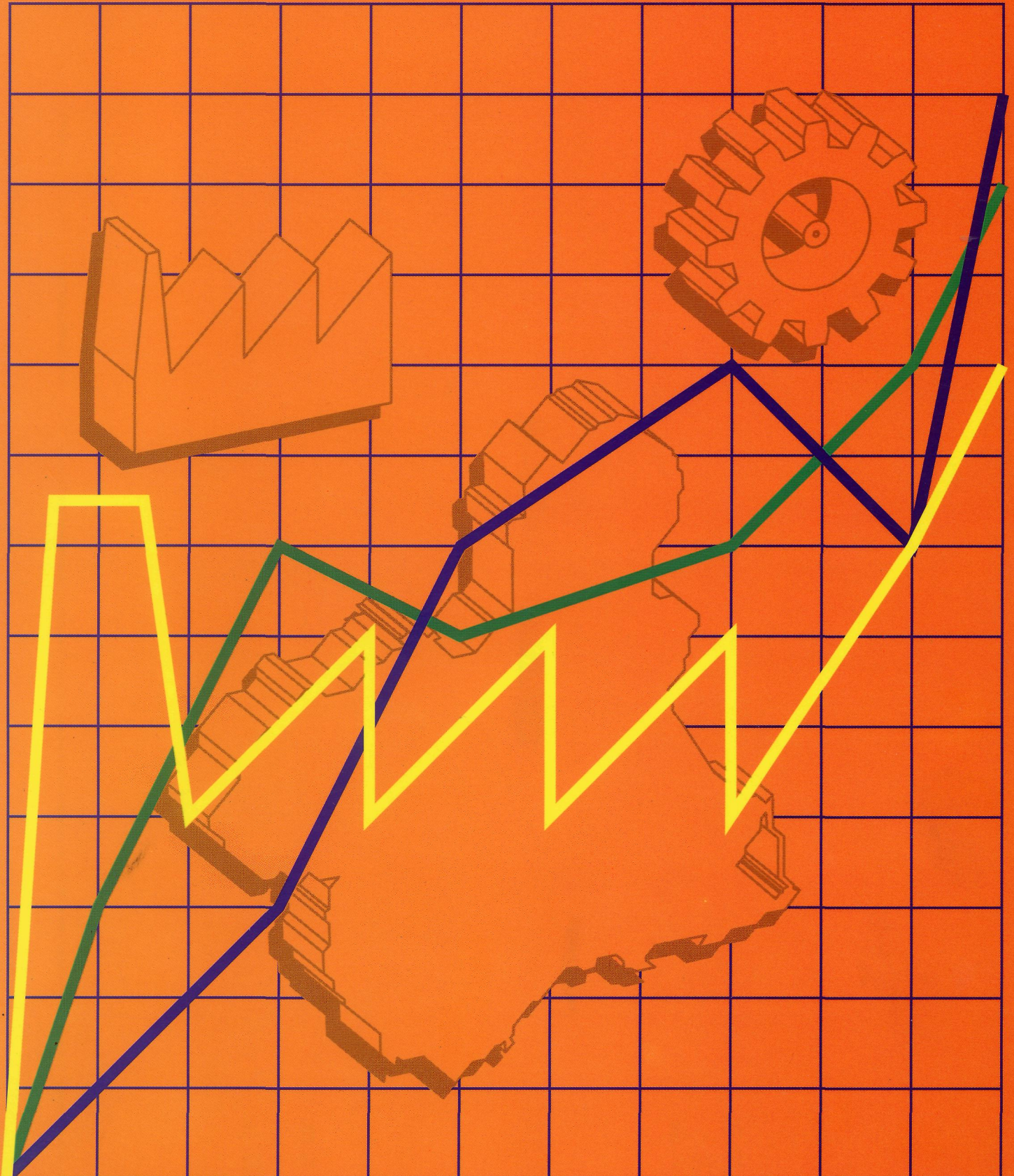
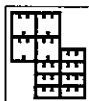


ANÁLISIS ECONÓMICO - FINANCIERO DE LAS EMPRESAS DE LA REGIÓN DE MURCIA. 1990-1993



ANÁLISIS ECONÓMICO - FINANCIERO DE LAS EMPRESAS DE LA REGIÓN DE MURCIA. 1990-1993



Región de Murcia
Consejería de Economía
y Hacienda

Dirección General de Economía y Planificación

Edita: Consejería de Economía y Hacienda
Comunidad Autónoma de la Región de Murcia

Elabora: Dirección General de Economía y Planificación
C/ Alejandro Seiquer, 11-2º
30001-MURCIA
Tfnos.: (968) 362050 / 362051
Fax: (968) 362052

Imprime: Imprenta Regional de Murcia

I.S.B.N.: 84-89578-05-2

Depósito Legal: MU-1.655-1995

Diseño gráfico portada: FORMATO

Fotocomposición: Luis Carlos Callejo Fuertes, Alberto Guillamón López.

Equipo de trabajo:

Elaboración y realización: José León León

Tratamiento informático: Antonio Pérez Belmonte.

© Copyright/Derechos reservados. *(Se autoriza la reproducción parcial citando la fuente)*

PRESENTACIÓN

La adaptación de la legislación española a las directivas comunitarias ha supuesto una reforma de la normativa reguladora de la actividad mercantil, que se inició con la Ley 19/1989 de "Reforma parcial y adaptación de la legislación mercantil a las directivas de la CEE en materia de sociedades". Entre las múltiples variaciones que se han introducido, es de destacar el depósito de las cuentas anuales en el Registro Mercantil, que supone una nueva fuente de información económica.

Partiendo de esta realidad, la presente publicación, **Análisis Económico Financiero de las Empresas de la Región de Murcia 1990-1993**, pretende dar a conocer la información contable depositada en el Registro Mercantil, permitiendo a todos los agentes económicos de nuestra región un mejor conocimiento de las empresas de Murcia. Mediante el análisis económico-financiero realizado en este trabajo, se determinan las principales características de nuestras empresas, su evolución en el período 1990-1993, así como sus principales rasgos estructurales, que nos ayudan a comprender su problemática actual.

Asimismo, se realiza una clasificación de las empresas por ramas de actividad, que nos permite conocer no sólo la estructura productiva regional en su conjunto, sino también las variables que explican la situación y evolución de los distintos sectores económicos regionales.

Este trabajo nos da un nuevo punto de referencia desde el que analizar la economía regional, que debe ayudar a la elaboración y diseño de las nuevas orientaciones de política económica, necesarias para poder afrontar los nuevos retos económicos que tiene nuestra región en el umbral del siglo XXI.

JUAN BERNAL ROLDÁN
Consejero de Economía y Hacienda.

INTRODUCCIÓN

La modificación de la legislación mercantil iniciada en 1989 ha supuesto un cambio importante en todas las normas por las que se han de regir las empresas, siendo uno de sus aspectos destacados el de la normativa contable. Dentro de este contexto hay que resaltar la obligatoriedad del depósito de las cuentas anuales de las sociedades mercantiles como un elemento especialmente significativo, puesto que supone el establecimiento de una nueva fuente de información de carácter económico sobre nuestras empresas.

Esta nueva fuente de información abre un amplio abanico de posibilidades para analizar la realidad económica, tanto en lo referente a la situación general de la economía, nacional y regional, como en la caracterización de los sectores productivos, o en el análisis empresarial.

Con el objeto de aprovechar esta nueva información depositada en el Registro Mercantil, para poder conocer mejor nuestra economía regional, se creó la Central de Balances de la Región de Murcia.

Partiendo de dicha Central de Balances el objetivo de este estudio es ofrecer a los diversos agentes económicos de la Región de Murcia, un análisis económico-financiero de las empresas regionales, para obtener un conocimiento global adecuado de las mismas, así como de los principales sectores de actividad de la Región de Murcia, tratando de establecer la tipología económica-financiera de los mismos.

Para ello, en primer lugar, hay que mencionar que este trabajo parte de las cuentas anuales depositadas por las sociedades en el Registro Mercantil de Murcia, correspondientes a los ejercicios que van de 1990 (primer año para el que es obligatorio el depósito) a 1993. Partiendo de este horizonte temporal (1990-93), el estudio se estructura en tres partes.

En la **primera parte** se recoge la metodología seguida para la realización de este trabajo. En ella se explica cual es la información de partida de que se dispone, así como la depuración realizada para disponer de unos datos económicos y contables que ofrezcan unas mínimas garantías. Una vez determinadas las empresas que se van a analizar y la información que se tiene de las mismas, a continuación se detalla la explotación que se va a realizar. Esta consiste en la elaboración de 4 estados financieros y 41 ratios económicos y financieros. Finalmente se indica cual es la clasificación sectorial que se va a utilizar, así como la distribución por ramas de actividad de las empresas analizadas.

En la **segunda parte** de la publicación se analizan los resultados obtenidos, tanto para el total de empresas, como para los principales sectores de actividad de la Región de Murcia. Se efectúa un análisis económico-financiero de las empresas, y se determinan las principales características de cada sector de actividad; todo ello a partir de los estados financieros y los ratios contables obtenidos.

Finalmente, en la **tercera parte** de la publicación, denominada CUADROS, se incluye la totalidad de los estados financieros y los ratios económicos y financieros, para el total de empresas y para las 30 ramas de actividad.

Cierra la publicación un apartado de anexos en el que se recogen los modelos de balance y cuenta de pérdidas y ganancias, normal y abreviados, tal y como fueron establecidos en el Plan General de Contabilidad.

A través de la realización de este trabajo pretendemos aportar un nuevo punto de referencia desde el que analizar la realidad económica regional, para determinar sus variables clave, y para comprender mejor las características de los distintos sectores económicos, así como su evolución a lo largo del período 1990-93.

Finalmente decir, que se entregó un borrador de la presente publicación al Colegio de Economistas de la Región de Murcia, para su análisis, y para que pudiesen aportar aquellas ideas que consideren que mejoraría el trabajo realizado.

LUIS MARTÍNEZ DE SALAS Y GARRIGUES
Director General de Economía y Planificación



ÍNDICE

PRESENTACIÓN.....	3
INTRODUCCIÓN.....	5
METODOLOGÍA.....	9
1. Quienes depositan las cuentas anuales.....	11
2. Tratamiento de la información.....	11
3. Empresas sin actividad.....	13
4. Características de la información.....	14
5. Análisis económico-financiero.....	17
5.1. Estados financieros.....	17
5.2. Análisis en términos de ratios.....	21
5.2.1. Ratios de eficiencia y productividad.....	22
5.2.2. Ratios de estructura de costes y rentabilidad.....	22
5.2.3. Ratios estructurales de la empresa.....	25
5.2.4. Ratios de empleo.....	26
5.2.5. Ratios de financiación.....	27
5.2.6. Períodos medios de maduración estimados.....	28
5.2.7. Ratios de endeudamiento, liquidez y solvencia.....	29
6. Clasificación sectorial.....	30
7. Características generales de las empresas analizadas.....	32
ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO DE LOS PRINCIPALES SECTORES DE ACTIVIDAD DE LA REGIÓN DE MURCIA.....	35
1. Consideraciones generales.....	37
2. Análisis global.....	37
3. Materiales de construcción y otros minerales no metálicos.....	39
4. Industria química.....	40
5. Maquinaria, material eléctrico y electrónico.....	42
6. Fabricación de jugos y conservas vegetales.....	43
7. Textil y vestido.....	45
8. Calzado, cuero y artículos de piel.....	47
9. Madera y mueble.....	48
10. Construcción.....	50
11. Comercio al por mayor.....	52
12. Comercio al por menor.....	54
13. Transportes.....	57
14. Servicios a las empresas.....	59

CUADROS.....	63
1. Agricultura.....	65
2. Ganadería.....	71
3. Otras actividades del sector primario	77
4. Energía y agua	83
5. Materiales de construcción y otros minerales no metálicos	89
6. Industria química	95
7. Fabricación de productos metálicos	101
8. Maquinaria, material eléctrico y electrónico.....	107
9. Material de transporte.....	113
10. Industria alimentaria (excluido jugos y conservas vegetales)	119
11. Fabricación de jugos y conservas vegetales	125
12. Textil y vestido	131
13. Calzado, cuero y artículos de piel.....	137
14. Madera y mueble	143
15. Papel, artes gráficas y edición.....	149
16. Plástico y caucho.....	155
17. Otras industrias	161
18. Construcción.....	167
19. Comercio al por mayor	173
20. Comercio al por menor.....	179
21. Hostelería y restaurantes.....	185
22. Reparaciones.....	191
23. Transportes	197
24. Comunicaciones	203
25. Actividades inmobiliarias	209
26. Servicios a las empresas.....	215
27. Educación e investigación	221
28. Sanidad.....	227
29. Servicios recreativos y culturales	233
30. Otros servicios.....	239
31. Total.....	245
ANEXOS.....	251
Anexo 1. Modelos de balance y cuenta de pérdidas y ganancias normales.....	252
Anexo 2. Modelos de balance y cuenta de pérdidas y ganancias abreviados	258

METODOLOGÍA



1. QUIENES DEPOSITAN LAS CUENTAS ANUALES

Según se establece en el Reglamento del Registro Mercantil presentarán las cuentas anuales para su depósito las sociedades anónimas, las sociedades de responsabilidad limitada, las sociedades comanditarias por acciones y las sociedades de garantía recíproca. Dicho Reglamento deja abierta la posibilidad de que cualquier empresario, societario o no, pueda depositar, si así lo desea, sus cuentas anuales en el Registro Mercantil.

Podemos decir, por tanto, que la mayor parte de las sociedades tienen que depositar sus cuentas anuales en el Registro Mercantil. No obstante, para la realización de un completo análisis de la realidad económica nos faltaría la actividad económica desarrollada por otro tipo de personas jurídicas, así como la que realizan los empresarios individuales y los trabajadores autónomos.

El Reglamento del Registro Mercantil especifica además, que las sociedades depositarán las cuentas anuales en el Registro Mercantil de la provincia donde tengan su sede social. Nosotros disponemos de las cuentas anuales depositadas en el Registro Mercantil de Murcia. Por lo tanto, habrá sociedades en las que sus cuentas también recogen la actividad desarrollada por establecimientos, que en su caso, tengan fuera de la región. De igual forma en las cuentas anuales de que disponemos no se recoge la actividad de establecimientos situados en la Región de Murcia, pero que pertenecen a sociedades cuya sede social, no es nuestra región.

Debido a esta serie de circunstancias el presente estudio se centra en el conjunto de las empresas no financieras, quedando excluidas las instituciones de crédito y seguro, así como los servicios no destinados a la venta, pues las entidades que prestan dichos servicios no tienen que depositar sus cuentas anuales (administración pública y cajas de ahorros), o bien si lo hacen es en el Registro Mercantil de otra provincia (bancos y entidades de seguro).

A pesar de las limitaciones que hemos mencionado hay que decir, que contamos con un conjunto de empresas suficientemente significativo, cuyo VAB generado supone en 1991 el 22,7% del VAB del conjunto de empresas no financieras de la Región de Murcia. Además, a nivel sectorial dicho porcentaje se sitúa en torno al 50% o superior, en determinados casos, tal y como veremos al analizar la representatividad de nuestros datos, en el apartado "Características generales de las empresas analizadas".

2. TRATAMIENTO DE LA INFORMACIÓN

La información base está constituida por las cuentas anuales que depositan las sociedades en el Registro Mercantil. Estas cuentas anuales se someten a un proceso de homogeneización adaptándose al modelo de cuentas anuales establecido en el Plan General de Contabilidad de 1990. A continuación se procede a la grabación de los datos, y posteriormente se lleva a cabo una depuración básica. De esta forma se crea la Central de Balances de la Región de Murcia.

El presente estudio parte de dicha Central de Balances y pretende extraer la información relevante para la realización de un adecuado análisis económico-financiero.

Para ello en primer lugar se procede a la depuración de toda la información contable contenida en la Central de Balances de la Región de Murcia. En la elaboración de dicha Central de Balances ya se efectuó una depuración básica consistente en establecer una serie de reglas contables que deben cumplir todas las empresas. Destacan las siguientes: el resultado del ejercicio debe coincidir en los distintos estados contables, el activo debe coincidir con el pasivo y todas aquellas partidas que necesariamente han de ser positivas, nunca figurarán con signo negativo.

No obstante esta depuración nos pareció insuficiente. De ahí que nosotros para este estudio hayamos llevado a cabo una depuración complementaria consistente en la realización de una serie de test de coherencia. Estos test son de dos tipos:

A) Test excluyentes. Se les llama así porque las empresas que los incumplan serán excluidas de nuestro análisis. Entre estos test destacan los siguientes:

- La suma de provisiones y amortizaciones acumuladas del inmovilizado material no puede ser superior al inmovilizado material bruto; lo mismo sucede con el inmovilizado inmaterial.
- Las provisiones por depreciación del inmovilizado financiero no pueden ser superiores al valor del inmovilizado financiero; lo mismo se puede decir de las existencias, las cuentas de clientes y las inversiones financieras temporales.
- Si la variación de las provisiones de existencias es positiva en el ejercicio, el saldo a final de año no puede ser inferior a ese aumento; igual ocurre con la variación de otras provisiones de tráfico y el saldo de dicha provisión, así como con la variación de existencias de productos terminados y en curso y las existencias de dichos productos a final de año.
- La suma de las cuentas de accionistas por desembolsos exigidos y no exigidos no puede ser superior al capital suscrito.
- Si la empresa no tiene participaciones en empresas del grupo, no puede tener desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos, de empresas del grupo; lo mismo se puede decir de las participaciones en empresas asociadas y de la cartera de valores a largo plazo.
- El capital suscrito tiene que ser mayor que 0.
- Una empresa no puede tener acciones propias por un valor superior al capital, si no ha dotado las correspondientes reservas para acciones propias o para acciones de la sociedad dominante.
- Si una empresa ha tenido gastos de personal en el ejercicio tiene que haber contratado algún trabajador a lo largo del año. De igual forma si ha contratado algún trabajador, tiene que tener gastos de personal.
- Si una empresa no ha tenido gastos de personal en el ejercicio estimamos que no puede haber concedido anticipos al personal.

B) Test no excluyentes. En estos test se recogen situaciones poco frecuentes en una empresa, pero que en algún caso pueden llegar a darse. Es el caso de que una empresa tenga elementos del inmovilizado material sujetos a amortización y no haya dotado la correspondiente amortización; es una situación poco común, pero si la empresa ha adquirido los elementos del inmovilizado recientemente puede ocurrir que aún no haya dotado amortización.

Mediante estos test se han detectado errores de grabación, así como incoherencias de datos en determinadas empresas. No obstante si la situación detectada por el test es compatible con el resto de información suministrada por las cuentas anuales, se deja tal y como fue presentada por la empresa.

La propia Central de Balances ya realiza en su base algunos test de este tipo, si bien a nosotros nos han parecido insuficientes. De ahí que para este estudio hayamos realizado nuevos test que permiten depurar la información de las cuentas anuales.

De los numerosos test que hemos realizado hay que resaltar como más significativos, además del citado más arriba, los siguientes: empresas con elementos del inmovilizado material sujetos a amortización y sin amortización acumulada del inmovilizado material; lo mismo se puede decir del inmovilizado inmaterial; empresas con la dotación para amortizaciones de inmovilizado superior a la suma de la amortización acumulada del inmovilizado material e inmaterial y los gastos de

establecimiento; empresas con las cuentas de accionistas por desembolsos no exigidos superior al 75% del capital suscrito; empresas con los ajustes por periodificación negativos, etc...

Para la depuración de la información contenida en las cuentas anuales en primer lugar se han obtenido las empresas que incumplen alguno de los test, tanto los excluyentes como los no excluyentes. Una vez determinadas las empresas con problemas nos hemos puesto en contacto con la Central de Balances de la Región de Murcia y han procedido a la revisión de estas empresas. En algunos casos se trataba de errores de grabación y en otros casos se ha corregido la incoherencia analizando la información contenida en la memoria o en el resto de estados contables.

No obstante han quedado empresas en las que no se ha podido eliminar la incoherencia. Si se trata de empresas que incumplen alguno de los test excluyentes, han sido eliminadas para nuestro estudio, puesto que esos test contienen situaciones que no se podrían dar en ningún caso, y por tanto esas cuentas anuales no nos merecen credibilidad. Mientras tanto, si son empresas que no cumplen alguno de los test no excluyentes, se han mantenido en la base, puesto que son casos posibles.

De esta forma se efectúa una depuración más completa de la información facilitada por las empresas a través de las cuentas anuales. Mediante los test excluyentes y los no excluyentes se han corregido los datos de 635 empresas en 1990. En los años siguientes este número ha descendido, fruto de una mejora en la presentación de las cuentas por parte de las empresas, así como por la mayor experiencia en el proceso de grabación. Además se han eliminado las empresas que incumplen los test excluyentes. Esto último establece la primera diferencia entre la base de datos de nuestro estudio y la Central de Balances de la Región de Murcia.

3. EMPRESAS SIN ACTIVIDAD

Analizando el conjunto de cuentas anuales de que disponemos se observa que hay una gran cantidad de empresas que han presentado sus cuentas, pero que no han realizado ninguna actividad durante el ejercicio; se trata de empresas inactivas. Dado que no han realizado ninguna actividad no son relevantes para nuestro análisis, además su inclusión podría distorsionar determinados ratios económicos y financieros. De ahí que estas empresas sean eliminadas de nuestra base de datos. Esta es otra diferencia con la Central de Balances de la Región de Murcia.

Se han considerado empresas sin actividad las siguientes:

- Aquellas empresas que tienen todas las cuentas de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias iguales a cero.
- Las empresas con ventas cero, gastos de personal cero y resultado del ejercicio también cero.
- Y finalmente aquellas empresas con ventas cero, gastos de personal cero y todas las cuentas de ingresos de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias iguales a cero.

En el cuadro 1 se pueden observar las empresas inactivas en el período 1990-93, que van de las 785 en 1990 a las 864 en 1993. Este número tan elevado hace pensar que junto a las empresas propiamente inactivas también se encuentran empresas que podríamos denominar "muertas", es decir, empresas que se pueden considerar disueltas de hecho, si bien aún se encuentran inscritas en el Registro Mercantil por diversos motivos.

CUADRO 1. ÁMBITO DE ANÁLISIS

	1990		1991		1992 ⁽¹⁾		1993 ⁽¹⁾	
	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%
Total empresas CBRM ⁽²⁾	6.459	100,00	6.855	100,00	7.381	100,00	8.061	100,00
Empresas rechazadas.....	827	12,80	1.010	14,73	1.012	13,71	1.056	13,10
Empresas incoherentes	42	0,65	158	2,30	157	2,13	192	2,38
Empresas inactivas	785	12,15	852	12,43	855	11,58	864	10,72
Empresas analizadas	5.632	87,20	5.845	85,27	6.369	86,29	7.005	86,90

(1) Datos provisionales

(2) CBRM = Central de Balances de la Región de Murcia

Además también figuran como inactivas empresas que sí que están activas, lo que sucede es que han presentado unas cuentas anuales que no reflejan su realidad empresarial, sino que están más bien "maquilladas", como puede ser el caso de algunas de las que declaran ventas cero, gastos de personal cero y resultado del ejercicio cero. Dado que sus cuentas no reflejan la situación económica real de la empresa, estas empresas también son rechazadas para el análisis.

Al eliminar las empresas que aquí hemos denominado inactivas se resuelve un problema de la base de datos de la Central de Balances de la Región de Murcia y es el elevado porcentaje de empresas que en dicha base aparecen con ventas cero o con gastos de personal cero. Porcentajes que se situaban, para las ventas cero, entre el 15,5% y el 17,8% de las empresas en el período 1990-93, y para los gastos de personal cero entre el 20,4% y el 21,3% de las empresas, para el mismo período.

4. CARACTERÍSTICAS DE LA INFORMACIÓN

El nuevo Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1643/1990, de 20 de Diciembre, establece los modelos de cuentas anuales que han de presentar las empresas en el Registro Mercantil. Se trata de dos modelos, el modelo normal y el modelo abreviado. Ambos modelos constan de tres documentos: el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria. En el modelo normal estos documentos presentan un mayor desarrollo de las distintas partidas o apartados, mientras que en el modelo abreviado se produce una mayor agregación de las partidas y una menor exigencia de información.

En el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas se establece qué sociedades podrán utilizar el modelo abreviado. En concreto en su artículo 181 se determina que podrán utilizar el balance y la memoria abreviados las sociedades que durante dos años consecutivos, en la fecha de cierre del ejercicio, cumplan dos de las siguientes condiciones:

- Que su activo total no supere los 230 millones de pesetas.
- Que el importe neto de la cifra de negocios sea inferior a 480 millones de pesetas.
- Que el número medio de trabajadores en el ejercicio no sea superior a 50.

Y en el artículo 190 se establece que podrán rellenar la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada las sociedades que durante dos años consecutivos, en la fecha de cierre del ejercicio, cumplan dos de las siguientes condiciones:

- Que el activo total no sea superior a 920 millones de pesetas.

- Que el importe neto de su cifra de negocios sea inferior a 1.920 millones de pesetas.
- Que el número medio de trabajadores no supere los 250 empleados.

La información que se ha recogido del Registro Mercantil de Murcia ha sido la correspondiente al balance y la cuenta de pérdidas y ganancias normales y abreviadas, así como la información que se ha considerado más relevante de la memoria, ya sea normal o abreviada. En los anexos 1 y 2 se recogen los modelos de balance y cuenta de pérdidas y ganancias normal y abreviados, tal y como fueron establecidos en el Plan General de Contabilidad.

No obstante hemos de decir que a pesar de que el Plan General de Contabilidad recoge estos modelos las empresas no se han adaptado a ellos en muchos casos, de tal forma que hay empresas que presentan unas cuentas anuales en las que desagregan ciertas pérdidas tal y como se recogen en el modelo normal y otras partidas no, y además cada empresa sigue su propio criterio. Ante esta forma de presentación tan heterogénea se ha optado por adaptar las cuentas anuales que han presentado las empresas a los modelos del Plan General de Contabilidad manteniendo la máxima desagregación disponible.

El resultado final ha sido que en las cuentas anuales de que disponemos hay empresas que se ajustan a los modelos (normal y abreviado), y otras que podríamos denominar mixtas, pues ciertas partidas se ajustan al modelo normal y otras partidas al modelo abreviado.

El 28 de enero de 1994 el Ministerio de Justicia aprobó unos modelos de cuentas anuales obligatorios para presentar en el Registro Mercantil, en los que sólo hay pequeñas modificaciones respecto a los modelos del Plan General de Contabilidad. Esta circunstancia ha hecho que a partir de esa fecha las cuentas anuales que presentan las empresas sean menos heterogéneas y se adapten más a los modelos oficiales.

En la Central de Balances de la Región de Murcia se dispone de 6.459 empresas para 1990. Posteriormente, este número ha ido creciendo hasta alcanzar las 8.061 en 1993, según los últimos datos, aún provisionales. Esta circunstancia pone de manifiesto que cada vez las empresas cumplen más su obligación de depositar las cuentas anuales en el Registro Mercantil.

De este conjunto de empresas, entre un 13% y un 14% han sido rechazadas para el presente estudio, en el período 1990-93, según podemos ver en el cuadro 1. Han sido rechazadas, bien por tratarse de empresas inactivas, bien por ser empresas incoherentes (son las que incumplen los test excluyentes), tal y como vimos en los apartados anteriores. Tras esta depuración, el conjunto de empresas que finalmente han sido analizadas va de las 5.632 en 1990 a las 7.005 en 1993.

Hay que resaltar que el número de empresas de los ejercicios 1992 y 1993 es provisional, puesto que las bases referidas a ambos ejercicios aún no están cerradas. Ello se debe a que hay empresas que presentan sus cuentas fuera de plazo, además una empresa que un año no deposite sus cuentas, pero al año siguiente deposita el ejercicio corriente y el ejercicio anterior (las empresas están obligadas a depositar siempre el ejercicio precedente), entonces esa empresa se añade a la base del año anterior.

Una vez que ya hemos delimitado el conjunto de empresas que vamos a analizar en el presente trabajo, es necesario mencionar, que de todas las empresas disponemos de la información relativa al balance y a la cuenta de pérdidas y ganancias (ya sean normales o abreviados), mientras que en lo relativo a la memoria la situación es diferente. La memoria es, de los tres documentos que integran las cuentas anuales, el que mayor número de incorrecciones presenta, quizás por no obtenerse directamente de la contabilidad de la empresa y por existir un menor hábito en su elaboración. Vamos a analizar a continuación dos aspectos que no siempre aparecen en la memoria y que son especialmente significativos.

El primero de ellos es la distribución del resultado. Este dato debería aparecer tanto en la memoria normal como en la abreviada, sin embargo hay empresas que no lo incluyen. No obstante son pocas las empresas que no presentan la distribución del resultado y además cada año menos,

según podemos observar en el cuadro 2. En 1990 el 90,5% de las empresas analizadas sí presentó este dato, porcentaje que ha ido subiendo hasta alcanzar el 98,3% en 1993.

CUADRO 2. EMPRESAS QUE PRESENTAN LA DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO Y EL Nº DE TRABAJADORES

	1990		1991		1992 ⁽¹⁾		1993 ⁽¹⁾	
	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%
Total empresas CBRM ⁽²⁾	6.459	100,00	6.855	100,00	7.381	100,00	8.061	100,00
Con distribución del resultado..	5.789	89,63	6.444	94,00	7.178	97,25	7.824	97,06
Con número de trabajadores ...	-	-	-	-	3.034	41,11	4.341	53,85
Empresas analizadas	5.632	100,00	5.845	100,00	6.369	100,00	7.005	100,00
Con distribución del resultado..	5.094	90,45	5.555	95,04	6.268	98,41	6.887	98,32
Con número de trabajadores ...	-	-	-	-	2.775	43,57	3.904	55,73

(1) Datos provisionales

(2) CBRM = Central de Balances de la Región de Murcia

El segundo aspecto es el número de trabajadores. Este dato debe aparecer en la memoria normal, no en la abreviada. Pero la realidad es que en 1990, 1991 y 1992 prácticamente ninguna de las empresas especificó su número de trabajadores. Posteriormente, tras la aprobación de los modelos obligatorios de cuentas anuales que citamos anteriormente la situación ha cambiado, pues en la primera página, tanto del modelo normal como del abreviado, aparece una casilla para que la empresa especifique el número medio de trabajadores del ejercicio. Esta circunstancia ha hecho que un elevado número de empresas ya incluyan este dato, concretamente el 53,9% de las empresas que presentaron sus cuentas en el Registro en 1993, según podemos observar en el cuadro 2. Aunque en las cuentas del ejercicio 1993 es cuando se empieza a presentar el número de trabajadores, como también se pide el dato del ejercicio anterior, es 1992 el primer año del que disponemos del dato de empleo para un número significativo de empresas.

En relación con el número de trabajadores hay que decir que hemos detectado empresas que no han calculado el número medio a lo largo del ejercicio, sino que han presentado el número de trabajadores que había en la empresa al finalizar el año. Esta circunstancia puede alterar el significado del dato, especialmente en empresas cuya actividad es estacional. Ante esta circunstancia, para la realización de nuestro estudio se ha optado por eliminar el dato de empleo de esas empresas para que no distorsionen los resultados. En concreto se ha eliminado para todas aquellas empresas en las que la suma de los sueldos y salarios, y las cargas sociales a cargo de la empresa, por término medio, no alcance las 500.000 pesetas en el conjunto del año. Tras esta depuración, disponemos del dato de empleo para un 55,7% de las empresas analizadas en 1993.

Otro aspecto que no siempre reflejan las empresas en sus cuentas anuales es el impuesto sobre sociedades. Con la aprobación del nuevo Plan General de Contabilidad el impuesto sobre sociedades pasó de contabilizarse en la distribución del resultado a ser considerado un gasto del ejercicio. Este nuevo criterio, junto con la dificultad de obtener el beneficio fiscal a partir del beneficio contable, ha hecho que muchas empresas, ante esta nueva complejidad no incluyan el impuesto sobre sociedades en las cuentas anuales. Esta situación nos lleva a que cuando realicemos cualquier análisis económico-financiero tomemos el resultado del ejercicio antes de impuestos, pues el resultado después de impuestos que presentan las empresas no es homogéneo, ya que en muchos casos no han deducido el impuesto sobre sociedades.

5. ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO

Una vez que ya hemos determinado las empresas de que disponemos para el análisis, y las características más importantes de la información que han depositado en el Registro Mercantil, a continuación procedemos a la realización del análisis económico-financiero.

Para ello, en primer lugar hay que tener presente la información de que se dispone, y ya hemos visto que muchas empresas no se han ajustado al modelo normal o al abreviado, sino que han presentado unas cuentas que podríamos denominar mixta, desagregando unas partidas sí y otras no, y cada empresa siguiendo su propio criterio. Por todo ello, con carácter general, vamos a seguir el criterio de realizar nuestro análisis económico-financiero con la información contenida en las cuentas anuales abreviadas, pues esas cuentas sí que las tenemos para todas las empresas. No obstante, en determinados casos, por su interés, utilizaremos partidas del modelo normal, aunque no se les pueda calcular a todas las empresas.

Partiendo de esta premisa hemos de decir que la información que obtenemos del análisis económico-financiero se puede dividir en dos partes: los estados financieros y los ratios económicos y financieros. A continuación vamos a analizar cada uno de ellos.

5.1 Estados financieros

Se han elaborado cuatro estados financieros. Para la realización de los mismos se ha utilizado la información del modelo abreviado de cuentas anuales, de tal forma que para su cálculo se han utilizado los datos de todas las empresas. El inconveniente de este método es que su nivel de desagregación no es muy elevado, si bien cuando realicemos el comentario económico de los distintos sectores de actividad, sí se podrá utilizar la información de las empresas que han seguido el modelo normal (que está más desagregada), para ayudar a comprender la evolución de determinadas partidas.

En los cuatro estados financieros además de los valores absolutos de cada una de las partidas, se han calculado los porcentajes verticales y las tasas de variación de un ejercicio a otro, para facilitar la realización de análisis comparativos intersectoriales. Dado que no hay el mismo número de empresas cada año, las tasas de variación se han de calcular sobre las empresas comunes cada dos años.

El primer estado financiero que hemos obtenido ha sido el **balance**. Su estructura se puede observar en el cuadro 3. El balance tiene dos partes, el activo y el pasivo. El activo lo componen dos masas patrimoniales, el activo fijo y el activo circulante. Dentro del activo fijo tenemos por una parte el inmovilizado y por otra el no realizable. Los elementos que componen cada una de estas masas patrimoniales se pueden ver en el cuadro 3 (hay que mencionar que los derechos sobre bienes en leasing se han incluido en el inmovilizado material).

El pasivo está compuesto de tres masas patrimoniales: el neto, el pasivo fijo y el pasivo circulante. En el neto se encuentran incluidos tanto los fondos propios como los ingresos a distribuir en varios ejercicios; además el neto ha sido minorado por el valor de las acciones propias y de los accionistas por desembolsos no exigidos para calcular el valor del neto real de la empresa.

CUADRO 3. BALANCE

ACTIVO	PASIVO
<p>ACTIVO FIJO</p> <ul style="list-style-type: none"> Inmovilizado <li style="padding-left: 20px;">Inmovilizado inmaterial <li style="padding-left: 20px;">Inmovilizado material <li style="padding-left: 20px;">Inmovilizado financiero No realizable <li style="padding-left: 20px;">Gastos de establecimiento <li style="padding-left: 20px;">Gastos a distribuir en varios ejercicios <p>ACTIVO CIRCULANTE</p> <ul style="list-style-type: none"> Existencias Deudores Accionistas por desembolsos exigidos Inversiones financieras temporales Tesorería Ajustes por periodificación <p>TOTAL ACTIVO</p>	<p>NETO</p> <ul style="list-style-type: none"> Fondos propios <li style="padding-left: 20px;">Capital suscrito <li style="padding-left: 20px;">Prima de emisión <li style="padding-left: 20px;">Reserva de revalorización <li style="padding-left: 20px;">Otras reservas <li style="padding-left: 20px;">Resultados de ejercicios anteriores <li style="padding-left: 20px;">Perdidas y ganancias <li style="padding-left: 20px;">(-) Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio <li style="padding-left: 20px;">Ingresos a distribuir en varios ejercicios <li style="padding-left: 20px;">(-) Accionistas por desembolsos no exigidos <li style="padding-left: 20px;">(-) Acciones propias <li style="padding-left: 20px;">(-) Acciones propias a corto plazo <p>PASIVO FIJO</p> <ul style="list-style-type: none"> <li style="padding-left: 20px;">Provisiones para riesgos y gastos <li style="padding-left: 20px;">Acreedores a largo plazo <p>PASIVO CIRCULANTE</p> <ul style="list-style-type: none"> <li style="padding-left: 20px;">Acreedores a corto plazo <p>TOTAL PASIVO</p>

La cuenta de pérdidas y ganancias es el segundo estado financiero que hemos elaborado. Responde al modelo abreviado de cuenta de pérdidas y ganancias que establece el Plan General de Contabilidad. Sólo se diferencia en que hay tres partidas en las que no se presentan sus componentes, que son: los ingresos financieros, los gastos de personal y los gastos financieros y asimilados. Esta cuenta de pérdidas y ganancias se encuentra recogida en el cuadro 4.

El tercer estado financiero es el **estado de valor añadido**. El valor añadido creado por una empresa será el incremento de valor incorporado a los bienes y servicios consumidos y adquiridos a otras entidades. El estado de valor añadido es un complemento necesario de los estados financieros tradicionales, que sirve tanto en la toma de decisiones de la dirección, como al conjunto de agentes económicos usuarios de la información financiera. En el cuadro 5 podemos ver su estructura, donde junto al VAB, se obtiene el valor de la producción y el consumo intermedio.

Lo que sucede es que con la información suministrada por el modelo abreviado de cuentas anuales no podemos saber la variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación, que tendría que ir en el valor de la producción. De ahí que como aproximación al valor de la producción hayamos calculado los ingresos de explotación, que sólo se diferencian en que no incluyen la citada variación. Dicha variación se encuentra en los consumos intermedios, concretamente, en los consumos de explotación, de tal forma que el VAB no se ve afectado. En cualquier caso, a nivel agregado, esta partida hace variar muy poco los ingresos de explotación y los consumos intermedios.

Hay que resaltar también, que en los consumos intermedios, concretamente, en otros gastos de explotación, están incluidos los arrendamientos, que sí deberían formar parte del VAB. Lo que sucede es que dicha partida no viene, por separado, en las cuentas anuales, ya sean normales o abreviadas, de ahí que se haya incluido en los consumos intermedios. Lo mismo sucede con la

dotación al fondo de reversión y con los resultados de operaciones en común, si bien, estas dos cuentas apenas registran movimiento contable.

Esta serie de diferencias no invalidan la utilidad de la información obtenida, por cuanto este estado de valor añadido, así obtenido, enlaza en sus aspectos básicos con la concepción del término defendida por diversos autores.

Finalmente decir, que se ha obtenido el VAB a coste de factores, puesto que se han deducido los tributos y se han incluido las subvenciones de explotación.

CUADRO 4. CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS

Ingresos de explotación

Importe neto de la cifra de negocios

Otros ingresos de la explotación

(-)Consumos de explotación

(-)Gastos de personal

(-)Dotación para amortización de inmovilizado

(-)Variación provisiones de tráfico y pérdidas incobrables

(-)Otros gastos de explotación

RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN

Ingresos financieros

Beneficios de inversiones financieras

Diferencias positivas de cambio

(-)Gastos financieros y asimilados

(-)Diferencias negativas de cambio

(-)Variación provisiones de inversiones financieras

RESULTADOS FINANCIEROS

Ingresos extraordinarios

Por enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control

Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias

Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio

Ingresos extraordinarios

Ingresos y beneficios de otros ejercicios

(-) Gastos extraordinarios

Variación provisiones inmovilizado inmaterial, material y cartera de control

Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control

Pérdidas operaciones con acciones y obligaciones propias

Gastos extraordinarios

Gastos y pérdidas de otros ejercicios

RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS

(-) Impuesto sobre sociedades

RESULTADO DEL EJERCICIO

CUADRO 5. ESTADO DE VALOR AÑADIDO

INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

Importe neto de la cifra de negocios
Otros ingresos de la explotación

(-)CONSUMOS INTERMEDIOS (incluido tributos)

Consumos de explotación
Otros gastos de explotación

VALOR AÑADIDO BRUTO C.F.

El cuarto estado financiero es el de **capacidad de autofinanciación**. Pretende reflejar la política de autofinanciación que ha realizado la empresa durante el ejercicio, tal y como se puede observar en el cuadro 6. Para ello en primer lugar se obtienen los recursos generados por la empresa, pero desde una perspectiva financiera. Es decir, habrá que excluir aquella parte de los recursos financieros que la entidad tendrá que desprenderse para atender los compromisos contraídos con el mundo exterior, y que sólo podría utilizar durante breves espacios de tiempo, tales como el beneficio distribuido. Además se calcularán los recursos generados en condiciones normales, excluyendo por tanto aquellos fondos obtenidos por hechos atípicos, y que vendrán recogidos en la cuenta de resultados extraordinarios.

A partir de los recursos generados obtenemos la autofinanciación bruta o global de la empresa en ese ejercicio, que está compuesta por la autofinanciación de enriquecimiento (los beneficios no distribuidos) y por la autofinanciación de mantenimiento (constituida por las dotaciones a amortización, a provisiones y a otras cuentas de correcciones). Al ser la autofinanciación global de la empresa se incluye tanto la proveniente de operaciones típicas de la empresa, como de resultados extraordinarios.

Finalmente calculamos la capacidad de autofinanciación de la empresa, que sería el volumen máximo de recursos que la firma podría haber dedicado a su autofinanciación dada su situación financiera. Estaría constituida por la autofinanciación global de la empresa en ese ejercicio más los beneficios distribuidos, que serían los recursos añadidos, que la empresa podría haber dedicado a su autofinanciación.

Para obtener este estado financiero se necesita la distribución del resultado. Esta distribución no está disponible para todas las empresas, tal y como vimos en el apartado anterior, de ahí que el estado de capacidad de autofinanciación se le calcule a las empresas para las que sí se dispone de este dato. Por ello se puede observar, como para ciertas partidas de este estado financiero, el valor que toman no coincide con el que esas mismas partidas tienen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

CUADRO 6. CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN

Resultado del ejercicio

(-) Resultados extraordinarios

(-) Beneficio distribuido

(+) Dotación para amortización de inmovilizado

(+) Variación provisiones de tráfico y pérdidas incobrables

(+) Variación provisiones de inversiones financieras

(=) RECURSOS GENERADOS (CASH-FLOW)

(+) Resultados extraordinarios

(+) Variación provisiones inmovilizado inmaterial, material y cartera de control

(=) AUTOFINANCIACIÓN BRUTA O GLOBAL

(+) Beneficio distribuido

(=) CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN

5.2 Análisis en términos de ratios

El análisis por ratios, constituye, sin lugar a dudas, una de las técnicas más utilizadas en el análisis económico-financiero. Por una parte permite efectuar con facilidad comparaciones intersectoriales, así como entre distintos momentos del tiempo, y además es útil para una empresa individual, que podrá ver como se encuentra desde un punto de vista económico y financiero, en relación al sector al que pertenece.

Los ratios se han obtenido partiendo de la información contenida en las cuentas anuales abreviadas, si bien en determinadas circunstancias, por su interés, se ha utilizado la información del modelo completo. Aunque en estos casos, para su cálculo, se han utilizado sólo las empresas que desagregan la información.

La elección de los ratios se ha hecho, partiendo de la información disponible, con la idea de recoger todos aquellos aspectos relevantes para determinar las principales características económicas y financieras de cada sector económico, de tal forma que se pueda efectuar una radiografía de su situación actual. En cuanto a la definición de los ratios, se ha escogido, en los casos en que hay varias posibles definiciones, aquella que mejor refleja el aspecto económico que queremos analizar.

Los ratios que se han obtenido pretenden reflejar cada uno de los aspectos relevantes de la empresa. Así, tenemos los siguientes tipos de ratios:

- Ratios de eficiencia y productividad.
- Ratios de estructura de costes y rentabilidad.
- Ratios estructurales de la empresa.
- Ratios de empleo.
- Ratios de financiación.
- Períodos medios de maduración estimados.
- Ratios de endeudamiento, liquidez y solvencia.

En conjunto se trata de 41 ratios cuyas fórmulas de cálculo se encuentran recogidas en los cuadros 7 a 13. A continuación vamos a proceder a la definición de cada uno de ellos. Antes hay que mencionar que los ratios se han calculado para cada sector económico, no como media aritmética de los ratios individuales de cada empresa, sino a partir de las magnitudes contables agregadas del sector.

5.2.1 Ratios de eficiencia y productividad.

Productividad. Se define como el cociente entre el VAB_{CF} y el empleo expresado en miles de pesetas, y representa la capacidad de competir en los mercados, de la empresa.

Ya vimos que no se dispone del dato de empleo para 1990 y 1991, de ahí que este ratio sólo se calcule en 1992 y 1993. Además no se le calcula a todas las empresas, sino a aquellas de las que se dispone del dato de empleo.

VAB_{CF} sobre inmovilizado medio de explotación. Es el cociente entre el VAB_{CF} y el inmovilizado medio de explotación. El inmovilizado de explotación incluye el inmovilizado material y el inmaterial. Al ser inmovilizado medio se ha calculado la media aritmética entre el valor al inicio y al finalizar el ejercicio de que se trate. Para 1990 como no se dispone del inmovilizado al inicio del ejercicio se ha tomado el inmovilizado al final del año.

Este es el criterio que vamos a seguir en los restantes ratios, en aquellos casos en que sea necesario calcular un valor medio, pues las cuentas anuales nos dan información del final del ejercicio económico.

Rotación del activo total neto. Se define como el cociente entre los ingresos de explotación y el activo total neto a su estado medio. Permite medir el grado de aprovechamiento del activo de la empresa, el nivel de eficiencia en su utilización.

CUADRO 7. RATIOS DE EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD

$$\text{Productividad} = \frac{VAB_{cf}}{\text{Empleo}}$$

$$VAB_{cf} \text{ sobre inmovilizado medio de explotación} = \frac{VAB_{cf}}{\text{Inmovilizado medio de explotación (material e inmaterial)}} \times 100$$

$$\text{Rotación del activo total neto} = \frac{\text{Ingresos de explotación}}{\text{Total activo medio - No realizable medio}} \times 100$$

5.2.2 Ratios de estructura de costes y rentabilidad.

Gastos de personal sobre ingresos de explotación. Se define como la proporción que los gastos de personal representan respecto al valor de la producción; como no disponemos del valor de la producción, tomamos los ingresos de explotación que es una aproximación. Y nos está midiendo la participación de los gastos de personal en la estructura de costes de la empresa.

Cargas sociales sobre ingresos de explotación. Es la proporción que representan las cargas sociales sobre el volumen de producción, en nuestro caso los ingresos de explotación. Con este ratio se puede determinar la importancia que tienen las cargas sociales para la empresa.

Este ratio sólo se calcula a las empresas que desagregan la cuenta de gastos de personal en sus dos componentes: sueldos y salarios, y cargas sociales.

Gastos financieros sobre ingresos de explotación. Se define como la proporción que representan los gastos financieros sobre los ingresos de explotación, dado que no disponemos del valor de la producción. Este ratio nos mide el peso que los gastos financieros tienen en el conjunto de los costes de la empresa.

Tipo de interés de las deudas. Se define como el cociente entre los intereses financieros que paga la empresa y su pasivo exigible remunerado. Dado que no es posible obtener este último tomamos la totalidad de las deudas. Esto último se tendrá presente a la hora de analizar el significado de los resultados obtenidos.

Presión fiscal (Impuesto sobre sociedades). Es el cociente entre el impuesto sobre sociedades que paga la empresa y su VAB_{CF} . Expresa la proporción del VAB_{CF} que dedica la empresa al pago del impuesto sobre sociedades.

En el apartado "Características de la información" ya vimos que había empresas que no incluían el impuesto sobre sociedades en su cuenta de resultados, de ahí que este ratio sólo se calcule a aquellas empresas que sí han reflejado el impuesto que les corresponde.

Presión fiscal (Otros tributos). Es la proporción que representan otros tributos que paga la empresa sobre el VAB_{CF} . Nos mide el peso que supone esta carga fiscal para el sector económico de que se trate.

Este ratio sólo se calcula a las empresas que han desagregado la cuenta otros gastos de explotación, que es dónde se recogen estos tributos.

Beneficio bruto. Se define como la proporción que representan las ventas netas (importe neto de la cifra de negocios) menos el coste de las ventas, sobre las ventas netas. Y es la medida básica o primaria de la rentabilidad de la explotación desde la óptica de la empresa.

Rentabilidad económica típica de la empresa. Es el porcentaje que representa el beneficio antes de intereses e impuestos (BAII) sobre el activo total neto de explotación (inmovilizado material e inmaterial y activo circulante). El BAII recoge el beneficio producido por la actividad típica de la empresa, y se define como el resultado de la siguiente operación: ventas - consumos de explotación - gastos de personal - dotación para amortización de inmovilizado - variación provisiones de tráfico y pérdidas incobrables - otros gastos de explotación.

Este ratio constituye un apreciable indicador de la eficiencia empresarial, puesto que depende solamente de la capacidad de los activos para generar ventas, sin contemplar la incidencia que en el resultado de la firma pueda tener la estructura financiera, toda vez que se excluyen los ingresos y gastos financieros. Además está referido a la actividad propia de la empresa, excluyendo por tanto los ingresos que perciba por otras actividades.

La exclusión de las cargas financieras permite una comparación interempresas más apropiada, ya que las diferencias en las estructuras financieras de las distintas firmas, no afectan al valor del ratio.

CUADRO 8. RATIOS DE ESTRUCTURA DE COSTES Y RENTABILIDAD

$$\text{Gastos de personal sobre ingresos de explotación} = \frac{\text{Gastos de personal}}{\text{Ingresos de explotación}} \times 100$$

$$\text{Cargas sociales sobre ingresos de explotación} = \frac{\text{Cargas sociales}}{\text{Ingresos de explotación}} \times 100$$

$$\text{Gastos financieros sobre ingresos de explotación} = \frac{\text{Gastos financieros y asimilados}}{\text{Ingresos de explotación}} \times 100$$

$$\text{Tipo de interés de las deudas} = \frac{\text{Gastos financieros y asimilados}}{\text{Acreedores a corto y largo plazo medios}} \times 100$$

$$\text{Presión fiscal (Impuesto sobre sociedades)} = \frac{\text{Impuesto sobre sociedades}}{\text{VAB}_{cf}} \times 100$$

$$\text{Presión fiscal (Otros tributos)} = \frac{\text{Tributos}}{\text{VAB}_{cf}} \times 100$$

$$\text{Beneficio bruto} = \frac{\text{Ventas netas} - \text{Consumos de explotación}}{\text{Ventas netas}} \times 100$$

$$\text{Rentabilidad económica típica de la empresa} = \frac{\text{BAII}}{\text{Inmoviliz. mat. e inmat. medio} + \text{Activo circulante medio}} \times 100$$

$$\text{Rentabilidad económica de la explotación} = \frac{\text{Resultados de explotación}}{\text{Inmovilizado mat. e inmat. medio} + \text{Activo circulante medio}} \times 100$$

$$\text{Rentabilidad económica del activo} = \frac{\text{Result. de explotación} + \text{Ingres. financieros} + \text{Beneficios de inversión. financieras} + \text{Diferenc. positivas de cambio}}{\text{Total activo medio} - \text{No realizable medio}} \times 100$$

$$\text{Rentabilidad financiera} = \frac{\text{BAI (Resultados de explotación} + \text{Resultados financieros)}}{\text{Neto medio} - \text{No realizable medio} - \text{Pérdidas y ganancias medias}} \times 100$$

$$\text{Política de distribución de beneficios} = \frac{\text{Beneficio distribuido}}{\text{Resultado del ejercicio}} \times 100$$

$$\text{Remuneración de los recursos propios} = \frac{\text{Beneficio distribuido}}{\text{Neto} - \text{No realizable} - \text{Pérdidas y ganancias}} \times 100$$

Rentabilidad económica de la explotación. Se define como el cociente entre el resultado de explotación y el activo total neto de explotación. Sólo se diferencia del anterior ratio en que se han incluido en el numerador otros ingresos de la explotación.

Mide la incidencia que en la rentabilidad de la empresa tienen los otros ingresos de la explotación, de tal forma que se podría determinar si se ha producido una desviación de la empresa hacia otras actividades, que no son su actividad propia.

Rentabilidad económica del activo. Es la proporción que representan el resultado de explotación y los ingresos financieros sobre el activo total neto a su estado medio. Nos informa de la política de inversiones financieras que ha seguido la empresa a lo largo del ejercicio económico.

Rentabilidad financiera. Se define como el porcentaje que supone el beneficio antes de impuestos (BAI) sobre los recursos propios a su estado medio. Así como el BAI depende solamente de la capacidad de los activos para generar rentas, sin contemplar la incidencia que en el resultado pueda tener la estructura financiera, el BAI depende de la composición y funcionamiento del activo y de la estructura del pasivo. En tanto que el riesgo económico es debido a alteraciones que se pueden producir en el BAI, el riesgo financiero se origina por la inestabilidad del BAI.

Además comparando este ratio con los ratios de rentabilidad económica definidos anteriormente, se obtiene una aproximación al apalancamiento financiero. Este concepto indica en que medida las empresas están mejorando o empeorando la rentabilidad que obtienen sus propietarios, al endeudarse frente a terceros.

Margen de beneficio neto. Es el cociente entre el BAI y las ventas netas. En el ratio beneficio bruto obteníamos el margen que suponía el beneficio bruto sobre las ventas netas; en este ratio obtenemos el margen que supone el beneficio neto, concretamente el BAI.

Política de distribución de beneficios. Se define como el porcentaje del resultado del ejercicio que se distribuye a los accionistas. Este ratio nos indica qué política de reparto de beneficios sigue la empresa. Dada su naturaleza sólo se le calcula a las empresas con resultado del ejercicio positivo.

Los resultados de este ratio hay que analizarlos con precaución, debido a que en su cálculo se utiliza el resultado del ejercicio después de impuestos y ya vimos los problemas que tenía el impuesto sobre sociedades.

Remuneración de los recursos propios. Es el porcentaje que representa el beneficio distribuido sobre los recursos propios de la empresa. Puede considerarse como la medida de la retribución que percibe el accionista, teniendo en cuenta los recursos aportados a la empresa.

Este ratio, al igual que el anterior, se calcula a las empresas que han presentado la distribución del resultado.

5.2.3 Ratios estructurales de la empresa.

Coefficiente de capital. Se define como el cociente entre el inmovilizado de explotación y el VAB_{CF} y mide la intensidad del factor capital, concretamente del capital fijo, en la empresa.

Coefficiente de trabajo. Es el cociente entre los gastos de personal y el VAB_{CF} . Este ratio nos determina la intensidad con la que utiliza el factor trabajo la empresa.

Relación capital/trabajo. Relaciona en términos porcentuales el inmovilizado de explotación y los gastos de personal y expresa de que forma se combinan el factor capital y el factor trabajo en la función de producción de la empresa.

CUADRO 9. RATIOS ESTRUCTURALES DE LA EMPRESA

$$\text{Coeficiente de capital} = \frac{\text{Inmovilizado de explotación (material e inmaterial)}}{\text{VAB}_{cf}} \times 100$$

$$\text{Coeficiente de trabajo} = \frac{\text{Gastos de personal}}{\text{VAB}_{cf}} \times 100$$

$$\text{Relación capital / trabajo} = \frac{\text{Inmovilizado de explotación (material e inmaterial)}}{\text{Gastos de personal}} \times 100$$

$$\text{Tasa de envejecimiento del equipo productivo} = \frac{\text{Amortización acumulada del inmovil. material}}{\text{Inmovilizado material bruto (excepto anticipos e inmovilizado en curso)}} \times 100$$

$$\text{Tasa anual de amortización} = \frac{\text{Dotación para amortización del inmovilizado}}{\text{Inmovilizado material e inmaterial bruto (excepto anticipos e inmovilizado en curso)}} \times 100$$

Tasa de envejecimiento del equipo productivo. Es la proporción que representa la amortización acumulada del inmovilizado material sobre el inmovilizado material bruto. Nos indica en qué medida la empresa está utilizando un equipo productivo nuevo, o si más bien es obsoleto y necesita una pronta renovación. Este ratio se le puede calcular a las empresas que han desagregado su inmovilizado material.

Tasa anual de amortización. Se define como el cociente entre la dotación para amortización de inmovilizado y el activo fijo bruto de explotación. Nos indica qué cantidad de recursos la empresa detrae de la cifra de ventas para atender la futura renovación de los inmovilizados. Sólo se le puede calcular a las empresas que han desagregado su inmovilizado material e inmaterial.

5.2.4 Ratios de empleo.

Tasa de variación del empleo. Se trata de la tasa de variación anual del número de trabajadores y expresa la política de empleo seguida por la empresa durante el ejercicio.

Este ratio, al igual que los demás ratios de empleo, se obtiene para las empresas de las que se dispone del número de trabajadores. Además para su cálculo sólo tenemos el dato de empleo de los ejercicios 1992 y 1993.

Coste medio del personal. Es el cociente entre los gastos de personal de la empresa y su número de trabajadores. Determina el coste medio que supone para la entidad cada uno de sus empleados.

Sueldos y salarios por trabajador. Se define como el cociente entre los sueldos y salarios y el empleo de la empresa. Y nos dice cuál es el sueldo bruto medio de cada empleado en el ejercicio de que se trate. Este ratio, al igual que el siguiente, se la calcula a las empresas que han desagregado los gastos de personal.

Cargas sociales por trabajador. Es el resultado de dividir las cargas sociales entre el número de trabajadores. Se trata de un indicador del coste que supone para la empresa las cargas sociales que soporta.

CUADRO 10. RATIOS DE EMPLEO

$$\text{Tasa de variación del empleo} = \left(\frac{\text{Empleo del ejercicio}}{\text{Empleo del ejercicio anterior}} - 1 \right) \times 100$$

$$\text{Coste medio de personal} = \frac{\text{Gastos de personal}}{\text{Empleo}}$$

$$\text{Sueldos y salarios por trabajador} = \frac{\text{Sueldos, salarios y asimilados}}{\text{Empleo}}$$

$$\text{Cargas sociales por trabajador} = \frac{\text{Cargas sociales}}{\text{Empleo}}$$

5.2.5 Ratios de financiación.

En estos ratios y en los de endeudamiento, liquidez y solvencia se utiliza la cuenta de pérdida y ganancias del pasivo, y he considerado que se refleja mejor la situación real de la empresa si se detrae de esta cuenta el beneficio distribuido, puesto que una vez repartidos los dividendos, no formarán parte de los recursos propios de la empresa. Por lo tanto a la hora de calcular estos ratios, se han detraído los dividendos de la cuenta de pérdidas y ganancias del pasivo y se han incluido en los acreedores a corto plazo, aunque no se diga expresamente en las fórmulas de los cuadros 11 y 13. Esto hace que sólo se les pueda calcular a las empresas que han presentado la distribución del resultado.

Autonomía financiera. Relaciona en términos porcentuales los recursos propios de la empresa y las deudas totales. Informa sobre la composición estructural de las fuentes de financiación, y mide la autonomía e independencia financiera de la entidad, para determinar si ante una decisión de inversión puede elegir libremente los recursos que más le interesen.

Poder total de capitalización. Es el porcentaje que representa la autofinanciación total neta de que dispone la empresa, sobre el capital desembolsado. La autofinanciación total neta se obtiene de la siguiente forma: fondos propios - capital suscrito - beneficio distribuido + ingresos a distribuir en varios ejercicios + amortización acumulada del inmovilizado material e inmaterial + todas las provisiones - no realizables.

El análisis de este ratio informará sobre la autofinanciación generada por la entidad desde su constitución hasta el momento actual, en relación con el capital desembolsado, e indicará el ritmo de dotación de estos recursos. Este ratio se obtiene para aquellas empresas que desagregan la información necesaria para su cálculo.

Poder de capitalización del ejercicio. Se obtiene dividiendo la autofinanciación bruta o global del ejercicio entre el capital desembolsado. Y nos indica la autofinanciación generada en el ejercicio económico y el ritmo de capitalización interna de la empresa.

Financiación del activo fijo neto. El cociente determina el porcentaje de cobertura del activo fijo neto por los recursos propios y ajenos a largo plazo. Nos indica en qué medida los capitales permanentes cubren adecuadamente los activos fijos, y también es un indicador del fondo de maniobra de que dispone la empresa.

Rotación del fondo de maniobra. El fondo de maniobra (también denominado capital circulante) es la parte del activo circulante financiada por recursos a largo plazo. La rotación del fondo de maniobra es la relación porcentual entre las ventas netas y el fondo de maniobra, y es un indicador de la eficiencia de la empresa en la utilización de dicho fondo de maniobra.

CUADRO 11. RATIOS DE FINANCIACIÓN

$$\text{Autonomía financiera} = \frac{\text{Neto - No realizable}}{\text{Pasivo fijo} + \text{Pasivo circulante}} \times 100$$

$$\text{Poder total de capitalización} = \frac{\text{Autofinanciación total neta}}{\text{Capital suscrito - Accionistas por desembolsos exigidos y no exigidos}} \times 100$$

$$\text{Poder de capitalización del ejercicio} = \frac{\text{Autofinanciación bruta o global}}{\text{Capital suscrito - accionistas por desembolsos exigidos y no exigidos}} \times 100$$

$$\text{Financiación del activo fijo neto} = \frac{\text{Neto} + \text{Pasivo fijo} - \text{No realizable}}{\text{Inmovilizado}} \times 100$$

$$\text{Rotación del fondo de maniobra} = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Fondo de maniobra (Activo circulante - Pasivo circulante)}} \times 100$$

5.2.6 Períodos medios de maduración estimados.

Para el cálculo de estos períodos medios de maduración se precisa información del modelo de cuentas anuales completo y además para determinadas cuentas se necesita su valor medio del ejercicio. Esto último haría necesario tomar empresas comunes cada dos años, para el cálculo del valor medio de esas cuentas. Estas dos restricciones harían que se le calculase a un número muy limitado de empresas, con lo cual se perdería su representatividad. De ahí que no se hayan tomado los valores medios de determinadas cuentas, sino sus valores al final del ejercicio, para poder calcular los períodos medios de maduración a un número significativo de empresas.

Ante esta serie de limitaciones hay que decir que los resultados obtenidos en estos ratios hay que analizarlos con precaución, y estudiar principalmente su evolución de un año a otro, y las comparaciones intersectoriales, más que sus valores absolutos.

Período medio de almacén. Se define como el cociente entre las existencias de mercaderías y materias primas y el consumo a lo largo del ejercicio de dichas mercaderías y materias primas, y multiplicado el cociente por 365 días. Este ratio nos indica el número de días que, por término medio, permanecen en el almacén de la empresa la mercadería y/o materias primas. Para una empresa comercial será el período medio de almacén de sus mercaderías, y para una empresa industrial sería el período medio de almacén de las materias primas. Si se trata de una empresa que realiza ambas actividades será una media de ambos.

Este ratio se le calcula a las empresas que han desagregado las existencias y los consumos de explotación.

Período medio de pago a acreedores comerciales. Se obtiene dividiendo los acreedores comerciales entre el consumo de mercaderías y materias primas, otros gastos externos y los servicios exteriores, y el cociente multiplicado por 365 días. Este ratio nos da el período de pago de la empresa a sus acreedores comerciales, por término medio. Se calcula a las empresas que han desagregado la información necesaria para obtenerlo.

Período medio de cobro a clientes. Es el cociente entre las cuentas de clientes y las ventas netas, y representa el número medio de días que la empresa tarda en cobrar las deudas de sus clientes. Este ratio se calcula a las empresas que han desagregado las cuentas de deudores.

CUADRO 12. PERIODOS MEDIOS DE MADURACIÓN ESTIMADOS

$$\text{Periodo medio de almacén} = \frac{\text{Existencias comerciales y de materias primas y otros aprovisionamientos}}{\text{Consumo de mercaderías, materias primas y otras consumibles}} \times 365$$

$$\text{Periodo medio de pago a acreedores comerciales} = \frac{\text{Acreedores comerciales (excluidos anticipos recibidos por pedidos)}}{\text{Consumo de mercaderías y materias primas + Otros gastos externos + Servicios exteriores}} \times 365$$

$$\text{Periodo medio de cobro a clientes} = \frac{\text{Clientes + Empresas del grupo y asociadas deudores}}{\text{Ventas netas}} \times 365$$

5.2.7 Ratios de endeudamiento, liquidez y solvencia.

Tasa de endeudamiento a corto plazo. Es el porcentaje que representa el pasivo circulante en relación al neto real de la empresa. Nos da una idea de cual es la estructura del endeudamiento de la empresa, al determinar el peso que tienen las deudas a corto plazo.

Tasa de endeudamiento a largo plazo. Es la relación porcentual entre el pasivo fijo y el neto real de la entidad, y expresa el peso específico de las deudas a largo plazo en relación con las fuentes de financiación propias.

Tasa de endeudamiento total. Este cociente relaciona las deudas totales de la empresa con los recursos propios netos. Y nos indica en qué medida la entidad recurre a fuentes externas de financiación para atender sus inversiones.

Índice de liquidez o solvencia a corto plazo. Se define como el cociente entre el disponible (tesorería e inversiones financieras temporales) más el exigible (deudores, accionistas por desembolsos exigidos y ajustes por periodificación) y el pasivo circulante. Es un indicador de la capacidad de la empresa para hacer frente a sus compromisos a corto plazo. Se trata de un indicador a muy corto plazo, al incluir entre los elementos activos aquellos que ya son disponibles o que precisan únicamente la última fase del ciclo de explotación (el cobro) para transformarse en tesorería.

Índice de liquidez o solvencia a medio plazo. Relaciona en términos porcentuales el activo circulante y el pasivo circulante. La diferencia con el anterior ratio es que en el numerador se incluyen las existencias, por lo tanto nos indica el valor de los bienes a los que la firma puede recurrir para hacer frente a sus deudas a corto plazo.

Coefficiente de garantía. Es el porcentaje que representa el activo real en relación a las deudas totales de la empresa. Informa de la totalidad de los activos reales de que dispone la entidad para hacer frente a su pasivo exigible íntegro.

Gastos financieros sobre capacidad de autofinanciación. Se define como el cociente entre los gastos financieros y la capacidad de autofinanciación. Es un indicador de la solvencia dinámica de la firma, medida a través de la evolución de los gastos financieros y de la capacidad de autofinanciación de la empresa para hacer frente a los mismos.

CUADRO 13. RATIOS DE ENDEUDAMIENTO, LIQUIDEZ Y SOLVENCIA

$$\text{Tasa de endeudamiento a corto plazo} = \frac{\text{Pasivo circulante}}{\text{Neto - No realizable}} \times 100$$

$$\text{Tasa de endeudamiento a largo plazo} = \frac{\text{Pasivo Fijo}}{\text{Neto - No realizable}} \times 100$$

$$\text{Tasa de endeudamiento total} = \frac{\text{Pasivo fijo} + \text{Pasivo circulante}}{\text{Neto - No realizable}} \times 100$$

$$\text{Índice de liquidez o solvencia a corto plazo} = \frac{\text{Disponible} + \text{Exigible}}{\text{Pasivo circulante}} \times 100$$

$$\text{Índice de liquidez o solvencia a medio plazo} = \frac{\text{Activo circulante}}{\text{Pasivo circulante}} \times 100$$

$$\text{Coeficiente de garantía} = \frac{\text{Total activo - No realizable}}{\text{Pasivo fijo + Pasivo circulante}} \times 100$$

$$\text{Gastos financieros sobre capacidad de autofinanciación} = \frac{\text{Gastos financieros y asimilados}}{\text{Capacidad de autofinanciación}} \times 100$$

6. CLASIFICACIÓN SECTORIAL

Para la realización del análisis económico-financiero se han clasificado las empresas según la actividad principal que desarrollan. En cuanto a la clasificación a utilizar hay que decir que ésta se ha elaborado teniendo en cuenta que fuese lo suficientemente amplia que permitiese analizar ramas de actividad concretas y no meros agregados. Un segundo criterio que se ha tenido presente ha sido que se encuentren reflejados aquellos sectores que tienen entidad propia y características intrínsecas diferenciadas, para no mezclar en un mismo sector actividades que tengan características económicas diferentes. El tercer criterio seguido al elaborar la clasificación por ramas de actividad, ha sido tener en cuenta los sectores económicos más representativos de la economía regional.

Todo ello sujeto a las limitaciones que impone la información disponible. Así, no se contemplan en nuestra clasificación sectorial ni los servicios de las instituciones de crédito y seguro, ni los servicios no destinados a la venta. En el segundo caso porque son prestados por las administraciones públicas e instituciones privadas sin fines de lucro, que no tienen obligación de depositar sus cuentas anuales en el Registro. Y en el caso de las instituciones de crédito y seguro porque depositan sus cuentas anuales en otros Registros Mercantiles. Estas circunstancias hacen que esta clasificación sectorial se refiera al conjunto de empresas no financieras.

CUADRO 14. CLASIFICACIÓN POR RAMAS DE ACTIVIDAD

RAMAS DE ACTIVIDAD	CORRESPONDENCIA CON CNAE-74
Agricultura, Ganadería y Pesca	
Agricultura	01
Ganadería	02
Otras actividades del sector primario	04, 05, 06
Industria	
Energía y agua	11, 12, 13, 14, 15, 16
Materiales de construcción y otros minerales no metálicos	23, 24
Industria química	25
Fabricación de productos metálicos	31
Maquinaria, material eléctrico y electrónico	32, 33, 34, 35, 39
Material de transporte	36, 37, 38
Industria alimentaria (excepto fabricación de jugos y conservas vegetales)	41, 42 (excepto 415)
Fabricación de jugos y conservas vegetales	415
Textil y vestido	43, 453, 454, 455
Calzado, cuero y artículos de piel	44, 451, 452, 456
Madera y mueble	46 (excepto 466 y 467)
Papel, artes gráficas y edición	47
Plástico y caucho	48
Otras industrias	21, 22, 49, 466, 467
Construcción	
Construcción	50
Servicios destinados a la venta	
Comercio al por mayor	61, 62, 63
Comercio al por menor	64
Hostelería y restaurantes	65, 66
Reparaciones	67
Transportes	71, 72, 73, 74, 75
Comunicaciones	76
Actividades inmobiliarias	833, 834, 86
Servicios a las empresas	03, 831, 84, 85
Educación e investigación	93
Sanidad	941, 942, 943, 944, 945
Servicios recreativos y culturales	96
Otros servicios	832, 92, 946, 95, 97, 98
Actividades no tratadas	81, 82, 91, 99, y de 92, 93, 94, 95, 96 y 98 la parte no destinada a la venta de Administraciones Públicas e instituciones privadas sin fines de lucro

Siguiendo estos criterios se ha elaborado la clasificación por ramas de actividad que se recoge en el cuadro 14. Se trata de 30 ramas, que en dicho cuadro se han agrupado en los cuatro grandes sectores económicos, pero sólo para una mejor comprensión. También se recoge en el cuadro 14 la correspondencia de estas ramas de actividad con la CNAE-74.

Para las 30 ramas de actividad, así como para el total, se han obtenido los 4 estados financieros y los 41 ratios económico-financieros. Todo ello viene recogido en la tercera parte de esta publicación, que hemos denominado CUADROS.

En el proceso de determinación de los ratios puede ocurrir que ciertos valores de las magnitudes relacionadas, en el numerador o en el denominador, conviertan el ratio en no significativo. Otras veces las restricciones que impone el utilizar variables del modelo completo, hacen que la trayectoria del ratio carezca de sentido. Los casos en que se ha detectado alguna de estas situaciones se indican con un guión (-).

7. CARACTERÍSTICAS GENERALES DE LAS EMPRESAS ANALIZADAS

El conjunto de empresas de que disponemos para el presente trabajo ha ido creciendo a lo largo del período 1990-93, pasando de las 5.632 en 1990 a las 7.005 en 1993. Ello se debe a que las empresas han ido cumpliendo cada vez más con su obligación de depositar las cuentas anuales.

Este conjunto de empresas se distribuye por ramas de actividad de forma desigual, según podemos observar en el cuadro 15. De la construcción, de la mayor parte de los sectores industriales, y de buena parte de los servicios, se dispone de un número importante de empresas. Mientras que del sector agrícola y de algunos sectores industriales y de servicios se tiene un número de empresas sensiblemente inferior.

Sin embargo, para analizar la representatividad de las distintas ramas de actividad, es mejor hacerlo tomando el VAB. Concretamente vamos a medir la representatividad de cada actividad, según su porcentaje de cobertura, en términos de VAB_{CF} . La cobertura se define como el porcentaje que representa el VAB_{CF} de cada rama, recogido en nuestro conjunto de empresas, en relación al VAB_{CF} que para esa rama de actividad nos indica la Contabilidad Regional. Para el total regional se obtiene tomando la totalidad de las actividades incluidas en nuestro análisis, es decir, todas menos los servicios no destinados a la venta y las instituciones de crédito y seguro.

Es necesario resaltar que el conjunto de empresas de que disponemos representan el 22,7% del VAB_{CF} regional en 1991, porcentaje que consideramos importante (la Central de Balances del Banco de España tiene porcentajes de cobertura similares); de ahí la utilidad de la información para el estudio de la estructura y evolución de las empresas regionales.

Si analizamos la representatividad de nuestros datos a nivel sectorial, vemos que ésta se incrementa de forma importante en determinadas ramas, si bien en otras es más reducida. En el cuadro 16 se recogen los porcentajes de cobertura a nivel sectorial para nuestro conjunto de empresas. Se han tomado las ramas de actividad de la Contabilidad Regional, para poder efectuar las comparaciones.

Podemos observar que hay tres tipos de sectores. Sectores con porcentajes de cobertura altos, en torno al 50% o superiores, que son materiales de construcción y otros minerales no metálicos, industria química, productos de metal, máquinas y material eléctrico, productos alimenticios, bebidas y tabaco, productos textiles, cuero y calzados, vestido y papel, artes gráficas y edición. Después observamos unos sectores con porcentajes de cobertura en torno a la media regional que son otras industrias, construcción, comercio, hostelería y restaurantes, recuperación y reparación, transportes y comunicaciones y otros servicios destinados a la venta. Finalmente hay tres sectores cuya

cobertura es muy reducida, que son agricultura, ganadería y pesca, energía y agua y material de transporte.

Este porcentaje de cobertura tan variable obedece a que hay ramas de actividad en que las principales empresas no tienen su sede social en la Región, y entonces no depositan sus cuentas anuales en el Registro Mercantil de Murcia.

CUADRO 15. DISTRIBUCIÓN POR RAMAS DE ACTIVIDAD DE LAS EMPRESAS ANALIZADAS

Sectores económicos	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Agricultura, Ganadería y Pesca	103	106	124	130
Agricultura	70	71	86	83
Ganadería	28	30	34	36
Otras actividades del sector primario	5	5	4	11
Industria	1.361	1.374	1.373	1.284
Energía y agua	18	15	15	13
Materiales de construcción y otros minerales no metálicos	133	145	147	132
Industria química	86	85	83	73
Fabricación de productos metálicos	189	180	201	180
Maquinaria, material eléctrico y electrónico	113	122	125	125
Material de transporte	21	20	23	22
Industrias alimentarias (excepto fabricación de jugos y conservas vegetales)	196	197	199	195
Fabricación de jugos y conservas vegetales	69	66	65	58
Textil y vestido	106	90	84	74
Calzado, cuero y artículos de piel	79	87	72	74
Madera y mueble	208	217	213	196
Papel, artes gráficas y edición	72	76	76	74
Plástico y caucho	46	42	37	39
Otras industrias	25	32	33	29
Construcción	765	771	771	691
Servicios destinados a la venta	3.213	3.397	3.617	3.467
Comercio al por mayor	988	1.069	1.121	1.078
Comercio al por menor	705	701	737	693
Hostelería y restaurantes	151	169	200	181
Reparaciones	122	124	122	128
Transportes	288	315	337	302
Comunicaciones	7	8	9	6
Actividades inmobiliarias	457	501	533	536
Servicios a las empresas	249	272	299	293
Educación e investigación	37	43	41	41
Sanidad	31	37	44	41
Servicios recreativos y culturales	97	94	101	100
Otros servicios	81	64	73	68
Actividad desconocida	190	197	484	1.433
TOTAL	5.632	5.845	6.369	7.005

(1) Datos provisionales

CUADRO 16. COBERTURA SECTORIAL DE LAS EMPRESAS ANALIZADAS

Millones de pesetas

Ramas de actividad	1990			1991		
	V.A.B. _{cf} Empresas analizadas	V.A.B. _{cf} ⁽¹⁾ Contabil. Regional	Cobertura (%)	V.A.B. _{cf} Empresas analizadas	V.A.B. _{cf} ⁽¹⁾ Contabil. Regional	Cobertura (%)
Agricultura, Ganadería y Pesca⁽²⁾	1.763	129.853	1,36	2.420	119.170	2,03
Industria	89.654	242.303	37,00	95.611	258.929	36,93
Energía y agua	1.287	52.263	2,46	207	57.593	0,36
Materiales de construcción y otros minerales no metálicos	6.421	13.721	46,80	7.769	17.198	45,18
Industria química	6.648	10.192	65,23	6.245	10.156	61,50
Productos de metal, máquinas y material eléctrico	13.366	20.595	64,90	16.167	22.536	71,74
Material de transporte	603	15.469	3,90	748	13.693	5,46
Productos alimenticios, bebidas y tabaco	36.865	71.793	51,35	38.482	77.563	49,61
Productos textiles, cuero, calza- do y vestido	10.774	23.417	46,01	10.794	22.674	47,60
Papel, artes gráficas y edición	3.765	6.622	56,85	4.000	6.437	62,15
Otras industrias	9.924	28.231	35,15	11.198	31.079	36,03
Construcción	23.788	125.072	19,02	24.072	134.085	17,95
Servicios destinados a la venta	84.527	503.092	16,80	93.517	550.824	16,98
Comercio, hostelería y restaur.						
Recuperación y reparación	55.134	275.121	20,04	60.809	316.586	19,21
Transportes y comunicaciones	12.431	69.685	17,84	13.022	70.725	18,41
Otros servicios destinados a la venta ⁽²⁾	16.963	158.286	10,72	19.687	163.513	12,04
TOTAL ACTIVIDADES INCLUIDAS	202.240 ⁽³⁾	906.936	22,30	218.154 ⁽³⁾	962.887	22,66

(1) Datos provisionales

(2) Los servicios agrícolas y ganaderos la Contabilidad Regional lo incluye en Agricultura, Ganadería y Pesca en tanto que nosotros lo hemos incluido en Otros servicios destinados a la venta.

(3) Este total es ligeramente superior a la suma de las distintas ramas porque incluye las empresas cuya actividad es desconocida.

**ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO DE LOS
PRINCIPALES SECTORES DE ACTIVIDAD DE LA
REGIÓN DE MURCIA**



1. CONSIDERACIONES GENERALES

En esta segunda parte de la publicación se va a analizar la situación y evolución económico-financiera de las empresas, partiendo de los ratios y los estados financieros que se han obtenido, para el período 1990-93. Este análisis se realiza para el total de empresas, así como para las principales ramas de actividad.

En principio se han tenido en cuenta aquellas ramas que tienen un mayor peso dentro de la economía regional. No obstante, también hay que tener presente la representatividad de las distintas ramas de actividad. En el caso de la agricultura, que según su significación dentro de la economía regional debería analizarse, pero dada la representatividad de las empresas de que disponemos, no se ha incluido, puesto que vimos en el último apartado de la metodología que era un sector con un porcentaje de cobertura, en términos de VAB_{CF} , muy reducido.

Partiendo de estos criterios, hemos de decir que se van a analizar las siguientes ramas de actividad (además del total de empresas, recogido en el apartado análisis global): materiales de construcción y otros minerales no metálicos, industria química, maquinaria, material eléctrico y electrónico, fabricación de jugos y conservas vegetales, textil y vestido, calzado, cuero y artículos de piel, madera y mueble, construcción, comercio al por mayor, comercio al por menor, transportes y servicios a las empresas.

En los siguientes apartados, cuando se estudian las distintas ramas, no hay que olvidar que se están analizando las empresas de un sector determinado, y no el sector en su conjunto. Sin perjuicio de que en determinados casos se hagan referencias a la situación del sector, pero se hacen, en tanto en cuanto las empresas de que disponemos siguen una evolución que es indicativa de la situación del sector de que se trate.

Para la realización de este análisis económico-financiero, se hará referencia a los cuadros que recogen los estados financieros y los distintos ratios contables, que se encuentran en la tercera parte de la publicación, denominada CUADROS.

2. ANÁLISIS GLOBAL

En el período 1990-93 se ha producido una desaceleración de la actividad de las empresas no financieras de la Región de Murcia, según la información que se desprende de sus cuentas anuales. Tras un crecimiento en términos nominales del 14,1% en 1991, en 1992 y 1993 el valor añadido bruto al coste de los factores ha crecido a tasas del 7,8% y del 4,2%, respectivamente. Tanto la producción (aproximada para nosotros por los ingresos de explotación) como el consumo intermedio, experimentaron también en ese período una disminución en su tasa de variación, tal y como podemos observar en el cuadro 31.4. La trayectoria descrita por estas variables indica que nos encontramos en la fase baja del ciclo económico, si bien los últimos indicadores disponibles sobre 1994, prevén un cambio de tendencia.

En relación con el comportamiento que han tenido los costes durante estos años hay que decir que han seguido comportamientos distintos. Por una parte los gastos de personal han tenido una tendencia al alza, más acusada en el caso de las cargas sociales, según nos indican los ratios de gastos de personal y cargas sociales sobre ingresos de explotación, que podemos ver en el cuadro 31.7. Mientras tanto los gastos financieros han permanecido estables, siguiendo una trayectoria paralela, por término medio, al nivel de producción de las empresas, según el ratio gastos financieros sobre ingresos de explotación. Además el tipo de interés estimado para las deudas de las empresas también ha dado síntomas de estabilidad (cuadro 31.7) en el período 1990-93. Finalmente, en cuanto a la carga fiscal soportada hay que decir que ésta ha descendido en estos ejercicios, consecuencia probablemente de los menores beneficios obtenidos por las empresas.

La ralentización producida en el nivel de actividad económica y la trayectoria descrita por los principales costes da lugar a que se haya producido un descenso en casi todos los ratios de

rentabilidad. El único ratio que no ha caído ha sido el beneficio bruto, lo cual nos indica que no ha descendido el potencial de rentabilidad de las empresas (ya que este ratio relaciona el valor de las ventas con el coste de las primeras materias necesarias para su producción). Por lo tanto, a pesar de que las empresas han realizado unas compras que permiten mantener los niveles de rentabilidad, éstos han descendido porque los distintos tipos de costes no se han adaptado a la contracción de la actividad económica. Y esto se puede decir tanto de los costes del proceso productivo, como de los costes financieros, ya que tanto la rentabilidad económica típica de la empresa, como la rentabilidad financiera han descendido, tal y como pone de manifiesto el cuadro 31.7. La primera de ellas ha pasado de un 4,1% en 1990 a un 2,9% en 1993, y la rentabilidad financiera de un 9,6% a un 3,9%, en el mismo período.

En consonancia con la evolución de estos ratios hemos de decir que el beneficio obtenido por el conjunto de empresas analizadas ha caído de forma importante, según vemos en el cuadro 31.3. Hay que decir que tanto los ratios de rentabilidad como el beneficio obtenido, en el año 1991 continuaron creciendo, y fue en 1992 y 1993 cuando experimentaron el descenso, que en el caso del beneficio del ejercicio fue del -54,6% y del -78,8% respectivamente, para nuestro conjunto de empresas.

El descenso de la actividad económica ha hecho descender los ratios de eficiencia de las empresas, porque han quedado una serie de recursos ociosos. Así, el ratio valor añadido bruto al coste de los factores sobre inmovilizado de explotación ha caído 11 puntos porcentuales, situándose en el 97,6% en 1993. Y la rotación del activo total neto ha pasado del 146,3% en 1990 al 129,6% en 1993.

Los ratios estructurales de las empresas indican que se ha producido un incremento de la intensidad del factor capital en el proceso productivo, frente a la estabilidad en la utilización del factor trabajo. El coeficiente de capital ha subido desde el 91,7% en 1990, hasta el 106,8% en 1993, y una trayectoria paralela ha seguido la relación capital/trabajo, según vemos en el cuadro 31.8. Esta evolución se encuentra influenciada por el bajo nivel de desarrollo tecnológico del que parte la empresa murciana.

Si analizamos la situación financiera de las empresas recogidas en nuestro estudio observamos lo siguiente. La fuente de financiación más importante para la empresa murciana es el endeudamiento a corto plazo, tal y como vemos en el cuadro 31.2, dado que el pasivo circulante supone el 62% de la totalidad del pasivo en 1990. Esta situación de partida se ha corregido un parte en los años siguientes, ya que ha descendido, la tasa de endeudamiento a corto plazo, desde el 271,6% en 1990 hasta el 210,4% en 1993 (cuadro 31.12). Este menor endeudamiento a corto plazo se ha sustituido por endeudamiento a largo plazo y por un incremento de los recursos propios de las empresas. Así, el neto patrimonial ha incrementado su participación en las fuentes de financiación, pasando de suponer el 25,9% del total al 28,0%, y ello a pesar de que han disminuido de forma importante los beneficios de las empresas. Por otra parte, el pasivo fijo también ha experimentado tasas de crecimiento importantes a lo largo del período 1990-93, según se observa en el cuadro 31.2. En cualquier caso, aún queda camino por recorrer, dados los niveles de partida.

Esta trayectoria de las fuentes de financiación mejora la autonomía financiera de las empresas de la Región de Murcia, cuyo ratio ha aumentado 6 puntos porcentuales, según nos indica el cuadro 31.10. De todas formas aún se encuentra por debajo de los niveles que se consideran adecuados. El fondo de maniobra también se ha visto favorecido por esta evolución, tal y como demuestra el crecimiento de la financiación del activo fijo neto, que se sitúa en el 127,1% en 1993. Si bien el fondo de maniobra ha crecido, hay que decir que este crecimiento no se ha aprovechado adecuadamente, debido a la desaceleración de la cifra de ventas, de ahí el descenso de la rotación del fondo de maniobra, del 25,2% en 1990 al 13,3% en 1993. Finalmente decir, que el descenso producido en los beneficios ha hecho disminuir las posibilidades de autofinanciación por parte de las empresas; de ahí que en 1992 y 1993 se hayan producido descensos tanto en la autofinanciación bruta o global, como en la capacidad de autofinanciación, tal y como nos indica el cuadro 31.5. Descensos que se sitúan en el -5,5% y el -4,5%, respectivamente, en 1992, y en el -8,6% y -8,9% en 1993.

En relación a la situación de liquidez y solvencia de las empresas recogidas en nuestro estudio hemos de decir que se repiten los mismos patrones de comportamiento que en lo relativo a su situación financiera, es decir, se parte de niveles bajos, si bien se recuperan parcialmente en el período 1990-93, tal y como se puede observar en el cuadro 31.12. Así, si analizamos la solvencia de las empresas en el corto plazo, vemos que el correspondiente ratio ha crecido casi 12 puntos porcentuales en estos cuatro años. Si en lugar de en el corto plazo, analizamos el índice de liquidez o solvencia a medio plazo este crecimiento es de 8 puntos, y en el caso del coeficiente de garantía (indicador de solvencia en el largo plazo) ha pasado del 130,6% en 1990 al 136,6% en 1993. Si bien, en cualquiera de los tres ratios se trata de valores que tradicionalmente la doctrina contable ha considerado más bien bajos.

3. MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN Y OTROS MINERALES NO METÁLICOS

A lo largo del período 1990-93 se ha producido en este sector un importante descenso en su nivel de actividad, tal y como podemos observar en el cuadro 5.4. El valor añadido bruto al coste de los factores ha pasado de crecer un 15,8% en 1991, a crecer tan solo un 0,8% en 1993, para el conjunto de las empresas de que disponemos. La causa hay que buscarla en el descenso que se ha producido en el volumen de ventas en 1992 y 1993. Ello se debe a la menor actividad registrada en el sector de la construcción, en esos años, sector para el que trabajan estas empresas.

Si analizamos el nivel de eficiencia de la empresa en su proceso productivo observamos que éste ha descendido a lo largo del período considerado, tal y como ponen de manifiesto los ratios de eficiencia y productividad (cuadro 5.6). Tanto la rotación del activo total neto, como el porcentaje que supone el valor añadido bruto sobre el inmovilizado de explotación han descendido en 1992 y 1993, porque las empresas no han aprovechado adecuadamente sus activos, debido a la caída producida en el nivel de actividad, y a que simultáneamente las empresas han incrementado dichos activos, cuya dimensión estaba basada en expectativas previas de expansión de la demanda, que resultaron excesivas.

La composición de los costes de las empresas pone de manifiesto que han crecido tanto los gastos de personal como los gastos financieros en el período 1990-93. Así, según vemos en el cuadro 5.7, el ratio gastos de personal sobre ingresos de explotación creció en 1991 y 1992, permaneciendo estable en 1993. La contención que se ha producido este último año, se debe más al descenso del empleo, que a una contención salarial, tal y como ponen de manifiesto los ratios de empleo. Por otra parte el ratio gastos financieros sobre ingresos de explotación crece de forma continuada a lo largo del período, situándose en el 7,8% en 1993.

La trayectoria que hemos descrito para la actividad productiva y para los principales costes de las empresas trae como consecuencia un descenso en los niveles de rentabilidad, tal y como podemos observar en el cuadro 5.7. No obstante, el beneficio bruto permanece estable e incluso con tendencia al alza, en 1992 y 1993. Ello nos estaría indicando que esta actividad, como tal, no ha visto descender sus posibilidades de rentabilidad en la región. Lo que sucede es que las empresas, no han sabido ajustar sus costes al descenso que se ha producido en el nivel de actividad. Así, la rentabilidad económica típica de la empresa, que nos indica la rentabilidad de la función de producción, ha descendido a lo largo del período 1990-93. Pero no sólo el proceso productivo ha visto descender sus niveles de rentabilidad, sino que si tomamos los ingresos y gastos financieros, también aquí se produce un descenso en las tasas de beneficio, tal y como pone de manifiesto el ratio rentabilidad financiera. De tal forma, que el margen de beneficio neto obtenido por las empresas de que disponemos, en el sector de materiales de construcción y otros minerales no metálicos, alcanza valores negativos en 1992 y 1993.

La caída de la rentabilidad financiera se debe a que se ha producido en el sector un crecimiento de la inversión financiado parcialmente con deuda a largo plazo, en un contexto económico de recesión y no de expansión. Fue en 1990 y 1991 cuando se tomaron estas decisiones de inversión, como se observa en el coeficiente de capital (cuadro 5.8), años en los que no se preveía el comportamiento que iba a tener la demanda en 1992 y 1993. Estas inversiones fueron financiadas

en su mayor parte con recursos ajenos, según podemos ver por el crecimiento de la tasa de endeudamiento a largo plazo, que ha pasado de un 32,8% en 1990 a un 100,6% en 1993, tal y como se observa en el cuadro 5.12. Y ello a pesar de que nos encontramos en un contexto de tipos de interés altos. El recurso a la deuda probablemente se haya debido a que el sector no disponía de otra fuente de financiación, fácilmente accesible, dado el bajo nivel de autonomía financiera de que disponía, según podemos ver en el cuadro 5.10.

Además hay que tener en cuenta que en este sector, en 1990, las empresas ya se encontraban fuertemente endeudadas a corto plazo, puesto que el volumen de acreedores a corto plazo era dos veces y media superior a los recursos propios de las empresas. De ahí, que los indicadores de solvencia a corto y medio plazo sean más bien bajos en el período 1990-93, según vemos en el cuadro 5.12. Esta situación determina una inadecuada estructura de sus fuentes de financiación, puesto que su fondo de maniobra es negativo; si bien a lo largo del período considerado, se ha reducido de forma importante, puesto que ha crecido más el endeudamiento a largo que a corto plazo, lo que da un mayor margen de maniobra a las empresas.

La evolución descrita hasta ahora para este conjunto de empresas, ha hecho que éstas pasen de obtener beneficios en 1990 y 1991, a situarse con pérdidas en los ejercicios 1992 y 1993, tal y como revela el cuadro 5.3. Debido a esta circunstancia la autofinanciación que han realizado las empresas ha ido disminuyendo a lo largo de estos años, según nos indica el poder de capitalización del ejercicio (cuadro 5.10).

A la vista de toda esta información que nos suministran las cuentas anuales, podemos decir que las empresas de este sector deberían reducir costes, aún a costa de disminuir algo su capacidad de producción, entre tanto no se revitalice la demanda. Mediante la reducción de costes hay que intentar recuperar la rentabilidad del proceso productivo de las empresas. Para ello, también sería positivo que aquellas empresas que más se han visto afectadas por el descenso de la demanda intentasen recuperar su cuota de mercado.

En una segunda fase, habría que mejorar la estructura de las fuentes de financiación del sector, reduciendo el endeudamiento, especialmente a corto plazo, e incrementando los recursos propios; estos recursos se podrían incrementar mediante la autofinanciación, una vez que vuelva a la senda de los beneficios en los próximos ejercicios, y también mediante aumentos de capital.

4. INDUSTRIA QUÍMICA

Dentro de la industria química regional la rama de fertilizantes es la que tradicionalmente ha tenido un mayor peso específico. No obstante hemos de decir que el sector de fertilizantes ha atravesado un período de crisis en estos últimos años, especialmente en la comarca de Cartagena. Esta situación ha afectado significativamente a los resultados que presenta la industria química regional. En este sector se observa un descenso en la tasa de crecimiento de las ventas en el período 1990-93, según podemos observar en el cuadro 6.4. El valor añadido bruto al coste de los factores no ha seguido una trayectoria paralela al volumen de ventas, debido a que los consumos de explotación crecieron fuertemente en 1991, de tal forma que el valor añadido bruto al coste de los factores permaneció estable en ese año.

Si analizamos la evolución que han seguido los distintos tipos de coste observamos que éstos han permanecido estables a lo largo del período 1990-93, tal y como nos indican los distintos ratios de estructura de costes (cuadro 6.7). Tanto los gastos de personal sobre los ingresos de explotación, como los gastos financieros sobre los ingresos de explotación, como la presión fiscal derivada del impuesto sobre sociedades, aunque han tenido pequeñas oscilaciones a lo largo de estos cuatro años, pero siguen una trayectoria más o menos continua.

En relación con los ratios de rentabilidad del sector, en primer lugar hay que resaltar que el beneficio bruto de las empresas recogidas en nuestro análisis, cayó de forma importante en 1991 como consecuencia de que para el crecimiento producido en las ventas, se necesitaron

proporcionalmente bastantes más consumos de explotación. En segundo lugar hay que mencionar que los tres ratios de rentabilidad económica (la típica de la empresa, la de la explotación, y la del activo) han alcanzado valores positivos y que además se podrían considerar razonables, en el período 1990-93; mientras que la rentabilidad financiera siempre es inferior, y además en 1990 y 1991 se sitúa con valores negativos (la única excepción es 1993, si bien ese dato es bastante provisional, pues aún no disponemos de alguna de las empresas más significativas). Este distinto comportamiento de los ratios, nos indica que la actividad productiva propia de la empresa sí tiene una rentabilidad positiva, y es al incluir la carga financiera cuando los indicadores de rentabilidad descienden de forma importante, alcanzando en 1990 y 1991 valores negativos.

Los ratios estructurales de las empresas, muestran que se trata de un sector más intensivo en capital que la media regional, si bien pensamos que dada la naturaleza de su actividad, es insuficiente, más si se tienen en cuenta las tendencias del sector a nivel internacional.

Si analizamos la política de autofinanciación seguida por las empresas de que disponemos, se observa que en 1992 y 1993 se ha incrementado el poder de capitalización del ejercicio, de estas empresas (cuadro 6.10). Este aumento de la autofinanciación ha sido posible gracias a la mejora producida en su cuenta de resultados, en esos años. Si observamos el estado de capacidad de autofinanciación (cuadro 6.5) vemos que ese incremento se ha producido tanto en los recursos generados, como en la autofinanciación bruta o global, como en la capacidad de autofinanciación. Y es que las empresas al mejorar su cuenta de resultados han trasladado dicho aumento a casi todas sus cuentas de autofinanciación, de tal forma que no sólo se ha incrementado la autofinanciación de enriquecimiento (los beneficios no distribuidos) sino también la autofinanciación de mantenimiento (amortizaciones y provisiones).

El ratio financiación del activo fijo neto (cuadro 6.10) nos indica que las empresas disponen de capitales permanentes (recursos propios y pasivo a largo plazo) suficientes para cubrir el inmovilizado, y disponer de un fondo de maniobra suficiente para las necesidades del ciclo de explotación. Además los valores más bien bajos que alcanza la rotación del fondo de maniobra (que van del 13,1% en 1990, al 11,9% en 1993) hacen pensar que el fondo de maniobra es excesivo dado el volumen de ventas de estos años.

Los ratios de endeudamiento del sector nos indican que el endeudamiento está muy sesgado hacia el corto plazo, tal y como vemos en el cuadro 6.12. La tasa de endeudamiento a corto plazo oscila entre el 188,1% en 1990 y el 141,2% en 1993, mientras que la tasa de endeudamiento a largo plazo toma valores en torno al 36% en el período 1990-93. Aunque, una parte importante de las partidas que se recogen en la deuda a corto plazo sean aplazamientos en el pago a proveedores, que no implican coste; en cualquier caso, teniendo en cuenta que estamos ante un sector que tiene que realizar importantes inversiones en capital fijo, estas tasas de endeudamiento a corto plazo son comparativamente altas en relación al endeudamiento a largo plazo.

En relación con la liquidez y solvencia de las empresas recogidas en nuestro estudio, hemos de decir que los indicadores de liquidez o solvencia a corto y medio plazo han crecido de forma importante en 1991 y 1992, si bien en 1993 han vuelto a los valores de 1990, que se sitúan en torno al 79% en el caso del índice de solvencia a corto plazo, y en torno al 115% ó 120% para el índice de liquidez o solvencia a medio plazo (ver cuadro 6.12). Valores éstos que se encuentran por debajo de los valores recomendados, según la doctrina contable.

Sin embargo, la solvencia estática a largo plazo, medida por el coeficiente de garantía, alcanza valores más altos, y además ha crecido a lo largo del período 1990-93. En concreto en 1990, el coeficiente de garantía se situaba en el 144,6%, y en 1993 en el 156,3%, según podemos observar en el cuadro 6.12. Los gastos financieros sobre la capacidad de autofinanciación también han tenido un comportamiento positivo en estos cuatro años, situándose en el 65,2% en 1993.

5. MAQUINARIA, MATERIAL ELÉCTRICO Y ELECTRÓNICO

En el período 1990-93 se ha producido en el sector de maquinaria, material eléctrico y electrónico una caída en su nivel de actividad, consecuencia de la situación de crisis económica vivida en 1992 y 1993. La producción del conjunto de empresas analizadas creció un 7,3% en 1991, se estabilizó en 1992 y descendió un 8,0% en 1993, según podemos observar en el cuadro 8.4. Mientras tanto, el valor añadido bruto al coste de los factores, aunque ha sufrido menos oscilaciones, también ha descendido, pasando de crecer un 8,9% en 1991, a hacerlo a tasas del 1,1% en 1993. Este cambio de tendencia tan acusado, pone de manifiesto la sensibilidad de este sector a las fluctuaciones de la coyuntura económica, debido a que se trata de un componente de la inversión.

Si efectuamos el análisis en términos de ratios, de este sector, observamos en primer lugar un descenso en los ratios de eficiencia a lo largo de los ejercicios que van de 1990 a 1993, tal y como nos indica el cuadro 8.6. Así, el valor añadido bruto al coste de los factores sobre el inmovilizado medio de explotación ha descendido hasta situarse en el 219,0% en 1993, y la rotación del activo total neto, que partía de un 192,3% en 1990, se ha situado en el 129,6% en 1993. Lo que nos están indicando estos ratios es un menor aprovechamiento de los recursos de las empresas, tanto si nos fijamos en la totalidad de los activos (rotación del activo total neto), como si sólo tomamos los activos afectos a la explotación (VAB_{CF} sobre inmovilizado medio de explotación). Este hecho se debe al descenso de la demanda, que ha dado lugar a una caída en las ventas (cuadro 8.4).

Los ratios de estructura de costes muestran un crecimiento de los mismos a lo largo del cuatrienio 1990-93, en relación al nivel de producción, medido para nosotros por los ingresos de explotación. Los gastos de personal han aumentado en 2,4 puntos porcentuales en estos cuatro años, tal y como vemos en el cuadro 8.7. Las cargas sociales también han crecido, alcanzando el ratio correspondiente, el 6,4% en 1993. No obstante, han sido los gastos financieros los que más han crecido, en términos relativos; en 1990 suponían el 4,4% de los ingresos de explotación, mientras que en 1993 ese porcentaje se elevaba al 6,1%. Solamente la presión fiscal derivada del impuesto sobre sociedades ha descendido en este período, debido a los menores beneficios obtenidos por las empresas.

El descenso producido en el volumen de ventas del sector de maquinaria, material eléctrico y electrónico, junto con el mantenimiento de tasas de crecimiento para los principales costes, ha dado lugar a una caída importante de los ratios de rentabilidad en el período 1990-93. Este descenso ha afectado a todos los ratios, desde el beneficio bruto hasta el margen de beneficio neto, pasando por los ratios de rentabilidad económica y rentabilidad financiera, tal y como podemos ver en el cuadro 8.7. Según observamos en dicho cuadro, el descenso no se ha producido en todo el período, sino que en 1991 se mantienen, e incluso suben ligeramente, las tasas de rentabilidad, y es en 1992 y 1993 cuando descienden, al producirse la caída en el nivel de ventas.

El ratio que más se ha visto afectado ha sido el de rentabilidad financiera, que se encontraba en 1990 y 1991 por encima de los ratios de rentabilidad económica; y al final del período, en 1993, se sitúa por debajo de ellos, con una tasa del 4,7%. Esta trayectoria está relacionada con el incremento que se ha producido en el endeudamiento de las empresas en el largo plazo, y también en el corto plazo, que ha dado lugar a un crecimiento de su carga financiera.

En cuanto a las características estructurales, hay que resaltar que las empresas recogidas en nuestro estudio son intensivas en factor trabajo, con un coeficiente de trabajo en torno al 75%, a lo largo de los años que van de 1990 a 1993. En relación al factor capital, hay que decir, que éste ha incrementado su importancia en estos cuatro años hasta alcanzar, el coeficiente de capital, el 50,8% en 1993. En cualquier caso pensamos que la intensidad del factor capital aún es baja en estas empresas, teniendo en cuenta la naturaleza de su actividad y los importantes desarrollos tecnológicos que se han producido en estos años. Mientras tanto, las empresas están realizando una adecuada política de amortización de su inmovilizado de explotación, con una tasa anual de amortización que ha ido creciendo en estos cuatro años, hasta alcanzar el 8,2% en 1993.

Si analizamos la estructura financiera de estas empresas observamos que por una parte sus recursos permanentes cubren el activo fijo neto y parte del activo circulante, obteniendo un importante fondo de maniobra, pero simultáneamente presentan tasas de endeudamiento a corto plazo muy altas, y un ratio de autonomía financiera bajo.

Esta situación equívoca se debe a que estas empresas disponen de pocos recursos propios, siendo su principal fuente de financiación la deuda a corto plazo, que supone entre 2,8 y 3,1 veces el valor de los recursos propios en el período 1990-93; de ahí el bajo grado de autonomía financiera, que se sitúa en el 27,5% en 1993, según vemos en el cuadro 8.10. Sin embargo, consiguen financiar de sobra su activo fijo con recursos permanentes debido a que tienen poco inmovilizado, concretamente en torno al 19-23% del activo, ya que la mayor parte de su activo es activo circulante (ver cuadro 8.1).

Ante esta situación, las empresas de este sector deben incrementar su inversión en inmovilizado, puesto que ya hemos visto antes que son poco intensivas en capital, y además cada vez se van a encontrar en un entorno europeo más competitivo. Estas nuevas inversiones deberían ser financiadas con deuda a largo plazo, un recurso poco utilizado hasta ahora en este sector, y sobre todo con recursos propios; de esta forma se incrementaría la autonomía financiera de las empresas, y simultáneamente disminuiría el peso de la deuda a corto plazo.

La situación financiera que hemos descrito para estas empresas, da lugar a unos ratios de liquidez y solvencia relativamente bajos, tanto en el corto como en el largo plazo. Así, el índice de liquidez o solvencia a corto plazo se sitúa sobre el 76% en el período 1990-93, y el índice de liquidez o solvencia a medio plazo en torno al 114% ó 118%, tal y como nos indica el cuadro 8.12.

Finalmente si analizamos la autofinanciación generada por estas empresas, observamos que ésta ha descendido en 1991 y 1992, tanto si tomamos los recursos generados, como la autofinanciación bruta o global, o la capacidad de autofinanciación, según se observa en el cuadro 8.5. Y es que las posibilidades de autofinanciación han disminuido, debido a la caída de los beneficios, que no permiten acometer la necesaria inyección de recursos propios.

6. FABRICACIÓN DE JUGOS Y CONSERVAS VEGETALES

El sector de jugos y conservas vegetales ha atravesado en estos últimos años un período de crisis generalizada, especialmente significativo en aquellas zonas donde se concentran estas empresas, como es el caso de Molina de Segura. El valor añadido bruto al coste de los factores tuvo en 1991 un comportamiento positivo, con un crecimiento del 20,7%. Pero en 1992 y 1993 se produjo un descenso de dicho valor añadido bruto, concretamente en un -2,4% y un -0,9% respectivamente, para el conjunto de empresas analizadas. Este comportamiento está relacionado con la trayectoria descrita por las ventas en estos años, que tras el importante crecimiento de 1991 (un 17%), experimentaron en los dos años siguientes una caída en su tasa de crecimiento, tal y como podemos observar en el cuadro 11.4. Pero la crisis del sector no es sólo de demanda, sino que también está relacionada con la evolución de los costes, tal y como veremos a lo largo de este análisis. De hecho podemos observar en el estado de valor añadido, el elevado peso que tienen los consumos intermedios, lo cual nos está indicando que estas empresas tienen una gran dependencia de los sectores suministradores, con las consecuencias que esto tiene en un sector como éste, donde uno de los principales inputs son los inputs agrarios, sometidos a fuertes oscilaciones en los precios, dependiendo de las condiciones climáticas.

Si analizamos los ratios de estructura de costes de estas empresas (cuadro 11.7) observamos que los gastos de personal han permanecido estables en el período 1990-93, si bien las cargas sociales se han incrementado, pasando de suponer un 2,7% de los ingresos de explotación en 1990, a situarse en el 3,4% en 1993. La presión fiscal derivada del impuesto sobre sociedades ha ido cayendo en este período, consecuencia de las pérdidas registradas en este sector. Frente a esta evolución de los gastos de personal y de la presión fiscal, los gastos financieros, sin embargo, han

alcanzado niveles superiores a la media regional, tal y como nos indica el ratio gastos financieros sobre ingresos de explotación, que toma valores en torno al 7%, a lo largo de estos cuatro años.

En el cuadro 11.7 se recogen además, los ratios de rentabilidad, cuya situación es la siguiente. La rentabilidad económica típica de la empresa es muy baja en el período 1990-93, con valores que van del 1% al 3%, llegando incluso en 1993 a ser negativa. Mientras tanto, la rentabilidad económica de la explotación alcanza porcentajes sensiblemente más elevados, con una diferencia de 6 a 7 puntos, en relación al ratio citado anteriormente. Concretamente en 1990 registraba un 7,7% y tres años más tarde, en 1993, se situaba en el 5,2%. Finalmente, si analizamos la rentabilidad financiera, vemos que ésta sigue una trayectoria bastante más negativa, que va del -3,3% en 1990, al -16,0% en 1993. Sólo en 1991 toma valores positivos.

La diferencia tan acusada entre los dos primeros ratios se debe al elevado peso que tienen en el valor de la producción los otros ingresos de la explotación (entre el 5% y el 6%, según vemos en el cuadro 11.4). Esta circunstancia se debe a que estas empresas reciben una gran cantidad de subvenciones de explotación, que se recogen en dicha partida. Estas subvenciones proceden en su mayor parte del FEOGA-Garantía, que concede una serie de ayudas para la transformación de productos hortofrutícolas.

Por lo tanto podemos decir que estas empresas de su proceso productivo obtienen unos porcentajes de rentabilidad muy bajos (según nos indica la rentabilidad económica típica de la empresa), y que además en 1993 llegan a ser negativos. Solamente con los otros ingresos de explotación, principalmente subvenciones comunitarias, pueden alcanzar unos niveles de rentabilidad aceptables, tal y como nos indica la rentabilidad económica de la explotación. Pero debido a su elevada carga financiera, estas empresas obtienen una rentabilidad financiera negativa, en tres de los cuatro años considerados, y además cada vez con valores más bajos. De tal forma que el resultado finalmente obtenido por las empresas, ha sido negativo en 1990, 1992 y 1993, tal y como vemos en el cuadro 11.3.

Como única excepción a esta evolución hay que destacar el ejercicio 1991, año en el que todos los ratios de rentabilidad experimentan una sensible mejoría, especialmente significativa en el caso de la rentabilidad financiera, que se sitúa en el 9,3%. En dicho año el conjunto de empresas analizadas obtuvo beneficios.

En este análisis de la rentabilidad del sector de jugos y conservas vegetales hemos visto que una de las causas principales de los malos resultados obtenidos ha sido la elevada carga financiera que soportan las empresas. Esta carga financiera se debe al alto grado de endeudamiento al que han llegado estas entidades, mientras que apenas han capitalizado sus empresas con la inyección de nuevos recursos propios. Así, la tasa de endeudamiento total del sector llegó en 1990 a alcanzar el 489,1%, que es la segunda tasa de endeudamiento más alta de todas las recogidas en los 30 sectores que componen el presente estudio. Aunque este ratio en los años siguientes ha disminuido para el conjunto de empresas analizadas, aún sigue siendo muy alto, concretamente un 355,4% en 1993.

Simultáneamente estas empresas presentan un ratio de autonomía financiera muy bajo, en torno al 20%-28% en el período 1990-93, que se debe tanto al elevado nivel de endeudamiento que soportan, como por el escaso volumen de recursos propios de que disponen, que se sitúa en torno al 20% de la totalidad del pasivo. Esta situación se ha visto influenciada por la estructura de propiedad de estas empresas, que en estos años continuaba teniendo un marcado carácter familiar, que provocaba la incapacidad para la obtención de nuevos recursos financieros propios. Y además estas entidades no se han dotado de un fondo de autofinanciación adecuado, como lo demuestra el hecho de que tienen un poder total de capitalización muy bajo, del 294,4% en 1990, y que en los años siguientes ha ido descendiendo hasta el 202,5% en 1993 (este ratio nos informa de la autofinanciación que han ido generando las empresas desde su constitución). De ahí que las empresas hayan terminado recurriendo al endeudamiento, como principal fuente de financiación, con las consecuencias que ya hemos visto.

En cuanto a la financiación del activo fijo hemos de decir que se realiza con capitales permanentes, si bien no permiten poder disponer de un adecuado fondo de maniobra. Incluso en 1991, no hay suficientes recursos permanentes para financiar el activo fijo, puesto que el ratio financiación del activo fijo neto es del 90,3%. En 1993 la situación ha mejorado, existiendo un fondo de maniobra significativo, con una financiación del activo fijo neto del 133,4%, tal y como vemos en el cuadro 11.10.

Finalmente, si analizamos la situación de liquidez y solvencia del sector, observamos que de acuerdo con su situación financiera, estas empresas presentan unos niveles de liquidez y solvencia bajos, desde cualquiera de los ratios considerados. Así, el índice de liquidez o solvencia a corto plazo va del 47,2% en 1990, al 60,3% en 1993, según nos indica el cuadro 11.12. El mismo índice, pero referido al medio plazo, toma valores en torno al 106%-120%, y el coeficiente de garantía se sitúa entre el 120% y el 128%, en el mismo período. En cualquiera de los casos, se trata de porcentajes alejados de aquellos valores que garantizan una adecuada liquidez y solvencia de estas empresas.

Esto por lo que se refiere a la liquidez y solvencia en un momento del tiempo, que es lo que nos miden estos ratios. Si nos detenemos en la solvencia dinámica, medida por el ratio gastos financieros sobre capacidad de autofinanciación, observamos en el cuadro 11.12 que los gastos financieros son muy elevados en relación a la capacidad de autofinanciación del sector (en 1990 un 269,5%), lo cual nos indica un nivel de solvencia dinámica bajo, puesto que las empresas apenas tienen margen de maniobra, para con su capacidad de autofinanciación, ir reduciendo la deuda; sobre todo a la vista de su magnitud, medida en este caso por los gastos financieros. En 1993 este ratio ha empeorado sensiblemente, debido a que la capacidad de autofinanciación del conjunto de empresas analizadas ha descendido tanto, que ha quedado reducida a 74 millones de pesetas, según vemos en el cuadro 11.5.

7. TEXTIL Y VESTIDO

El sector de textil y vestido empezó ya en 1991 a dar síntomas de una desaceleración en su nivel de actividad, con una tasa de crecimiento del valor añadido bruto al coste de los factores del 3,2%, si bien ha sido en 1993 cuando se ha acentuado esta tendencia, con un descenso del 20,5% en su valor añadido, para el conjunto de las empresas analizadas, según podemos observar en el cuadro 12.4. Esta trayectoria viene motivada por la evolución de las ventas, que si bien iniciaron la caída en 1991, fue en 1993 cuando sufrieron un mayor retroceso, concretamente del -16,6%. Esta contención de las ventas, que también se ha dado a nivel nacional, tiene su origen en el descenso que se ha producido en el consumo en 1993, especialmente de vestuario.

Este descenso en los niveles de actividad incrementa la importancia relativa de los costes, puesto que éstos no se pueden reducir con la misma rapidez con la que descienden las ventas. Así, los gastos de personal sobre ingresos de explotación que se situaban en el 17,8% en 1990, tres años más tarde alcanzan el 20,1%. Los gastos financieros sobre ingresos de explotación también han incrementado su peso relativo, pasando del 6,4% en 1990 al 7,5% en 1993. Los únicos ratios de coste que no han subido han sido los de presión fiscal, que han permanecido estables (ver cuadro 12.7). Si bien en el caso del impuesto sobre sociedades, en realidad, sí es una subida puesto que han disminuido los beneficios de las empresas en este período.

Si analizamos los márgenes de rentabilidad de las empresas de textil y vestido de la Región de Murcia, observamos que la rentabilidad económica típica de la empresa mantiene unos valores aceptables de 1990 a 1992, con valores en torno al 9%, y es en 1993 cuando experimenta una caída importante, hasta el 4,2%. Mientras tanto el beneficio bruto ha permanecido estable en todo el período, incluso con tendencia al alza, alcanzando el 42,6% en 1993, según vemos en el cuadro 12.7. Estos comportamientos lo que nos están indicando, es que la actividad ha mantenido e incluso ha incrementado sus posibilidades de rendimiento, puesto que el margen entre ventas y compras así lo indica; pero la caída de la demanda ha hecho disminuir la rentabilidad que se obtiene en el proceso productivo, puesto que siempre hay una serie de costes fijos que no se pueden eliminar.

Esto último se pone de manifiesto en los ratios de eficiencia, que permanecen estables hasta 1993, año en el que cambia su tendencia, con un descenso de sus valores de referencia. Así, el valor añadido bruto al coste de los factores sobre inmovilizado de explotación desciende de un 185,2% hasta el 137,4% en 1993, y la rotación del activo total neto disminuye en 30 puntos, situándose en el 103,3% en 1993, según vemos en el cuadro 12.6. Esta trayectoria nos está indicando una infrutilización de las inversiones que han realizado las empresas.

No obstante, estas empresas también han intentado reducir en la medida de lo posible los costes variables, ante este descenso de la actividad. De esta forma las empresas han intentado ajustar sus plantillas en 1993, con un descenso del empleo del 14,1% para el conjunto de sociedades analizadas. Esta medida ya ha empezado a dar sus frutos, puesto que ya en 1993 se ha empezado a recuperar la productividad (ver cuadro 12.6), y ello a pesar del descenso del valor añadido bruto.

Si analizamos la rentabilidad financiera observamos que ésta es inferior a la rentabilidad económica, en el sector de textil y vestido, llegando en 1991 a tener una rentabilidad negativa del -1,0%. Esto hace que los buenos niveles de rentabilidad que se obtienen de lo que es en sí el sistema de producción de las empresas, se transformen en un margen de beneficio neto pequeño o incluso negativo, como sucede en 1991, con un -0,3%, debido a la carga financiera que soportan las empresas. