EMPRESA 24	ZARAUZ (Guipúzcoa)	Fabricación de productos de confitería.
EMPRESA 25	GIJON (Asturias)	Fabricación, comercio mayorista y minorista, interior y exterior, de caramelos. Dulces, golosinas de todas clases.
EMPRESA 26	Murcia (Murcia)	Venta productos alimenticios
EMPRESA 27	Arganda del Rey (Madrid)	Elaboración de productos de confitería
EMPRESA 28	LOGROÑO (La Rioja)	Elaboración de artículos de confitería. Fabricación de caramelos y turrón.
EMPRESA 29	BARCELONA (Barcelona)	Fabricación de productos de confitería
EMPRESA 30	Galvez (Toledo)	Fabricación y comercio de mazapanes, turrónes, peladillas, caramelos y otros similares.
EMPRESA 31	Villafranca de Ebro (Zaragoza)	Fabricación de toda clase de golosinas, caramelos, dulces y similares, galletas, chocolates, bombones, pastelería, panadería y productos dietéticos y su venta mayor y menor.

2. PRINCIPALES CONCLUSIONES

A continuación presentamos los principales datos de la empresa analizada en relación al resto de las sociedades del sector:

La empresa analizada tiene un crecimiento de ingresos (8,3 %) en línea con el comportamiento general del sector (12,2 %) y superior a las empresas de similar volumen de actividad (excepto en el caso de la empresa 20).

Se observa como la empresa analizada sufre un incremento del resultado neto muy significativo, como consecuencia del incremento de ingresos detectado anteriormente y de una mejora de la estructura de la cuenta de resultados.

Comprobamos como mejora la rentabilidad de la Sociedad Analizada ya que el incremento de ingresos del ejercicio 2004 se ha producido manteniendo la estructura de personal (40 trabajadores).

El ratio de ingresos por trabajador se sitúa en la parte media de las empresas analizadas. Observamos como empresas de gran dimensión llegan a tener unos ingresos de 300 mil euros, mientras que otras de dimensión más pequeña tienen unos ingresos de 50 mil euros por trabajador. En conclusión el ratio que tiene la Sociedad se puede considerar aceptable (alrededor de 90 mil euros por trabajador).

La rentabilidad de la inversión realizada por los accionistas de la empresa analizada (12,9 % en 2004) se encuentra en niveles muy aceptables considerando otros sectores analizados, y son muy buenos en relación al resto de las sociedades analizadas.

La rentabilidad que ofrece la Sociedad es la mejor de todas las empresas analizadas, tanto si se analiza sobre los activos totales como sobre los ingresos de explotación.

Se mantiene la rotación de existencias de la empresa analizada en el ejercicio 2003 y 2004. Los niveles rotación de existencias no son los mejores de las empresas analizadas e incluso en empresas de similar dimensión existen rotaciones mejores. Este punto podría ser un área de mejora en la gestión de la Sociedad.

Los principales ratios de la empresa analizada en relación al sector de actividad y a la empresa líder son los siguientes:

	Empresa analizada	Total empresas analizadas	Empresa líder
Ventas totales 2004 (en miles de euros)	3.293	947.199	253.961
Variación ventas 2004 vs 2003 %	8,3 %	12,2 %	7,6 %
Resultado neto 2004 (en miles de euros)	409	-17.474	1.962
Número trabajadores	40	4.854	682
Resultado neto / Recursos propios	12,9 %	-5,2 %	1,2 %
Resultado de explotación / Activos totales	14,8 %	1,2 %	0,9 %
Resultado de explotación / Ingresos de explotación	15,9 %	1,0 %	0,8 %
Ingresos de explotación / Activo total	0,9	1,2	1,2
Ingresos de explotación / Activo circulante	1,8	2,7	2,7
Ingresos de explotación / Existencias	5,4	11,1	16,0
Liquidez	3,1	0,9	1,9
Periodo medio de cobro	66,9 días	77,9 días	80,9 días
Endeudamiento	0,1	1,5	0,4

3. ANÁLISIS FINANCIERO

En este apartado se detalla, de forma, conjunta la información más importante de las empresas analizadas. Hemos realizado una selección de esta información, si bien, a partir de las cuentas anuales de todas las sociedades, ustedes pueden realizar otros ratios que consideren de interés. Toda la información que se presenta es en miles de euros, salvo indicación expresa.

3.1. Ventas por sociedad

(en miles de euros) Descripción	Año 2004	Año 2003	%Variación
EMPRESA 1	253.961	235.954	7,6 %
EMPRESA 2	157.060	68.360	129,8 %
EMPRESA 3	119.042	132.523	-10,2 %
EMPRESA 4	87.392	97.884	-10,7 %
EMPRESA 5	63.379	67.715	-6,4 %
EMPRESA 6	50.261	42.235	19,0 %
EMPRESA 7	34.433	35.811	-3,8 %
EMPRESA 8	28.172	26.053	8,1 %
EMPRESA 9	23.918	22.843	4,7 %
EMPRESA 10	18.833	15.299	23,1 %
EMPRESA 11	14.165	11.819	19,8 %
EMPRESA 12	13.179	12.349	6,7 %
EMPRESA 13	12.756	13.091	-2,6 %
EMPRESA 14	10.703	11.341	-5,6 %
EMPRESA 15	9.680	3.464	179,4 %
EMPRESA 16	9.207	8.303	10,9 %
EMPRESA 17	5.406	5.645	-4,2 %
EMPRESA 18	4.746	4.596	3,3 %
EMPRESA 19	4.199	4.157	1,0 %
EMPRESA OBJETO DE ANALISIS	3.293	3.041	8,3 %
EMPRESA 20	3.255	1.517	114,5 %
EMPRESA 21	2.970	4.885	-39,2 %
EMPRESA 22	2.266	2.207	2,7 %
EMPRESA 23	2.230	2.133	4,6 %
EMPRESA 24	2.226	1.863	19,5 %
EMPRESA 25	2.180	1.634	33,4 %
EMPRESA 26	1.993	1.554	28,2 %
EMPRESA 27	1.881	1.534	22,6 %
EMPRESA 28	1.623	1.512	7,3 %
EMPRESA 29	1.067	884	20,7 %
EMPRESA 30	941	956	-1,6 %
EMPRESA 31	786	981	-19,8 %
Total	947.199	844.145	12,2 %

De las empresas analizadas, se constata un crecimiento significativo en el caso de Cadbury España, que sufre un incremento de aproximadamente 90 mil euros. Si eliminamos este efecto, comprobamos como el incremento del resto de las empresas es casi nulo.

