

UN ESTUDIO A SU MEDIDA

**EJEMPLO DE
ESTUDIO FINANCIERO
SECTORIAL**

EJEMPLO

UN ESTUDIO A SU MEDIDA

EJEMPLO

ÍNDICE DEL ESTUDIO

1. Presentación

- 1.1. Objeto y descripción del estudio
 - 1.2. Las empresas analizadas
-

Descripción general del estudio y detalle de las empresas analizadas.

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. Análisis financiero

- 2.1. Ventas por sociedad 2004-2003
 - 2.2. Resultado por sociedad 2004-2003
 - 2.3. Número de trabajadores por sociedad
 - 2.4. Ratios de rentabilidad (Ventas por trabajador, Rentabilidad de los recursos propios invertidos en la Compañía, Rentabilidad de los activos,...)
 - 2.5. Ratios de eficiencia (Rotación del activo neto, Rotación del activo circulante,...)
 - 2.6. 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.

3. Cuentas anuales agregadas de las empresas analizadas

- 3.1. Balance de Situación 2004-2003
 - 3.2. 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.

4. Cuentas individuales de las empresas analizadas

- 4.1. Glosario de términos
 - 4.2. Balance de Situación 2004-2003
 - 4.3. 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 algunas de las **Empresas Fabricantes de XXXXXXXX**.

Las empresas analizadas no incluyen a la totalidad de las empresas que realizan esta actividad, si bien reflejan la situación de una parte muy significativa de esta 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. 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	Cerdanyola del Valles (Barcelona)	Fabricación de transformados para plásticos.
EMPRESA 2	ALTARÓN (Álava)	La principal actividad de la empresa es la fabricación de productos de materias plásticas.
EMPRESA 3	Gavá (Barcelona)	La empresa se dedica a desarrollar, producir y comercializar productos, sistemas y módulos a partir de termoplásticos y elastómeros.
EMPRESA 4	Archidona (Málaga)	El objeto social de XXXXXX, S.A. es la fabricación de productos de materias plásticas.
EMPRESA 5	MURAS (Lugo)	Fabricación de tuberías y accesorios en materiales plásticos
EMPRESA 6	Navalcarnero (Madrid)	El objeto social de la sociedad es la fabricación de productos

		semielaborados plásticos.
EMPRESA 6	Zaragoza (Zaragoza)	Fabricación y transformación de tubos y accesorios
EMPRESA 7	DURANGO (Vizcaya)	Transformación materias plásticas.
EMPRESA 8	El Burgo de Ebro (Zaragoza)	Fabricación de placas, hojas, tubos y perfiles de materias plásticas.
EMPRESA 9	Miranda de Ebro (Burgos)	La actividad principal de la sociedad es la fabricación y venta de tuberías de PVC y la comercialización de tubos de polietileno y perfiles para ventanas destinadas principalmente a los sectores agrícolas y de la construcción.
EMPRESA 10	Oquendo (Álava)	Fabricación de placas, hojas, tubos y perfiles de materias plásticas.
EMPRESA 11	Santa Perpetua de Mogoda (Barcelona)	La actividad principal de EMPRESA 11 es la fabricación de tubería flexible de PVC, PP, EVA, PU y aluminio a nivel nacional.
EMPRESA 12	Barbera del Valles (Barcelona)	Fabricación de otros productos metálicos
EMPRESA 13	Sant Steve Sesrovires (Barcelona)	El objeto y actividad más importante de la sociedad es el de la fabricación de productos plásticos, así como la transformación de los mismos, con especial dedicación a la obra civil, a la construcción y a la tubería de proceso para la industria química.
EMPRESA 14	ABADIANO (Vizcaya)	Fabricación de placas, hojas, tubos y perfiles de materias plásticas
EMPRESA 15	Terrassa (Barcelona)	Su actividad es la de fabricantes de accesorios en PVC y Latón de alta calidad.
EMPRESA 16	Riudoms (Tarragona)	---
EMPRESA 17	Ejea de Los Caballeros (Zaragoza)	La empresa se dedica a la fabricación de tubos de PVC.
EMPRESA 18	CastellBilbal (Barcelona)	El objeto social de la empresa es la fabricación de semielaborados de

		productos plásticos.
EMPRESA 19	Barcelona (Barcelona)	Comercialización de toda clase de productos nacionales o extranjeros, así como la importación y exportación de cualquier tipo de mercancía. Fabricación, transformación y comercialización de toda clase de productos.
EMPRESA 20	MARTOREL (Barcelona)	Fabricación y comercialización de tubos de plástico.
EMPRESA 21	GRIÑON (Madrid)	Fabricación de productos diversos en materias plásticas - Transformación de plásticos
EMPRESA 22	Orense (Orense)	Fabricación de tuberías plásticas.
EMPRESA 23	Caldes de Montbui (Barcelona)	Fabricación en productos diversos en materias plásticas.
EMPRESA 24	Santa Perpetua De Mogoda (Barcelona)	Fabricación de envases tubulares plásticos.
EMPRESA 25	Lliça de Vall (Barcelona)	Fabricación de perfilería y tubería de caucho.
EMPRESA 26	Mos (Pontevedra)	Fabricación de artículos de plástico. Comercialización de artículos para la construcción, fontanería y ferretería. Administración y gestión de empresa.
EMPRESA 27	Alcobendas (Madrid)	Comercialización y venta al mayor y menor de fontanería y saneamiento de plástico, así como su importación y exportación.
EMPRESA 28	Collado Villalba (Madrid)	Materiales de construcción
EMPRESA 29	Torrejón de Ardoz (Madrid)	Fabricación de accesorios para tuberías de PVC.
EMPRESA 30	Barcelona (Barcelona)	Fabricación de tuberías flexibles y su instalación, extrusión, fabricación, instalación, comercialización, importación y exportación de manufacturas plásticas, así como sus componentes, y todo cuanto con lo anterior sean

EMPRESA 31	LA LLAGOSTA (Barcelona)	Fabricación de tubos y mangueras.
EMPRESA 32	Montmelo (Barcelona)	Fabricación de artículos de caucho. Especialmente tubos de goma y perfilería comercialización de artículos de caucho, especialmente tubos de goma y perfilería.
EMPRESA 33	Paterna (Valencia)	Fabricación de otros productos de materias plásticas
EMPRESA 34	Amposta (Tarragona)	El objeto social de EMPRESA 34 es la fabricación, compra-venta, importación y exportación de mangueras de plástico.
EMPRESA 35	Fuenlabrada (Madrid)	Su actividad principal es la extrusión de tuberías plásticas.
EMPRESA 36	Castellbisbal (Barcelona)	La actividad de EMPRESA 36 es la fabricación de materias plásticas, entre ellas tubos y tuberías de plástico.
EMPRESA 37	Cornella De Llobregat (Barcelona)	Fabricación y comercialización de productos semielaborados en materiales plásticos de pvc.
EMPRESA 38	Vicar (Almería)	La actividad de la empresa es la fabricación de productos plásticos.
EMPRESA 39	Vilanant (Girona)	Fabricación de tubos de poliéster.
EMPRESA 40	Jaén (Jaén)	Instalación de equipos de riego.

2. 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.

2.1. Ventas por sociedad

(en miles de euros) Descripción	Año 2004	Año 2003	%Variación
EMPRESA 1	185.636	158.439	17,2 %
EMPRESA 2	78.675	65.687	19,8 %
EMPRESA 3	71.365	62.413	14,3 %
EMPRESA 4	52.844	45.469	16,2 %
EMPRESA 5	52.000	46.621	11,5 %
EMPRESA 6	47.800	42.897	11,4 %
EMPRESA 6	36.566	32.227	13,5 %
EMPRESA 7	25.720	24.136	6,6 %
EMPRESA 8	24.624	18.029	36,6 %
EMPRESA 9	23.560	20.999	12,2 %
EMPRESA 10	22.417	23.614	-5,1 %
EMPRESA 11	16.239	14.721	10,3 %
EMPRESA 12	14.921	13.921	7,2 %
EMPRESA 13	13.323	11.179	19,2 %
EMPRESA 14	12.950	11.389	13,7 %
EMPRESA 15	11.110	9.083	22,3 %
EMPRESA 16	10.742	8.672	23,9 %
EMPRESA 17	9.435	4.853	94,4 %
EMPRESA 18	8.968	7.531	19,1 %
EMPRESA 19	8.515	7.783	9,4 %
EMPRESA 20	8.383	7.477	12,1 %
EMPRESA 21	7.665	6.816	12,5 %
EMPRESA 22	7.099	5.807	22,2 %
EMPRESA 23	5.741	5.175	10,9 %
EMPRESA 24	5.204	5.604	-7,1 %
EMPRESA 25	5.185	5.058	2,5 %
EMPRESA 26	4.959	4.659	6,4 %
EMPRESA 27	3.590	3.041	18,0 %
EMPRESA 28	3.370	3.362	0,2 %
EMPRESA 29	2.759	2.466	11,8 %
EMPRESA 30	2.509	2.943	-14,7 %
EMPRESA 31	2.397	2.419	-0,9 %
EMPRESA 32	2.360	2.144	10,1 %
EMPRESA 33	2.037	1.655	23,1 %
EMPRESA 34	1.768	1.634	8,2 %
EMPRESA 35	1.277	1.183	8,0 %
EMPRESA 36	830	806	2,9 %
EMPRESA 37	806	884	-8,9 %
EMPRESA 38	774	1.530	-49,4 %
EMPRESA 39	687	471	45,9 %
EMPRESA 40	439	393	11,8 %
Total	797.247	695.191	14,7 %

Se constata un crecimiento generalizado de la actividad, ya que todas las sociedades (excepto 6) tienen un crecimiento de ventas en el ejercicio 2004.

2.2. Resultado por sociedad

(en miles de euros) Descripción	Año 2004	Año 2003	%Variación
EMPRESA 1	-10.425	-2.925	256,4 %
EMPRESA 2	2.902	4.929	-41,1 %
EMPRESA 3	76	-876	-108,6 %
EMPRESA 4	3.161	3.434	-8,0 %
EMPRESA 5	1.765	2.195	-19,6 %
EMPRESA 6	1.228	530	131,8 %
EMPRESA 6	-659	-362	82,0 %
EMPRESA 7	433	248	74,6 %
EMPRESA 8	723	686	5,4 %
EMPRESA 9	-5.432	-1.911	184,2 %
EMPRESA 10	450	709	-36,5 %
EMPRESA 11	1.228	2.214	-44,5 %
EMPRESA 12	276	530	-47,9 %
EMPRESA 13	553	311	77,6 %
EMPRESA 14	119	85	39,3 %
EMPRESA 15	564	589	-4,3 %
EMPRESA 16	-548	-605	-9,4 %
EMPRESA 17	131	21	529,1 %
EMPRESA 18	130	75	72,9 %
EMPRESA 19	188	194	-3,3 %
EMPRESA 20	498	402	24,1 %
EMPRESA 21	9	120	-92,7 %
EMPRESA 22	74	292	-74,7 %
EMPRESA 23	-324	-254	27,4 %
EMPRESA 24	26	279	-90,5 %
EMPRESA 25	59	32	81,1 %
EMPRESA 26	-148	116	-227,4 %
EMPRESA 27	42	38	10,7 %
EMPRESA 28	-973	11	-9.095,4 %
EMPRESA 29	34	49	-31,5 %
EMPRESA 30	-562	-729	-23,0 %
EMPRESA 31	-102	8	-1.441,0 %
EMPRESA 32	337	279	20,8 %
EMPRESA 33	45	51	-11,9 %
EMPRESA 34	-9	10	-188,1 %
EMPRESA 35	38	73	-47,3 %
EMPRESA 36	-70	-63	11,7 %
EMPRESA 37	-72	-32	122,6 %
EMPRESA 38	5	10	-51,3 %
EMPRESA 39	-141	-153	-7,5 %
EMPRESA 40	1	17	-94,3 %
Total	-4.370	10.626	-141,1 %

Se constata un descenso significativo del resultado de las sociedades analizadas en el ejercicio 2004, si bien esta situación se debe principalmente a los resultados negativos de 2 de las sociedades analizadas.

2.3. Número de trabajadores por sociedad

Descripción	Año 2004	Año 2003	%Variación
EMPRESA 1	762	569	33,9 %
EMPRESA 2	87	78	11,5 %
EMPRESA 3	536	504	6,3 %
EMPRESA 4	56	59	-5,1 %
EMPRESA 5	220	210	4,8 %
EMPRESA 6	133	131	1,5 %
EMPRESA 6	119	121	-1,7 %
EMPRESA 7	146	143	2,1 %
EMPRESA 8	80	78	2,6 %
EMPRESA 9	(*)	(*)	0,0 %
EMPRESA 10	103	101	2,0 %
EMPRESA 11	79	80	-1,3 %
EMPRESA 12	(*)	(*)	0,0 %
EMPRESA 13	90	70	28,6 %
EMPRESA 14	64	56	14,3 %
EMPRESA 15	52	52	0,0 %
EMPRESA 16	37	36	2,8 %
EMPRESA 17	59	43	37,2 %
EMPRESA 18	47	44	6,8 %
EMPRESA 19	45	41	9,8 %
EMPRESA 20	41	44	-6,8 %
EMPRESA 21	63	57	10,5 %
EMPRESA 22	43	40	7,5 %
EMPRESA 23	50	68	-26,5 %
EMPRESA 24	34	35	-2,9 %
EMPRESA 25	24	25	-4,0 %
EMPRESA 26	35	39	-10,3 %
EMPRESA 27	(*)	(*)	0,0 %
EMPRESA 28	(*)	(*)	0,0 %
EMPRESA 29	26	25	4,0 %
EMPRESA 30	20	24	-16,7 %
EMPRESA 31	18	18	0,0 %
EMPRESA 32	31	28	10,7 %
EMPRESA 33	15	(*)	
EMPRESA 34	11	13	-15,4 %
EMPRESA 35	8	8	0,0 %
EMPRESA 36	5	5	0,0 %
EMPRESA 37	11	12	-8,3 %
EMPRESA 38	11	23	-52,2 %
EMPRESA 39	12	11	9,1 %
EMPRESA 40	6	6	0,0 %

(*) Información no disponible

Comprobamos como se produce un incremento de la plantilla durante el ejercicio, en línea con el incremento de actividad comentado anteriormente.

2.4. 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.

No obstante, en el caso de que queramos analizar nuestra propia rentabilidad, deberíamos compararnos con empresas que tengan nuestra misma dimensión y tengan problemáticas similares a las nuestras.

Descripción	Año 2004	Año 2003	%Variación
EMPRESA 1	243.616	278.452	-12,5 %
EMPRESA 2	904.306	842.142	7,4 %
EMPRESA 3	133.144	123.836	7,5 %
EMPRESA 4	943.644	770.659	22,4 %
EMPRESA 5	236.364	222.007	6,5 %
EMPRESA 6	359.399	327.457	9,8 %
EMPRESA 6	307.277	266.339	15,4 %
EMPRESA 7	176.164	168.784	4,4 %
EMPRESA 8	307.803	231.137	33,2 %
EMPRESA 9	(*)	(*)	(*)
EMPRESA 10	217.636	233.805	-6,9 %
EMPRESA 11	205.559	184.013	11,7 %
EMPRESA 12	(*)	(*)	(*)
EMPRESA 13	148.030	159.701	-7,3 %
EMPRESA 14	202.343	203.378	-0,5 %
EMPRESA 15	213.655	174.678	22,3 %
EMPRESA 16	290.327	240.881	20,5 %
EMPRESA 17	159.907	112.857	41,7 %
EMPRESA 18	190.808	171.155	11,5 %
EMPRESA 19	189.219	189.828	-0,3 %
EMPRESA 20	204.471	169.931	20,3 %
EMPRESA 21	121.661	119.573	1,7 %
EMPRESA 22	165.091	145.185	13,7 %
EMPRESA 23	114.812	76.102	50,9 %
EMPRESA 24	153.050	160.109	-4,4 %
EMPRESA 25	216.053	202.320	6,8 %
EMPRESA 26	141.694	119.464	18,6 %
EMPRESA 27	(*)	(*)	(*)
EMPRESA 28	(*)	(*)	(*)
EMPRESA 29	106.097	98.655	7,5 %
EMPRESA 30	125.447	122.608	2,3 %
EMPRESA 31	133.181	134.395	-0,9 %
EMPRESA 32	76.115	76.569	-0,6 %
EMPRESA 33	135.783	(*)	(*)
EMPRESA 34	160.711	125.716	27,8 %
EMPRESA 35	159.667	147.895	8,0 %
EMPRESA 36	165.975	161.267	2,9 %
EMPRESA 37	73.277	73.694	-0,6 %
EMPRESA 38	70.373	66.507	5,8 %
EMPRESA 39	57.221	42.782	33,8 %
EMPRESA 40	73.168	65.441	11,8 %

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	-31,4%	-6,8%
EMPRESA 2	7,7%	14,1%
EMPRESA 3	0,4%	-5,6%
EMPRESA 4	21,2%	29,2%
EMPRESA 5	10,7%	14,9%
EMPRESA 6	7,0%	3,2%
EMPRESA 6	-10,2%	-5,1%
EMPRESA 7	3,6%	2,1%
EMPRESA 8	10,5%	11,8%
EMPRESA 9	N/A	-102,1%
EMPRESA 10	3,6%	5,8%
EMPRESA 11	15,0%	31,1%
EMPRESA 12	4,7%	9,5%
EMPRESA 13	7,9%	4,8%
EMPRESA 14	4,1%	3,0%
EMPRESA 15	13,7%	16,5%
EMPRESA 16	-84,5%	99,7%
EMPRESA 17	15,0%	2,8%
EMPRESA 18	6,0%	3,7%
EMPRESA 19	13,5%	15,3%
EMPRESA 20	10,6%	8,3%
EMPRESA 21	0,7%	9,5%
EMPRESA 22	2,8%	11,5%
EMPRESA 23	-702,6%	-68,7%
EMPRESA 24	0,9%	9,4%
EMPRESA 25	11,5%	7,0%
EMPRESA 26	-11,3%	8,0%
EMPRESA 27	14,8%	15,7%
EMPRESA 28	113,4%	9,4%
EMPRESA 29	3,7%	5,7%
EMPRESA 30	17,2%	26,9%
EMPRESA 31	-8,6%	0,6%
EMPRESA 32	27,7%	27,1%
EMPRESA 33	4,9%	5,9%
EMPRESA 34	-1,9%	1,5%
EMPRESA 35	33,6%	96,1%
EMPRESA 36	-12,4%	-9,9%
EMPRESA 37	333,0%	-64,2%
EMPRESA 38	0,7%	1,4%
EMPRESA 39	-8.520,0%	-106,8%
EMPRESA 40	0,5%	7,9%
Total	-2,0%	4,8%

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	-3,7%	0,2%
EMPRESA 2	4,9%	14,0%
EMPRESA 3	1,6%	-0,9%
EMPRESA 4	11,1%	14,5%
EMPRESA 5	6,3%	7,8%
EMPRESA 6	3,8%	1,5%
EMPRESA 6	-2,2%	-0,6%
EMPRESA 7	0,1%	-1,2%
EMPRESA 8	7,5%	9,2%
EMPRESA 9	-37,6%	-11,9%
EMPRESA 10	2,3%	3,5%
EMPRESA 11	10,7%	14,3%
EMPRESA 12	3,9%	7,6%
EMPRESA 13	1,1%	3,3%
EMPRESA 14	2,6%	3,4%
EMPRESA 15	9,0%	13,3%
EMPRESA 16	-6,8%	-8,7%
EMPRESA 17	3,1%	1,6%
EMPRESA 18	4,6%	3,3%
EMPRESA 19	5,6%	8,6%
EMPRESA 20	8,6%	7,5%
EMPRESA 21	2,6%	6,5%
EMPRESA 22	1,6%	6,7%
EMPRESA 23	-10,5%	-8,7%
EMPRESA 24	1,3%	8,4%
EMPRESA 25	6,8%	4,4%
EMPRESA 26	-2,1%	7,2%
EMPRESA 27	4,5%	4,3%
EMPRESA 28	-68,4%	-8,3%
EMPRESA 29	3,8%	5,6%
EMPRESA 30	-35,6%	-32,9%
EMPRESA 31	-5,7%	0,1%
EMPRESA 32	23,3%	20,9%
EMPRESA 33	3,8%	5,4%
EMPRESA 34	-0,1%	2,1%
EMPRESA 35	15,1%	23,3%
EMPRESA 36	-9,8%	-12,8%
EMPRESA 37	-10,1%	-1,0%
EMPRESA 38	-11,7%	-5,8%
EMPRESA 39	-34,4%	-39,2%
EMPRESA 40	2,5%	8,6%
Total	1,3%	3,9%

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	-2,0%	0,1%
EMPRESA 2	3,5%	9,5%
EMPRESA 3	1,0%	-0,6%
EMPRESA 4	7,2%	10,2%
EMPRESA 5	5,8%	7,3%
EMPRESA 6	3,0%	1,3%
EMPRESA 6	-1,6%	-0,5%
EMPRESA 7	0,1%	-1,0%
EMPRESA 8	6,0%	7,6%
EMPRESA 9	-22,1%	-8,1%
EMPRESA 10	1,9%	2,7%
EMPRESA 11	11,1%	14,6%
EMPRESA 12	2,5%	5,1%
EMPRESA 13	1,8%	3,6%
EMPRESA 14	2,2%	2,6%
EMPRESA 15	8,6%	11,4%
EMPRESA 16	-11,3%	-7,1%
EMPRESA 17	3,3%	2,6%
EMPRESA 18	2,5%	1,8%
EMPRESA 19	4,2%	4,9%
EMPRESA 20	9,2%	8,3%
EMPRESA 21	1,6%	4,2%
EMPRESA 22	1,6%	7,4%
EMPRESA 23	-4,1%	-4,2%
EMPRESA 24	1,4%	8,4%
EMPRESA 25	2,8%	2,3%
EMPRESA 26	-1,4%	5,3%
EMPRESA 27	2,2%	2,4%
EMPRESA 28	-24,7%	-3,5%
EMPRESA 29	2,2%	3,3%
EMPRESA 30	-19,3%	-22,8%
EMPRESA 31	-3,7%	0,1%
EMPRESA 32	22,1%	20,9%
EMPRESA 33	2,6%	4,0%
EMPRESA 34	-0,1%	1,8%
EMPRESA 35	5,3%	8,3%
EMPRESA 36	-9,9%	-11,4%
EMPRESA 37	-5,1%	-0,4%
EMPRESA 38	-41,3%	-12,7%
EMPRESA 39	-20,8%	-31,3%
EMPRESA 40	2,0%	6,7%
Total	1,0%	3,0%

2.5. 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 1,4, respecto el ejercicio anterior que fue de 1,3.

La fórmula de cálculo es la siguiente:

Ingresos de explotación / Activo total

Descripción	Año 2004	Año 2003
EMPRESA 1	1,9	1,5
EMPRESA 2	1,4	1,5
EMPRESA 3	1,6	1,4
EMPRESA 4	1,5	1,4
EMPRESA 5	1,1	1,1
EMPRESA 6	1,3	1,2
EMPRESA 6	1,3	1,2
EMPRESA 7	1,3	1,2
EMPRESA 8	1,3	1,2
EMPRESA 9	1,7	1,5
EMPRESA 10	1,2	1,3
EMPRESA 11	1,0	1,0
EMPRESA 12	1,5	1,5
EMPRESA 13	0,7	0,9
EMPRESA 14	1,2	1,3
EMPRESA 15	1,1	1,2
EMPRESA 16	0,6	1,2
EMPRESA 17	0,9	0,6
EMPRESA 18	1,8	1,8
EMPRESA 19	1,3	1,8
EMPRESA 20	0,9	0,9
EMPRESA 21	1,6	1,5
EMPRESA 22	1,0	0,9
EMPRESA 23	2,6	2,1
EMPRESA 24	0,9	1,0
EMPRESA 25	2,5	1,9
EMPRESA 26	1,5	1,4
EMPRESA 27	2,0	1,8
EMPRESA 28	2,8	2,4
EMPRESA 29	1,7	1,7
EMPRESA 30	1,8	1,4
EMPRESA 31	1,5	1,4
EMPRESA 32	1,1	1,0
EMPRESA 33	1,4	1,4
EMPRESA 34	1,2	1,2
EMPRESA 35	2,9	2,8
EMPRESA 36	1,0	1,1
EMPRESA 37	2,0	2,6
EMPRESA 38	0,3	0,5
EMPRESA 39	1,7	1,3
EMPRESA 40	1,3	1,3
Total	1,4	1,3

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	4,0	3,8
EMPRESA 2	2,0	1,9
EMPRESA 3	3,2	2,7
EMPRESA 4	1,8	1,9
EMPRESA 5	1,6	1,5
EMPRESA 6	1,9	1,8
EMPRESA 6	1,8	1,7
EMPRESA 7	1,9	1,9
EMPRESA 8	2,1	2,2
EMPRESA 9	1,8	1,9
EMPRESA 10	1,5	1,8
EMPRESA 11	2,3	2,3
EMPRESA 12	2,3	2,2
EMPRESA 13	0,9	1,0
EMPRESA 14	1,9	2,3
EMPRESA 15	1,2	1,3
EMPRESA 16	1,4	2,3
EMPRESA 17	1,4	1,0
EMPRESA 18	2,1	2,1
EMPRESA 19	1,5	2,1
EMPRESA 20	2,1	2,4
EMPRESA 21	2,5	2,4
EMPRESA 22	1,8	1,9
EMPRESA 23	3,7	3,3
EMPRESA 24	1,9	2,0
EMPRESA 25	3,3	2,6
EMPRESA 26	2,2	2,2
EMPRESA 27	2,1	1,9
EMPRESA 28	3,0	2,6
EMPRESA 29	4,3	4,0
EMPRESA 30	2,5	1,9
EMPRESA 31	1,6	1,5
EMPRESA 32	2,1	2,2
EMPRESA 33	1,7	1,6
EMPRESA 34	2,0	2,2
EMPRESA 35	4,8	3,8
EMPRESA 36	1,0	1,1
EMPRESA 37	2,1	3,0
EMPRESA 38	0,7	1,0
EMPRESA 39	1,7	1,3
EMPRESA 40	1,8	2,0
Total	2,2	2,1

Si analizamos únicamente el activo circulante, también comprobamos como mejora la rotación en el ejercicio 2004.

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	10,4	9,9
EMPRESA 2	7,9	26,2
EMPRESA 3	8,3	7,8
EMPRESA 4	7,1	22,6
EMPRESA 5	11,2	21,7
EMPRESA 6	9,1	14,2
EMPRESA 6	6,0	5,8
EMPRESA 7	8,9	10,3
EMPRESA 8	11,0	10,4
EMPRESA 9	8,2	6,7
EMPRESA 10	5,6	9,3
EMPRESA 11	6,7	7,2
EMPRESA 12	6,3	7,7
EMPRESA 13	8,2	7,7
EMPRESA 14	5,8	10,2
EMPRESA 15	6,5	9,4
EMPRESA 16	5,2	9,1
EMPRESA 17	6,1	2,6
EMPRESA 18	7,9	8,5
EMPRESA 19	25,8	28,8
EMPRESA 20	13,9	13,3
EMPRESA 21	11,0	12,6
EMPRESA 22	5,0	4,5
EMPRESA 23	15,2	15,0
EMPRESA 24	12,9	13,7
EMPRESA 25	33,8	28,5
EMPRESA 26	5,2	4,6
EMPRESA 27	78,2	69,7
EMPRESA 28	8,8	10,3
EMPRESA 29	11,3	12,4
EMPRESA 30	7,2	3,9
EMPRESA 31	9,3	6,9
EMPRESA 32	51,4	35,6
EMPRESA 33	14,7	12,8
EMPRESA 34	5,0	5,3
EMPRESA 35	11,3	9,9
EMPRESA 36	3,4	3,5
EMPRESA 37	3,0	5,1
EMPRESA 38	0,9	1,8
EMPRESA 39	7,9	4,5
EMPRESA 40	3,1	2,7
Total	8,4	10,1

A diferencia de los ratios anteriores, se comprueba como la rotación de las existencias empeora en el ejercicio 2004, pasando de 10,1 en 2003 a 8,4 en 2004.

Hay que considerar que el volumen global de existencias ha pasado de 69.580 miles de euros en 2003 a 98.382 miles de euros en 2004, lo que representa un incremento de un 41 %.

2.6. Otros ratios financieros

Liquidez

La fórmula de este ratio es:

$$\text{(Activo circulante – Existencias) / Pasivo exigible a corto plazo}$$

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

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.

Descripción	Año 2004	Año 2003
EMPRESA 1	0,5	0,6
EMPRESA 2	1,5	4,0
EMPRESA 3	0,7	0,9
EMPRESA 4	1,4	1,4
EMPRESA 5	1,0	1,2
EMPRESA 6	1,1	1,2
EMPRESA 6	1,2	0,7
EMPRESA 7	2,8	2,5
EMPRESA 8	0,9	0,8
EMPRESA 9	0,6	0,6
EMPRESA 10	1,6	1,8
EMPRESA 11	0,7	0,8
EMPRESA 12	1,1	1,1
EMPRESA 13	1,3	1,7
EMPRESA 14	0,8	0,9
EMPRESA 15	1,4	1,5
EMPRESA 16	0,7	0,9
EMPRESA 17	0,8	0,7
EMPRESA 18	1,2	1,3
EMPRESA 19	1,1	1,1
EMPRESA 20	1,1	1,2
EMPRESA 21	0,7	0,8
EMPRESA 22	0,7	0,8
EMPRESA 23	0,9	0,9
EMPRESA 24	1,0	1,1
EMPRESA 25	0,9	0,9
EMPRESA 26	0,7	0,6
EMPRESA 27	1,1	1,1
EMPRESA 28	0,4	0,8
EMPRESA 29	0,6	0,7
EMPRESA 30	0,4	0,3
EMPRESA 31	3,2	3,0
EMPRESA 32	1,9	1,7
EMPRESA 33	2,1	2,5
EMPRESA 34	0,7	0,7
EMPRESA 35	0,7	0,8
EMPRESA 36	2,1	5,0
EMPRESA 37	0,4	0,6
EMPRESA 38	1,5	0,6
EMPRESA 39	0,7	1,1
EMPRESA 40	0,8	0,6
Total	0,9	1,1

Periodo medio de cobro

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

Un periodo medio de cobro de 90 días es razonable considerando que a los periodos de cobro normales (30/60) se incrementan por los retrasos normales que se producen en la actividad normal. Niveles superiores indican retrasos que afectan de forma negativa a la liquidez de la empresa.

(Clientes / Ingresos de Explotación) x 365 días

Descripción	Año 2004	Año 2003
EMPRESA 1	50,5	57,8
EMPRESA 2	127,0	147,5
EMPRESA 3	70,1	86,7
EMPRESA 4	129,9	146,9
EMPRESA 5	194,4	160,8
EMPRESA 6	147,4	171,4
EMPRESA 6	136,5	128,4
EMPRESA 7	143,9	142,5
EMPRESA 8	138,9	118,4
EMPRESA 9	158,2	135,7
EMPRESA 10	155,5	144,6
EMPRESA 11	92,4	84,7
EMPRESA 12	90,6	100,4
EMPRESA 13	342,4	298,1
EMPRESA 14	123,2	125,1
EMPRESA 15	238,0	225,8
EMPRESA 16	175,4	119,7
EMPRESA 17	189,6	211,1
EMPRESA 18	125,0	129,5
EMPRESA 19	222,1	156,2
EMPRESA 20	135,7	121,2
EMPRESA 21	106,2	118,2
EMPRESA 22	103,9	107,4
EMPRESA 23	70,4	80,1
EMPRESA 24	109,5	122,9
EMPRESA 25	96,6	124,9
EMPRESA 26	90,7	80,1
EMPRESA 27	148,4	176,2
EMPRESA 28	76,8	101,9
EMPRESA 29	49,8	56,3
EMPRESA 30	81,5	86,9
EMPRESA 31	92,5	82,4
EMPRESA 32	88,8	108,8
EMPRESA 33	141,9	144,7
EMPRESA 34	111,8	93,6
EMPRESA 35	33,4	54,5
EMPRESA 36	255,8	188,1
EMPRESA 37	46,1	44,8
EMPRESA 38	85,2	179,0
EMPRESA 39	147,3	185,6
EMPRESA 40	74,8	41,8
Total	117,2	118,8

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	2,0	1,5
EMPRESA 2	0,6	0,3
EMPRESA 3	1,7	2,0
EMPRESA 4	1,4	1,7
EMPRESA 5	2,0	2,1
EMPRESA 6	1,2	1,3
EMPRESA 6	3,4	2,9
EMPRESA 7	0,7	0,7
EMPRESA 8	1,9	1,6
EMPRESA 9	-4,9	6,6
EMPRESA 10	0,6	0,5
EMPRESA 11	1,1	1,1
EMPRESA 12	0,7	0,7
EMPRESA 13	2,0	0,9
EMPRESA 14	2,8	2,1
EMPRESA 15	1,6	1,2
EMPRESA 16	28,0	-13,1
EMPRESA 17	10,5	10,3
EMPRESA 18	1,2	1,1
EMPRESA 19	3,6	2,5
EMPRESA 20	0,9	0,7
EMPRESA 21	2,7	2,5
EMPRESA 22	1,8	1,5
EMPRESA 23	48,1	5,7
EMPRESA 24	0,9	0,9
EMPRESA 25	3,1	4,7
EMPRESA 26	1,7	1,4
EMPRESA 27	5,4	6,2
EMPRESA 28	-2,4	11,4
EMPRESA 29	0,8	0,7
EMPRESA 30	-1,4	-1,8
EMPRESA 31	0,3	0,3
EMPRESA 32	0,8	1,1
EMPRESA 33	0,5	0,4
EMPRESA 34	2,2	1,1
EMPRESA 35	2,9	4,6
EMPRESA 36	0,5	0,2
EMPRESA 37	-20,0	5,7
EMPRESA 38	2,8	3,7
EMPRESA 39	250,0	1,6
EMPRESA 40	0,6	0,4
Total	1,7	1,4

3. 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	2.329	0,39%	2.124
Inmovilizado inmaterial	27.089	4,55%	15.188	2,83%
Inmovilizado material	147.070	24,73%	156.944	29,21%
Inmovilizado financiero	34.657	5,83%	33.748	6,28%
Acciones propias a largo plazo	0	0,00%	0	0,00%
Deudores tráfico largo plazo	0	0,00%	0	0,00%
INMOVILIZADO	211.146	35,50%	208.004	38,71%
GASTOS A DISTRIBUIR VAR EJERC	1.585	0,27%	1.737	0,32%
Accionistas por desembolsos exigidos	0	0,00%	0	0,00%
Existencias	98.382	16,54%	69.580	12,95%
Deudores	263.708	44,34%	229.152	42,64%
Inversiones financieras temporales	5.901	0,99%	8.489	1,58%
Acciones propias a corto plazo	0	0,00%	0	0,00%
Tesorería	13.665	2,30%	20.195	3,76%
Ajustes periodificación	353	0,06%	212	0,04%
ACTIVO CIRCULANTE	382.009	64,23%	327.629	60,97%
TOTAL ACTIVO	594.741	100%	537.369	100%

PASIVO	TOTAL			
	2004	%	2003	%
	Capital suscrito	90.997	15,30%	86.739
Prima de emisión	39.941	6,72%	39.941	7,43%
Reservas y resultados ejerc. anterior	95.188	16,00%	85.496	15,91%
Resultado (Pérdidas y ganancias)	-4.370	-0,73%	10.626	1,98%
Dividendo a cuenta entregado ejerc	-422	-0,07%	-392	-0,07%
Acciones propias para reducción capital	-1.005	-0,17%	0	0,00%
FONDOS PROPIOS	220.329	37,05%	222.410	41,40%
INGRESOS A DISTRIBUIR VAR EJERC	6.233	1,05%	7.617	1,42%
PROVISIONES RIESGOS Y GASTOS	5.369	0,90%	5.234	0,97%
Emisiones oblig y otros valores negociables	0	0,00%	0	0,00%
Deudas entidades crédito	26.614	4,47%	19.053	3,55%
Deudas grupo	22.947	3,86%	29.095	5,42%
Otros acreedores	5.924	1,00%	7.350	1,37%
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	61.918	10,41%	60.153	11,20%
Emisiones oblig y otros valores negociables	0	0,00%	0	0,00%
Deudas entidades crédito	92.597	15,57%	72.557	13,51%
Deudas grupo	52.137	8,77%	48.435	9,02%
Acreedores comerciales	125.557	21,11%	91.640	17,06%
Otras deudas no comerciales	17.541	2,95%	18.508	3,45%
Provisiones oper tráfico	91	0,02%	59	0,01%
Ajustes periodificación	1.128	0,19%	455	0,08%
ACREEDORES A CORTO PLAZO	300.897	50,59%	241.809	45,01%
PROV RIESGOS Y GASTOS CORTO PLAZO	0	0,00%	0	0,00%
TOTAL PASIVO	594.746	100%	537.224	100%

Cuenta de Resultados

	TOTAL			
	2004	%	2003	%
Importe neto de Cifra de Ventas	797.247	97,04%	695.191	98,71%
Aumento existencias	17.885	2,18%	2.441	0,35%
Trabajos para inmovilizado	411	0,05%	130	0,02%
Otros ingresos de explotación	6.024	0,73%	6.502	0,92%
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	821.567	100%	704.264	100%
Consumos de explotación	537.968	65,48%	429.933	61,05%
Gastos de personal	105.645	12,86%	93.779	13,32%
Dotaciones amortiz inmovilizado	33.393	4,06%	29.811	4,23%
Var Provis Tráfico y perd. Créditos incobrables	552	0,07%	2.477	0,35%
Otros gastos de explotación	136.127	16,57%	127.444	18,10%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	813.685	99,04%	683.442	97,04%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	7.882	0,96%	20.822	2,96%
RESULTADO FINANCIERO	-4.034	-0,49%	-4.843	-0,69%
RESULTADO OPERATIVO	3.848	0,47%	15.979	2,27%
RESULTADO EXTRAORDINARIO	-1.928	-0,23%	2.878	0,41%
Impuesto sociedades	6.277	0,76%	8.218	1,17%
Otros impuestos	13	0,00%	13	0,00%
RESULTADO NETO	-4.370	-0,53%	10.626	1,51%

4. 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 1**Balance de situación (datos en miles de Euros)**

ACTIVO	EMPRESA 1		PASIVO	EMPRESA 1	
	2004	2003		2004	2003
Gastos establecimiento	6	32	Capital suscrito	24.641	24.641
Inmovilizado inmaterial	506	203	Prima de emisión	38.272	38.272
Inmovilizado material	45.294	48.209	Reservas y resultados ejer anterior	-19.274	-16.715
Inmovilizado financiero	6.095	15.816	Resultado (Pérdidas y Ganacias)	-10.425	-2.925
Acciones propias	0	0	Dividendo a cuenta entregado ejerc	0	0
Deudores tráfico largo plazo	0	0	Acciones propias reducción capital	0	0
INMOVILIZADO	51.901	64.260	FONDOS PROPIOS	33.215	43.274
			INGRESOS DISTRIB VAR EJERC	44	13
GASTOS A DISTRIBUIR VAR EJER	332	777	PROVISIONES RIESGOS Y GASTOS	3.216	3.324
			Emisiones oblig y otros valores neg	0	0
Accionistas por desembolsos exigidos	0	0	Deudas entidades de crédito	987	613
Existencias	18.040	16.207	Deudas grupo	1.000	13.730
Deudores	26.037	25.483	Otros acreedores	0	0
Inversiones financieras temporales	2.571	69	Desembolsos ptes sobre acciones	0	0
Acciones propias a corto plazo	0	0	Acreedores por op tráfico largo plazo	0	0
Tesorería	33	121	ACREEDORES A LARGO PLAZO	1.987	14.343
Ajustes periodificación	0	0	Emisiones oblig y otros valores neg	0	0
ACTIVO CIRCULANTE	46.681	41.880	Deudas entidades crédito	0	0
			Deudas grupo	17.007	22.550
			Acreedores comerciales	40.433	21.620
			Otras deudas no comerciales	3.011	1.794
			Provisiones operaciones de tráfico	0	0
			Ajustes periodificación	0	0
			ACREEDORES A CORTO PLAZO	60.451	45.964
			PROV RIESGOS Y GASTOS C.P.	0	0
TOTAL ACTIVO	98.913	106.917	TOTAL PASIVO	98.913	106.917

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

	EMPRESA 1			
	2004	%	2003	%
Cifra de negocios	185.636	98,58%	158.439	98,49%
Aumento existencias	1.443	0,77%	0	0,00%
Trabajos para inmovilizado	0	0,00%	0	0,00%
Otros ingresos de explotación	1.228	0,65%	2.427	1,51%
INGRESOS DE EXPLOTACION	188.306	100%	160.866	100%
Consumos de explotación	119.824	63,63%	102.131	63,49%
Gastos de personal	28.551	15,16%	21.965	13,65%
Dotaciones amortiz inmovilizado	5.175	2,75%	5.092	3,17%
Var Provis Tráfico y perd. Créditos incobrables	-150	-0,08%	625	0,39%
Otros gastos de explotación	38.594	20,50%	30.820	19,16%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	191.994	101,96%	160.633	99,86%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	-3.688	-1,96%	232	0,14%
RESULTADO FINANCIERO	-2.174	-1,15%	-2.235	-1,39%
RESULTADO OPERATIVO	-5.861	-3,11%	-2.003	-1,25%
RESULTADO EXTRAORDINARIO	-4.563	-2,42%	-922	-0,57%
Impuesto sobre sociedades	0	0,00%	0	0,00%
Otros impuestos	0	0,00%	0	0,00%
RESULTADO NETO	-10.425	-5,54%	-2.925	-1,82%

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	5.941	5.941
Inmovilizado inmaterial	0	0	Prima de emisión	0	0
Inmovilizado material	5.634	6.251	Reservas y resultados ejer anterior	28.957	24.028
Inmovilizado financiero	12.583	3.578	Resultado (Pérdidas y Ganacias)	2.902	4.929
Acciones propias	0	0	Dividendo a cuenta entregado ejerc	0	0
Deudores tráfico largo plazo	0	0	Acciones propias reducción capital	0	0
INMOVILIZADO	18.217	9.829	FONDOS PROPIOS	37.800	34.898
			INGRESOS DISTRIB VAR EJERC	0	11
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	10.898	2.508	Deudas grupo	1.436	1.436
Deudores	29.975	26.549	Otros acreedores	0	0
Inversiones financieras temporales	0	59	Desembolsos ptes sobre acciones	0	0
Acciones propias a corto plazo	0	0	Acreedores por op tráfico largo plazo	0	0
Tesorería	2.082	5.509	ACREEDORES A LARGO PLAZO	1.436	1.436
Ajustes periodificación	9	13	Emisiones oblig y otros valores neg	0	0
ACTIVO CIRCULANTE	42.964	34.637	Deudas entidades crédito	8.455	1.120
			Deudas grupo	6.195	1.111
			Acreedores comerciales	5.647	3.216
			Otras deudas no comerciales	1.649	2.674
			Provisiones operaciones de tráfico	0	0
			Ajustes periodificación	0	0
			ACREEDORES A CORTO PLAZO	21.945	8.121
			PROV RIESGOS Y GASTOS C.P.	0	0
TOTAL ACTIVO	61.181	44.465	TOTAL PASIVO	61.181	44.465

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

	EMPRESA 2			
	2004	%	2003	%
Cifra de negocios	78.675	91,32%	65.687	100,00%
Aumento existencias	6.809	7,90%	0	0,00%
Trabajos para inmovilizado	0	0,00%	0	0,00%
Otros ingresos de explotación	669	0,78%	0	0,00%
INGRESOS DE EXPLOTACION	86.152	100%	65.687	100%
Consumos de explotación	70.035	81,29%	42.949	65,38%
Gastos de personal	3.067	3,56%	2.379	3,62%
Dotaciones amortiz inmovilizado	1.864	2,16%	1.954	2,97%
Var Provis Tráfico y perd. Créditos incobrables	106	0,12%	-134	-0,20%
Otros gastos de explotación	8.063	9,36%	12.319	18,75%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	83.135	96,50%	59.467	90,53%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	3.017	3,50%	6.220	9,47%
RESULTADO FINANCIERO	1.003	1,16%	782	1,19%
RESULTADO OPERATIVO	4.020	4,67%	7.002	10,66%
RESULTADO EXTRAORDINARIO	-24	-0,03%	-60	-0,09%
Impuesto sobre sociedades	1.094	1,27%	2.014	3,07%
Otros impuestos	0	0,00%	0	0,00%
RESULTADO NETO	2.902	3,37%	4.929	7,50%

EMPRESA 3

Balance de situación (datos en miles de Euros)

(Continúa hasta el número total de empresas del informe)