La empresa analizada tiene un crecimiento de ingresos (8,3 %) en línea con el comportamiento general del sector (12,2 %) y superior a las empresas de similar volumen de actividad (excepto en el caso de la empresa 20).

3.2. Resultado por sociedad

(en miles de euros) Descripción	Año 2004	Año 2003	%Variación
EMPRESA 1	1.962	4.681	-58,1 %
EMPRESA 2	2.959	-7.332	-140,4 %
EMPRESA 3	-7.686	-18.119	-57,6 %
EMPRESA 4	-17.778	-4.800	270,4 %
EMPRESA 5	233	-373	-162,3 %
EMPRESA 6	1.022	1.027	-0,5 %
EMPRESA 7	-1.257	-162	675,9 %
EMPRESA 8	255	-235	-208,8 %
EMPRESA 9	194	186	4,3 %
EMPRESA 10	-242	-191	26,4 %
EMPRESA 11	1.860	23	7.843,1 %
EMPRESA 12	-88	-169	-48,2 %
EMPRESA 13	1.224	502	143,8 %
EMPRESA 14	38	39	-2,4 %
EMPRESA 15	-42	48	-187,5 %
EMPRESA 16	197	189	4,1 %
EMPRESA 17	87	111	-21,9 %
EMPRESA 18	22	21	3,3 %
EMPRESA 19	8	14	-41,9 %
EMPRESA OBJETO DE ANALISIS	409	271	51,1 %
EMPRESA 20	116	181	-35,7 %
EMPRESA 21	-1.032	-1.384	-25,4 %
EMPRESA 22	22	136	-83,6 %
EMPRESA 23	-118	-158	-25,3 %
EMPRESA 24	-65	-121	-46,4 %
EMPRESA 25	-17	-12	42,7 %
EMPRESA 26	33	27	19,2 %
EMPRESA 27	160	104	53,7 %
EMPRESA 28	4	3	52,4 %
EMPRESA 29	32	-5	-783,2 %
EMPRESA 30	9	9	3,6 %
EMPRESA 31	6	101	-94,3 %
Total	-17.474	-25.388	-31,2 %

Se observa la existencia de empresas con fuertes pérdidas, principalmente aquellas más importantes, lo que provoca que la acumulación de resultados de todas las empresas presente un resultado negativo.

Del análisis en profundidad de la cuenta de resultados, observamos como estas pérdidas están provocadas por hechos extraordinarios. Recordemos que el sector está en un proceso de compra y venta de empresas, lo que está provocando procesos de reestructuración importantes.

Se observa como la empresa analizada sufre un incremento del resultado neto muy significativo, como consecuencia del incremento de ingresos detectado anteriormente y de una mejora de la estructura de la cuenta de resultados.

3.3. Número de trabajadores por sociedad

Descripción	Año 2004	Año 2003	%Variación
EMPRESA 1	683	683	0,0 %
EMPRESA 2	920	547	68,2 %
EMPRESA 3	461	494	-6,7 %
EMPRESA 4	647	743	-12,9 %
EMPRESA 5	500	526	-4,9 %
EMPRESA 6	47	30	56,7 %
EMPRESA 7	180	180	0,0 %
EMPRESA 8	203	222	-8,6 %
EMPRESA 9	247	257	-3,9 %
EMPRESA 10	161	161	0,0 %
EMPRESA 11	(*)	(*)	(*)
EMPRESA 12	33	33	0,0 %
EMPRESA 13	81	88	-8,0 %
EMPRESA 14	125	106	17,9 %
EMPRESA 15	86	89	-3,4 %
EMPRESA 16	110	109	0,9 %
EMPRESA 17	72	52	38,5 %
EMPRESA 18	22	23	-4,3 %
EMPRESA 19	45	45	0,0 %
EMPRESA OBJETO DE ANALISIS	40	40	0,0 %
EMPRESA 20	(*)	(*)	(*)
EMPRESA 21	30	40	-25,0 %
EMPRESA 22	21	(*)	(*)
EMPRESA 23	(*)	(*)	(*)
EMPRESA 24	25	25	0,0 %
EMPRESA 25	29	25	16,0 %
EMPRESA 26	(*)	(*)	(*)
EMPRESA 27	27	26	3,8 %
EMPRESA 28	20	19	5,3 %
EMPRESA 29	11	15	-26,7 %
EMPRESA 30	12	13	-7,7 %
EMPRESA 31	16	17	-5,9 %

(*) Información no disponible

3.4. Ratios de rentabilidad

A continuación presentamos los principales ratios de rentabilidad:

RATIO DE VENTAS POR TRABAJADOR (en euros)

Con este ratio analizamos la rentabilidad y productividad de la estructura del personal de la Sociedad. Es una forma de comprobar rápidamente si la estructura de la Sociedad se encuentra sobrevalorada e infravalorada.

Descripción	Año 2004	Año 2003	%Variación
EMPRESA 1	371.832	345.467	7,6 %
EMPRESA 2	170.717	124.972	36,6 %
EMPRESA 3	258.226	268.265	-3,7 %
EMPRESA 4	135.073	131.742	2,5 %
EMPRESA 5	126.759	128.737	-1,5 %
EMPRESA 6	1.069.379	1.407.818	-24,0 %
EMPRESA 7	191.294	198.950	-3,8 %
EMPRESA 8	138.776	117.354	18,3 %
EMPRESA 9	96.833	88.885	8,9 %
EMPRESA 10	116.975	95.027	23,1 %
EMPRESA 11	(*)	(*)	(*)
EMPRESA 12	399.364	374.225	6,7 %
EMPRESA 13	157.477	148.767	5,9 %
EMPRESA 14	85.625	106.990	-20,0 %
EMPRESA 15	112.558	38.921	189,2 %
EMPRESA 16	83.698	76.179	9,9 %
EMPRESA 17	75.081	108.561	-30,8 %
EMPRESA 18	215.745	199.830	8,0 %
EMPRESA 19	93.302	92.385	1,0 %
EMPRESA OBJETO DE ANALISIS	82.313	76.017	8,3 %
EMPRESA 20	(*)	(*)	(*)
EMPRESA 21	99.016	122.127	-18,9 %
EMPRESA 22	107.897	(*)	(*)
EMPRESA 23	(*)	(*)	(*)
EMPRESA 24	89.029	74.517	19,5 %
EMPRESA 25	75.174	65.355	15,0 %
EMPRESA 26	(*)	(*)	(*)
EMPRESA 27	69.656	59.001	18,1 %
EMPRESA 28	81.126	79.579	1,9 %
EMPRESA 29	96.970	58.920	64,6 %
EMPRESA 30	78.388	73.537	6,6 %
EMPRESA 31	49.133	57.687	-14,8 %

(*) Información no disponible

Comprobamos como mejora la rentabilidad de la Sociedad Analizada ya que el incremento de ingresos del ejercicio 2004 se ha producido manteniendo la estructura de personal del ejercicio anterior (40 trabajadores).

El ratio de ingresos por trabajador se sitúa en la parte media de las empresas analizadas. Observamos como empresas de gran dimensión llegan a tener unos ingresos de 300 mil euros, mientras que otras de dimensión más pequeña tienen unos ingresos de 50 mil euros por trabajador. En conclusión el ratio que tiene la Sociedad se puede considerar aceptable (alrededor de 90 mil euros por trabajador).

ROE

La fórmula para su cálculo es la siguiente:

Resultado neto / Recursos propios

Este ratio compara el resultado neto, después de impuestos, con los recursos propios de las sociedades (pasivo no exigible).

Con este análisis estamos verificando la rentabilidad que obtiene el accionista de los fondos que ha invertido en la Sociedad, por la aportación de capital que realizó inicialmente y por los resultados que ha generado posteriormente y que ha decidido no distribuir como dividendos.

Descripción	Año 2004	Año 2003
EMPRESA 1	1,2%	2,9%
EMPRESA 2	9,4%	-25,9%
EMPRESA 3	-18,8%	-43,4%
EMPRESA 4	-108,4%	-14,0%
EMPRESA 5	1,6%	-2,6%
EMPRESA 6	14,7%	17,3%
EMPRESA 7	-18,1%	-2,0%
EMPRESA 8	2,8%	-2,7%
EMPRESA 9	3,6%	3,6%
EMPRESA 10	-6,7%	-4,9%
EMPRESA 11	46,3%	1,1%
EMPRESA 12	-5,6%	-10,3%
EMPRESA 13	10,2%	4,7%
EMPRESA 14	2,2%	2,3%
EMPRESA 15	-1,0%	1,1%
EMPRESA 16	8,2%	8,4%
EMPRESA 17	7,6%	10,2%
EMPRESA 18	6,9%	6,4%
EMPRESA 19	1,5%	2,6%
EMPRESA OBJETO DE ANALISIS	12,9%	9,5%
EMPRESA 20	59,7%	230,3%
EMPRESA 21	57,3%	190,4%
EMPRESA 22	4,7%	30,3%
EMPRESA 23	-13,5%	-15,9%
EMPRESA 24	-9,8%	-16,6%
EMPRESA 25	-1,5%	-1,0%
EMPRESA 26	16,1%	16,1%
EMPRESA 27	17,9%	14,2%
EMPRESA 28	1,8%	1,2%
EMPRESA 29	2,8%	-0,4%
EMPRESA 30	4,6%	4,7%
EMPRESA 31	1,6%	28,2%
Total	-5,2%	-7,3%

La rentabilidad de la inversión realizada por los accionistas de la empresa analizada (12,9 % en 2004) se encuentra en niveles muy aceptables considerando otros sectores analizados, y son muy buenos en relación al resto de las sociedades analizadas.

ROI (sin considerar ingresos financieros)

La fórmula para su cálculo es:

Resultado de explotación / Activos Totales

En primer lugar debemos recordar que el resultado de explotación no incluye el resultado financiero, es decir que recoge el resultado de la sociedad antes de pagar los gastos financieros necesarios para financiar la actividad.

Descripción	Año 2004	Año 2003
EMPRESA 1	0,9%	7,2%
EMPRESA 2	6,2%	1,5%
EMPRESA 3	-1,1%	-1,8%
EMPRESA 4	-3,6%	5,9%
EMPRESA 5	2,5%	0,5%
EMPRESA 6	4,9%	6,8%
EMPRESA 7	2,1%	3,5%
EMPRESA 8	2,3%	-1,6%
EMPRESA 9	3,9%	5,1%
EMPRESA 10	-1,9%	-1,8%
EMPRESA 11	2,0%	1,3%
EMPRESA 12	-1,0%	-0,9%
EMPRESA 13	8,7%	3,9%
EMPRESA 14	3,3%	3,5%
EMPRESA 15	0,6%	1,2%
EMPRESA 16	0,2%	0,7%
EMPRESA 17	2,9%	3,1%
EMPRESA 18	4,2%	4,1%
EMPRESA 19	0,8%	1,0%
EMPRESA OBJETO DE ANALISIS	14,8%	10,3%
EMPRESA 20	7,8%	20,3%
EMPRESA 21	-33,1%	-17,6%
EMPRESA 22	-5,3%	1,0%
EMPRESA 23	-14,0%	-11,0%
EMPRESA 24	-5,4%	-12,5%
EMPRESA 25	1,2%	1,1%
EMPRESA 26	8,6%	9,7%
EMPRESA 27	14,7%	10,7%
EMPRESA 28	-1,6%	-0,5%
EMPRESA 29	1,6%	-0,7%
EMPRESA 30	3,5%	1,7%
EMPRESA 31	2,7%	12,8%
Total	1,2%	2,7%

Observamos como los resultados de explotación son globalmente positivos, si bien los datos globales que se obtienen no son los razonables.

La rentabilidad sobre activos que presenta la Sociedad analizada es la más elevada de todas las empresas analizadas.

ROS

La fórmula para su cálculo es:

Resultado de explotación / Ingresos de explotación

Este ratio compara el resultado de explotación con la cifra de ingresos, es decir la rentabilidad que obtiene de los ingresos, tras pagar los gastos de personal, materias primas y otros gastos de explotación. Como en el caso anterior este resultado se calcula antes de incluir los gastos financieros necesarios para financiar la actividad (inversiones y circulante).

Descripción	Año 2004	Año 2003
EMPRESA 1	0,8%	6,6%
EMPRESA 2	3,6%	1,3%
EMPRESA 3	-1,9%	-2,9%
EMPRESA 4	-2,0%	4,3%
EMPRESA 5	1,8%	0,3%
EMPRESA 6	3,0%	3,8%
EMPRESA 7	1,2%	2,2%
EMPRESA 8	1,7%	-1,2%
EMPRESA 9	2,4%	3,1%
EMPRESA 10	-0,7%	-0,7%
EMPRESA 11	2,2%	1,4%
EMPRESA 12	-0,4%	-0,3%
EMPRESA 13	12,2%	5,7%
EMPRESA 14	1,7%	1,7%
EMPRESA 15	0,9%	4,8%
EMPRESA 16	0,2%	0,8%
EMPRESA 17	1,6%	1,9%
EMPRESA 18	0,7%	0,7%
EMPRESA 19	1,1%	1,0%
EMPRESA OBJETO DE ANALISIS	15,9%	10,6%
EMPRESA 20	6,5%	20,6%
EMPRESA 21	-42,3%	-19,2%
EMPRESA 22	-3,0%	0,6%
EMPRESA 23	-8,3%	-7,1%
EMPRESA 24	-3,1%	-8,6%
EMPRESA 25	1,2%	1,1%
EMPRESA 26	3,3%	3,7%
EMPRESA 27	13,3%	10,0%
EMPRESA 28	-1,2%	-0,4%
EMPRESA 29	2,3%	-1,3%
EMPRESA 30	4,0%	1,8%
EMPRESA 31	4,7%	20,4%
Total	1,0%	2,5%

Nuevamente volvemos a constatar el buen comportamiento de la empresa analizada ya que la rentabilidad sobre las ventas que presenta es la más elevada de todas las empresas analizadas.

3.5. Ratios de eficiencia

Rotación del Activo Neto

Con este ratio podemos estudiar el rendimiento que se obtiene de los activos, siendo ideal que el valor obtenido sea lo más elevado posible.

En este sentido, comprobamos como dicho ratio mejora en el ejercicio 2004 ya que se obtiene una rotación de 1,2, respecto el ejercicio anterior que fue de 1,1.

La fórmula de cálculo es la siguiente:

Ingresos de explotación / Activo total

Descripción	Año 2004	Año 2003
EMPRESA 1	1,2	1,1
EMPRESA 2	1,7	1,1
EMPRESA 3	0,6	0,6
EMPRESA 4	1,8	1,3
EMPRESA 5	1,4	1,4
EMPRESA 6	1,6	1,8
EMPRESA 7	1,7	1,6
EMPRESA 8	1,3	1,3
EMPRESA 9	1,6	1,7
EMPRESA 10	2,9	2,6
EMPRESA 11	0,9	1,0
EMPRESA 12	2,7	3,0
EMPRESA 13	0,7	0,7
EMPRESA 14	1,9	2,0
EMPRESA 15	0,7	0,3
EMPRESA 16	0,9	0,9
EMPRESA 17	1,8	1,7
EMPRESA 18	6,0	6,1
EMPRESA 19	0,8	1,0
EMPRESA OBJETO DE ANALISIS	0,9	1,0
EMPRESA 20	1,1	1,0
EMPRESA 21	0,8	0,9
EMPRESA 22	1,8	1,7
EMPRESA 23	1,7	1,5
EMPRESA 24	1,7	1,5
EMPRESA 25	1,0	1,0
EMPRESA 26	2,6	2,6
EMPRESA 27	1,1	1,1
EMPRESA 28	1,4	1,3
EMPRESA 29	0,7	0,6
EMPRESA 30	0,9	0,9
EMPRESA 31	0,6	0,6
Total	1,2	1,1

La rotación del activo neto de la empresa analizada es peor que la media del sector. Este hecho se explica porqué la Sociedad tiene inversiones financieras que (en principio) no son necesarias para el desarrollo de la actividad. Si eliminásemos este efecto la rotación mejoraría.

Rotación Activo Circulante

La fórmula es la siguiente:

Ingresos de explotación / Activo circulante

De esta forma se puede analizar la rotación de las existencias y los saldos deudores, partidas que tienen gran importancia en este sector:

Descripción	Año 2004	Año 2003
EMPRESA 1	2,7	2,3
EMPRESA 2	3,4	2,8
EMPRESA 3	1,9	1,6
EMPRESA 4	3,3	2,2
EMPRESA 5	3,2	3,2
EMPRESA 6	3,7	4,2
EMPRESA 7	2,6	2,4
EMPRESA 8	2,7	3,3
EMPRESA 9	2,3	2,2
EMPRESA 10	3,2	2,9
EMPRESA 11	2,8	2,5
EMPRESA 12	2,8	3,1
EMPRESA 13	2,2	2,1
EMPRESA 14	4,3	4,1
EMPRESA 15	2,8	1,1
EMPRESA 16	1,9	2,0
EMPRESA 17	4,3	4,1
EMPRESA 18	7,1	7,1
EMPRESA 19	2,4	3,8
EMPRESA OBJETO DE ANALISIS	1,8	1,8
EMPRESA 20	1,7	2,6
EMPRESA 21	1,5	1,6
EMPRESA 22	2,6	2,9
EMPRESA 23	2,2	2,2
EMPRESA 24	2,3	2,2
EMPRESA 25	1,7	1,2
EMPRESA 26	3,6	4,1
EMPRESA 27	2,6	2,9
EMPRESA 28	2,2	2,6
EMPRESA 29	1,7	1,1
EMPRESA 30	1,2	1,3
EMPRESA 31	4,0	3,4
Total	2,7	2,3

Si analizamos únicamente la rotación del activo circulante (saldos de clientes, existencias, tesorería,...) también comprobamos como mejora el ratio.

Como sucede en el caso anterior, la rotación del activo circulante de la empresa analizada es peor que la media del sector. Este hecho se explica por la existencia de acciones propias de la Sociedad que se encuentran dentro del activo circulante. Si eliminásemos este efecto la rotación mejoraría.

Rotación de existencias

En este caso el análisis únicamente incluye las existencias.

La fórmula para su cálculo es:

Ingresos de explotación / Existencias

Descripción	Año 2004	Año 2003
EMPRESA 1	16,0	12,6
EMPRESA 2	10,6	10,3
EMPRESA 3	16,8	19,4
EMPRESA 4	13,2	6,9
EMPRESA 5	7,7	7,8
EMPRESA 6	18,3	11,2
EMPRESA 7	9,1	8,3
EMPRESA 8	10,6	9,6
EMPRESA 9	5,4	5,1
EMPRESA 10	10,5	7,4
EMPRESA 11	5,1	4,2
EMPRESA 12	22,5	20,8
EMPRESA 13	5,2	5,0
EMPRESA 14	5,5	6,8
EMPRESA 15	5,1	2,0
EMPRESA 16	4,7	4,3
EMPRESA 17	10,4	8,8
EMPRESA 18	13,1	12,8
EMPRESA 19	7,1	7,2
EMPRESA OBJETO DE ANALISIS	5,4	5,4
EMPRESA 20	40,2	38,5
EMPRESA 21	2,6	2,0
EMPRESA 22	10,7	10,7
EMPRESA 23	6,9	5,2
EMPRESA 24	14,2	8,5
EMPRESA 25	6,5	6,6
EMPRESA 26	9,1	11,9
EMPRESA 27	62,5	23,0
EMPRESA 28	3,7	3,6
EMPRESA 29	4,1	3,1
EMPRESA 30	4,0	4,5
EMPRESA 31	13,8	16,1
Total	11,1	9,4

Se observa como la rotación de las existencias es elevada, aproximadamente 30 días, y se constata una mejora respecto el ejercicio anterior.

Se mantiene la rotación de existencias de la empresa analizada en el ejercicio 2003 y 2004. Los niveles rotación de existencias no son los mejores de las empresas analizadas e incluso en empresas de similar dimensión existen rotaciones mejores. Este punto podría ser un área de mejora en la gestión de la Sociedad.

3.6. Otros ratios financieros

Liquidez

Este ratio permite diagnosticar la situación de liquidez de las empresas, es decir, la posibilidad de poder hacer frente a sus pagos a corto plazo. Para que la empresa no tenga problemas de liquidez el valor del ratio de liquidez ha de ser superior a 1 y lo más próximo posible a 2.

Constatamos un empeoramiento de este ratio durante el ejercicio 2004.

La fórmula de este ratio es:

(Activo circulante – Existencias) / Pasivo exigible a corto plazo

De esta forma analizamos la liquidez y la situación financiera de las sociedades a corto plazo.

Descripción	Año 2004	Año 2003
EMPRESA 1	1,9	1,8
EMPRESA 2	0,9	1,0
EMPRESA 3	0,8	1,0
EMPRESA 4	0,8	1,0
EMPRESA 5	0,5	0,5
EMPRESA 6	1,5	1,4
EMPRESA 7	0,8	0,8
EMPRESA 8	0,8	0,7
EMPRESA 9	0,8	0,8
EMPRESA 10	1,5	1,8
EMPRESA 11	0,5	0,5
EMPRESA 12	1,1	1,1
EMPRESA 13	0,6	0,5
EMPRESA 14	0,2	0,4
EMPRESA 15	0,2	0,2
EMPRESA 16	0,5	0,4
EMPRESA 17	0,8	0,4
EMPRESA 18	0,7	0,7
EMPRESA 19	0,3	0,3
EMPRESA OBJETO DE ANALISIS	3,1	3,7
EMPRESA 20	1,0	1,2
EMPRESA 21	0,2	0,1
EMPRESA 22	1,1	0,9
EMPRESA 23	1,9	1,9
EMPRESA 24	1,3	1,1
EMPRESA 25	1,7	5,9
EMPRESA 26	0,7	1,4
EMPRESA 27	1,9	1,7
EMPRESA 28	0,4	0,3
EMPRESA 29	2,1	2,8
EMPRESA 30	0,8	0,8
EMPRESA 31	0,7	1,2
Total	0,9	1,0

Comprobamos como el nivel de endeudamiento de la empresa analizada es muy bajo, lo que refleja una situación financiera muy sólida. No obstante, un elevado nivel de financiación propia no es adecuado ya que impide que los accionistas puedan incrementar la rentabilidad de su inversión en otros negocios.

Periodo medio de cobro

A continuación se calcula el periodo medio de cobro, mediante la siguiente fórmula:

(Clientes / Ingresos de Explotación) x 365 días

Descripción	Año 2004	Año 2003
EMPRESA 1	80,9	84,5
EMPRESA 2	70,7	92,1
EMPRESA 3	109,5	135,1
EMPRESA 4	61,0	84,0
EMPRESA 5	61,8	62,1
EMPRESA 6	45,4	46,5
EMPRESA 7	92,9	91,1
EMPRESA 8	97,0	71,2
EMPRESA 9	79,7	87,3
EMPRESA 10	68,8	61,4
EMPRESA 11	54,0	55,7
EMPRESA 12	106,4	93,0
EMPRESA 13	91,1	93,2
EMPRESA 14	17,9	34,8
EMPRESA 15	53,3	151,9
EMPRESA 16	98,6	81,8
EMPRESA 17	46,5	47,6
EMPRESA 18	17,6	18,5
EMPRESA 19	72,5	20,2
EMPRESA OBJETO DE ANALISIS	66,9	64,5
EMPRESA 20	208,3	130,8
EMPRESA 21	100,9	55,2
EMPRESA 22	79,3	62,6
EMPRESA 23	89,7	83,3
EMPRESA 24	96,4	83,9
EMPRESA 25	163,1	161,0
EMPRESA 26	46,6	49,3
EMPRESA 27	23,6	20,8
EMPRESA 28	61,5	38,9
EMPRESA 29	88,5	176,0
EMPRESA 30	202,0	192,4
EMPRESA 31	36,9	61,8

Total	77,9	87,5
--------------	-------------	-------------

El periodo medio de cobro de la Sociedad analizada es muy aceptable e incluso bajo considerando el resto de sociedades analizadas y otros sectores de la economía española.

Endeudamiento

En este cálculo se analiza la relación entre los Recursos Propios de la Sociedad y las Deudas Exigibles, tanto a largo como a corto plazo.

La fórmula utilizada es:

(Pasivo exigible a corto plazo + Pasivo exigible a largo plazo) / Fondos Propios

Los ratios de endeudamiento se utilizan para diagnosticar sobre la cantidad y la calidad de la deuda y en este caso el valor óptimo de este ratio se tendría que situar entre 0,7 y 1,5, lo que implica que el nivel de deuda se sitúa entre un 40 % y un 60 % del total del pasivo de la Sociedad.

Valores superiores a 1,5 implica un nivel de endeudamiento elevado.

Descripción	Año 2004	Año 2003
EMPRESA 1	0,4	0,4
EMPRESA 2	2,0	1,1
EMPRESA 3	4,2	4,2
EMPRESA 4	2,0	1,2
EMPRESA 5	2,1	2,4
EMPRESA 6	3,5	3,2
EMPRESA 7	2,0	1,8
EMPRESA 8	1,4	1,2
EMPRESA 9	1,8	1,7
EMPRESA 10	0,8	0,5
EMPRESA 11	3,0	4,9
EMPRESA 12	3,0	2,9
EMPRESA 13	0,6	0,9
EMPRESA 14	2,4	2,3
EMPRESA 15	2,0	2,1
EMPRESA 16	3,6	3,3
EMPRESA 17	1,6	2,1
EMPRESA 18	1,5	1,3
EMPRESA 19	9,3	6,7
EMPRESA OBJETO DE ANALISIS	0,1	0,1
EMPRESA 20	13,9	19,4
EMPRESA 21	-3,1	-8,4
EMPRESA 22	1,7	1,9
EMPRESA 23	0,5	0,4
EMPRESA 24	0,9	0,8
EMPRESA 25	0,8	0,5
EMPRESA 26	2,8	2,6
EMPRESA 27	0,9	1,0
EMPRESA 28	4,2	4,1
EMPRESA 29	0,4	0,4
EMPRESA 30	4,7	4,5
EMPRESA 31	2,8	3,4
Total	1,5	1,3

4. CUENTAS ANUALES AGREGADAS DE LAS EMPRESAS ANALIZADAS

A continuación se presentan los Balances de Situación y las Cuentas de Resultados que son la suma de todas las cuentas anuales (sin considerar ningún tipo de eliminaciones).

La importancia de estos datos es comprobar los porcentajes que resultan de la estructura financiera y de la cuenta de resultados:

ACTIVO	TOTAL			
	2004	%	2003	%
	Gastos establecimiento	524	0,06%	343
Inmovilizado inmaterial	39.245	4,76%	48.037	5,89%
Inmovilizado material	179.230	21,72%	163.147	20,00%
Inmovilizado financiero	241.509	29,27%	216.784	26,58%
Acciones propias a largo plazo	6.823	0,83%	6.823	0,84%
Deudores tráfico largo plazo	6	0,00%	6	0,00%
INMOVILIZADO	467.337	56,64%	435.140	53,35%
GASTOS A DISTRIBUIR VAR EJERC	1.323	0,16%	2.175	0,27%
Accionistas por desembolsos exigidos	0	0,00%	0	0,00%
Existencias	87.396	10,59%	93.359	11,45%
Deudores	207.835	25,19%	210.265	25,78%
Inversiones financieras temporales	45.537	5,52%	45.186	5,54%
Acciones propias a corto plazo	559	0,07%	0	0,00%
Tesorería	12.845	1,56%	21.094	2,59%
Ajustes periodificación	2.330	0,28%	8.360	1,03%
ACTIVO CIRCULANTE	356.503	43,20%	378.265	46,38%
TOTAL ACTIVO	825.164	100%	815.581	100%

PASIVO	TOTAL			
	2004	%	2003	%
	Capital suscrito	67.573	8,19%	70.849
Prima de emisión	70.897	8,59%	51.647	6,33%
Reservas y resultados ejerc. anterior	213.679	25,90%	248.601	30,48%
Resultado (Pérdidas y ganancias)	-17.474	-2,12%	-25.388	-3,11%
Dividendo a cuenta entregado ejerc	-37	0,00%	-37	0,00%
Acciones propias para reducción capital	0	0,00%	0	0,00%
FONDOS PROPIOS	334.638	40,55%	345.672	42,38%
INGRESOS A DISTRIBUIR VAR EJERC	7.486	0,91%	7.820	0,96%
PROVISIONES RIESGOS Y GASTOS	38.238	4,63%	22.446	2,75%
Emisiones oblig y otros valores negociables	0	0,00%	0	0,00%
Deudas entidades crédito	100	0,01%	446	0,05%
Deudas grupo	28.067	3,40%	12.494	1,53%
Otros acreedores	9.646	1,17%	8.294	1,02%
Desembolsos pendientes sobre acciones	0	0,00%	0	0,00%
Acreedores por op tráfico largo plazo	0	0,00%	0	0,00%
ACREEDORES A LARGO PLAZO	154.300	18,70%	153.925	18,87%
Emisiones oblig y otros valores negociables	0	0,00%	0	0,00%
Deudas entidades crédito	60.416	7,32%	62.390	7,65%
Deudas grupo	12.569	1,52%	10.700	1,31%
Acreedores comerciales	123.408	14,96%	110.671	13,57%
Otras deudas no comerciales	35.640	4,32%	36.406	4,46%
Provisiones oper tráfico	0	0,00%	470	0,06%
Ajustes periodificación	16	0,00%	6	0,00%
ACREEDORES A CORTO PLAZO	286.724	34,75%	280.441	34,39%
PROV RIESGOS Y GASTOS CORTO PLAZO	3.777	0,46%	5.276	0,65%
TOTAL PASIVO	825.164	100%	815.581	100%

Cuenta de Resultados

	TOTAL			
	2004	%	2003	%
Importe neto de Cifra de Ventas	947.199	97,32%	844.145	96,28%
Aumento existencias	5.875	0,60%	3.021	0,34%
Trabajos para inmovilizado	1.347	0,14%	1.120	0,13%
Otros ingresos de explotación	18.872	1,94%	28.444	3,24%
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	973.293	100%	876.731	100%
Consumos de explotación	466.101	47,89%	425.258	48,50%
Gastos de personal	169.252	17,39%	150.631	17,18%
Dotaciones amortiz inmovilizado	38.666	3,97%	34.102	3,89%
Var Provis Tráfico y perd. Créditos incobrables	3.150	0,32%	1.050	0,12%
Otros gastos de explotación	286.302	29,42%	244.014	27,83%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	963.470	98,99%	855.055	97,53%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	9.823	1,01%	21.676	2,47%
RESULTADO FINANCIERO	-6.569	-0,67%	-13.866	-1,58%
RESULTADO OPERATIVO	3.253	0,33%	7.810	0,89%
RESULTADO EXTRAORDINARIO	-31.680	-3,25%	-42.366	-4,83%
Impuesto sociedades	-10.952	-1,13%	-9.168	-1,05%
Otros impuestos	0	0,00%	0	0,00%
RESULTADO NETO	-17.474	-1,80%	-25.388	-2,90%

5. CUENTAS ANUALES INDIVIDUALES DE LAS EMPRESAS ANALIZADAS

GLOSARIO (detallamos aquellas partidas que son más significativas)

BALANCE DE SITUACIÓN

Gastos de establecimiento

Incluye los gastos en que incurre una Sociedad cuando inicia su actividad.

Inmovilizado inmaterial

Incluye inversiones del tipo de aplicaciones informáticas (programas, softwares,...), leasings,...

Inmovilizado material

Incluye inversiones del tipo de terrenos, construcciones, maquinaria, ...

Acciones propias

Corresponde a acciones de la sociedad que han sido adquiridos por la propia empresa.

Gastos a distribuir en varios ejercicios

Principalmente incluye los gastos por intereses relacionados con los leasings.

Existencias

Incluye productos en stock que tiene la Sociedad.

Deudores

Principalmente incluye los saldos con clientes, relacionados con la propia actividad por la venta y prestación de servicios.

Ajustes periodificación

Corresponde a periodificaciones que realiza la Sociedad a final de ejercicio, por ejemplo, en esta partida se incluyen los gastos de seguros, y otros que se pudieran realizar y que corresponden a ejercicios próximos.

Capital suscrito

Corresponde al capital social de la empresa, lo que han invertido los accionistas en el inicio de la Sociedad.

Prima de emisión, Reservas y resultados

Corresponden a recursos que tiene la Sociedad y que no debe a ningún tercero, sino que provienen de resultados positivos de ejercicios anteriores y de otras aportaciones de socios.

Ingresos a distribuir en varios ejercicios

En esta partida principalmente se incluyen las subvenciones recibidas por la Sociedad y que se imputan al resultado del ejercicio a medida que se cumplen determinadas circunstancias.

Provisiones para riesgos y gastos

Incluyen provisiones que realizan las sociedades para cubrir riesgos futuros que consideran probables que se produzcan. En este epígrafe se incluyen, por ejemplo, litigios, multas,...

Acreedores a largo plazo

Incluye deudas que tiene la Sociedad con terceros y cuyo pago se realizará a más de un año.

Deudas grupo

Corresponde a deudas que tiene la Sociedad con otras empresas que pertenecen al mismo grupo de empresas.

Acreedores comerciales

Incluye principalmente las deudas existentes con proveedores relacionados con la propia actividad de la Sociedad.

Otras deudas no comerciales

Incluye deudas que existen con Hacienda Pública, Personal y otros

CUENTA DE RESULTADOS

Cifra de negocios

Ventas producidas en el ejercicio correspondiente a la actividad de la Sociedad.

Aumento de existencias

Incremento de existencias que se ha producido desde el inicio del ejercicio hasta el final.

Trabajos para inmovilizado

Corresponde a los gastos que se han producido internamente para construir un inmovilizado para la Sociedad y que posteriormente será utilizado para la actividad de la empresa.

Otros ingresos de explotación

Incluye otros ingresos de explotación que no se encuentran relacionados directamente con la actividad.

Consumos de explotación

Incluye aquellos gastos de productos, que posteriormente son vendidos por la Sociedad. Incluye materias primas, mercaderías y cualquier otro gasto que tenga una relación directa con el ingreso.

Gastos de personal

Incluye los gastos de personal y los de Seguridad Social que son pagados por la empresa.

Dotaciones amortización inmovilizado

Corresponde a la amortización de las inversiones materiales e inmateriales de la Sociedad (también se incluyen los gastos de establecimiento).

Variaciones de las provisiones de tráfico y pérdidas de crédito incobrables

Incluye las provisiones que hacen la sociedad (pérdidas reconocidas) en relación con existencias obsoletas o saldos de clientes que se consideran incobrables.

Otros gastos de explotación

Incluye los gastos de alquileres, suministros, y otros que se derivan en el transcurso ordinario de la actividad.

EMPRESA OBJETO DE ANALISIS**Balance de situación (datos en miles de Euros)**

ACTIVO	EMPRESA OBJETO DE ANALISIS		PASIVO	EMPRESA OBJETO DE ANALISIS	
	2004	2003		2004	2003
Gastos establecimiento	0	0	Capital suscrito	339	339
Inmovilizado inmaterial	20	21	Prima de emisión	0	0
Inmovilizado material	401	202	Reservas y resultados ejer anterior	2.466	2.286
Inmovilizado financiero	828	724	Resultado (Pérdidas y Ganancias)	409	271
Acciones propias	477	477	Dividendo a cuenta entregado ejerc	-37	-37
Deudores tráfico largo plazo	0	0	Acciones propias reducción capital	0	0
INMOVILIZADO	1.726	1.424	FONDOS PROPIOS	3.178	2.860
			INGRESOS DISTRIB VAR EJERC	0	0
GASTOS A DISTRIBUIR VAR EJER	0	0	PROVISIONES RIESGOS Y GASTOS	0	0
			Emisiones oblig y otros valores neg	0	0
Accionistas por desembolsos exigidos	0	0	Deudas entidades de crédito	0	0
Existencias	616	571	Deudas grupo	0	0
Deudores	610	544	Otros acreedores	0	0
Inversiones financieras temporales	134	307	Desembolsos ptes sobre acciones	0	0
Acciones propias a corto plazo	487	0	Acreedores por op tráfico largo plazo	0	0
Tesorería	0	331	ACREEDORES A LARGO PLAZO	0	0
Ajustes periodificación	0	0	Emisiones oblig y otros valores neg	0	0
ACTIVO CIRCULANTE	1.847	1.754	Deudas entidades crédito	0	0
			Deudas grupo	0	0
			Acreedores comerciales	0	0
			Otras deudas no comerciales	0	0
			Provisiones operaciones de tráfico	0	0
			Ajustes periodificación	0	0
			ACREEDORES A CORTO PLAZO	395	318
			PROV RIESGOS Y GASTOS C.P.	0	0
TOTAL ACTIVO	3.573	3.177	TOTAL PASIVO	3.573	3.177

Cuenta de Resultados 2004-2003 (datos en miles de Euros)

	EMPRESA OBJETO DE ANALISIS			
	2004	%	2003	%
Cifra de negocios	3.293	98,94%	3.041	98,71%
Aumento existencias	0	0,00%	0	0,00%
Trabajos para inmovilizado	0	0,00%	0	0,00%
Otros ingresos de explotación	35	1,06%	40	1,29%
INGRESOS DE EXPLOTACION	3.328	100%	3.080	100%
Consumos de explotación	1.601	48,12%	1.570	50,98%
Gastos de personal	548	16,47%	559	18,15%
Dotaciones amortiz inmovilizado	120	3,61%	31	1,01%
Var Provis Tráfico y perd. Créditos incobrables	0	0,00%	1	0,04%
Otros gastos de explotación	529	15,88%	592	19,21%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	2.798	84,09%	2.753	89,39%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	530	15,91%	327	10,61%
RESULTADO FINANCIERO	43	1,29%	50	1,63%
RESULTADO OPERATIVO	573	17,20%	377	12,24%
RESULTADO EXTRAORDINARIO	-13	-0,40%	0	0,00%
Impuesto sobre sociedades	150	4,50%	106	3,44%
Otros impuestos	0	0,00%	0	0,00%
RESULTADO NETO	409	12,30%	271	8,80%

EMPRESA 1**Balance de situación (datos en miles de Euros)**

ACTIVO	EMPRESA 1		PASIVO	EMPRESA 1	
	2004	2003		2004	2003
Gastos establecimiento	0	0	Capital suscrito	500	500
Inmovilizado inmaterial	23.888	27.123	Prima de emisión	0	0
Inmovilizado material	21.177	14.024	Reservas y resultados ejer anterior	161.259	156.638
Inmovilizado financiero	80.098	76.102	Resultado (Pérdidas y Ganancias)	1.962	4.681
Acciones propias	0	0	Dividendo a cuenta entregado ejerc	0	0
Deudores tráfico largo plazo	0	0	Acciones propias reducción capital	0	0
INMOVILIZADO	125.163	117.249	FONDOS PROPIOS	163.721	161.819
			INGRESOS DISTRIB VAR EJERC	279	363
GASTOS A DISTRIBUIR VAR EJER	0	0	PROVISIONES RIESGOS Y GASTOS	12.426	12.602
			Emisiones oblig y otros valores neg	0	0
Accionistas por desembolsos exigidos	0	0	Deudas entidades de crédito	0	0
Existencias	16.285	19.478	Deudas grupo	0	0
Deudores	57.598	56.880	Otros acreedores	2.433	2.153
Inversiones financieras temporales	21.655	27.246	Desembolsos ptes sobre acciones	0	0
Acciones propias a corto plazo	0	0	Acreedores por op tráfico largo plazo	0	0
Tesorería	1.526	4.035	ACREEDORES A LARGO PLAZO	2.433	2.153
Ajustes periodificación	139	133	Emisiones oblig y otros valores neg	0	0
ACTIVO CIRCULANTE	97.203	107.772	Deudas entidades crédito	0	21
			Deudas grupo	5.945	7.210
			Acreedores comerciales	30.219	26.804
			Otras deudas no comerciales	7.343	14.049
			Provisiones operaciones de tráfico	0	0
			Ajustes periodificación	0	0
			ACREEDORES A CORTO PLAZO	43.507	48.084
			PROV RIESGOS Y GASTOS C.P.	0	0
TOTAL ACTIVO	222.366	225.021	TOTAL PASIVO	222.366	225.021

Cuenta de Resultados 2004-2003 (datos en miles de Euros)

	EMPRESA 1			
	2004	%	2003	%
Cifra de negocios	253.961	97,77%	235.954	96,09%
Aumento existencias	0	0,00%	2.111	0,86%
Trabajos para inmovilizado	1.044	0,40%	882	0,36%
Otros ingresos de explotación	4.741	1,83%	6.610	2,69%
INGRESOS DE EXPLOTACION	259.746	100%	245.557	100%
Consumos de explotación	107.832	41,51%	95.459	38,87%
Gastos de personal	31.695	12,20%	32.486	13,23%
Dotaciones amortiz inmovilizado	6.040	2,33%	6.045	2,46%
Var Provis Tráfico y perd. Créditos incobrables	2.877	1,11%	577	0,23%
Otros gastos de explotación	109.216	42,05%	94.820	38,61%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	257.660	99,20%	229.387	93,41%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	2.086	0,80%	16.170	6,59%
RESULTADO FINANCIERO	3.692	1,42%	73	0,03%
RESULTADO OPERATIVO	5.778	2,22%	16.243	6,61%
RESULTADO EXTRAORDINARIO	-2.313	-0,89%	-6.382	-2,60%
Impuesto sobre sociedades	1.503	0,58%	5.180	2,11%
Otros impuestos	0	0,00%	0	0,00%
RESULTADO NETO	1.962	0,76%	4.681	1,91%

EMPRESA 2**Balance de situación (datos en miles de Euros)**

ACTIVO	EMPRESA 2		PASIVO	EMPRESA 2	
	2004	2003		2004	2003
Gastos establecimiento	0	0	Capital suscrito	15.652	15.652
Inmovilizado inmaterial	1.369	4.116	Prima de emisión	22.370	22.370
Inmovilizado material	45.373	18.611	Reservas y resultados ejer anterior	-9.671	-2.339
Inmovilizado financiero	264	13.738	Resultado (Pérdidas y Ganancias)	2.959	-7.332
Acciones propias	0	0	Dividendo a cuenta entregado ejerc	0	0
Deudores tráfico largo plazo	0	0	Acciones propias reducción capital	0	0
INMOVILIZADO	47.006	36.465	FONDOS PROPIOS	31.310	28.351
			INGRESOS DISTRIB VAR EJERC	428	572
GASTOS A DISTRIBUIR VAR EJER	0	0	PROVISIONES RIESGOS Y GASTOS	780	180
			Emisiones oblig y otros valores neg	0	0
Accionistas por desembolsos exigidos	0	0	Deudas entidades de crédito	0	0
Existencias	15.365	6.742	Deudas grupo	27.997	12.445
Deudores	31.596	17.525	Otros acreedores	0	0
Inversiones financieras temporales	0	0	Desembolsos ptes sobre acciones	0	0
Acciones propias a corto plazo	0	0	Acreedores por op tráfico largo plazo	0	0
Tesorería	342	6	ACREEDORES A LARGO PLAZO	27.997	12.445
Ajustes periodificación	254	237	Emisiones oblig y otros valores neg	0	0
ACTIVO CIRCULANTE	47.557	24.509	Deudas entidades crédito	0	191
			Deudas grupo	2.536	592
			Acreedores comerciales	22.180	13.240
			Otras deudas no comerciales	9.331	2.625
			Provisiones operaciones de tráfico	0	470
			Ajustes periodificación	0	0
			ACREEDORES A CORTO PLAZO	34.047	17.118
			PROV RIESGOS Y GASTOS C.P.	0	2.308
TOTAL ACTIVO	94.563	60.974	TOTAL PASIVO	94.563	60.974

Cuenta de Resultados 2004-2003 (datos en miles de Euros)

	EMPRESA 2			
	2004	%	2003	%
Cifra de negocios	157.060	96,23%	68.360	98,45%
Aumento existencias	5.868	3,60%	788	1,14%
Trabajos para inmovilizado	0	0,00%	0	0,00%
Otros ingresos de explotación	283	0,17%	289	0,42%
INGRESOS DE EXPLOTACION	163.210	100%	69.437	100%
Consumos de explotación	67.404	41,30%	30.224	43,53%
Gastos de personal	33.729	20,67%	15.430	22,22%
Dotaciones amortiz inmovilizado	8.584	5,26%	5.476	7,89%
Var Provis Tráfico y perd. Créditos incobrables	225	0,14%	332	0,48%
Otros gastos de explotación	47.375	29,03%	17.078	24,59%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	157.318	96,39%	68.540	98,71%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	5.892	3,61%	897	1,29%
RESULTADO FINANCIERO	-1.426	-0,87%	-984	-1,42%
RESULTADO OPERATIVO	4.466	2,74%	-86	-0,12%
RESULTADO EXTRAORDINARIO	-1.382	-0,85%	-9.935	-14,31%
Impuesto sobre sociedades	125	0,08%	-2.689	-3,87%
Otros impuestos	0	0,00%	0	0,00%
RESULTADO NETO	2.959	1,81%	-7.332	-10,56%

EMPRESA 3

(Continúa hasta el número total de empresas del informe)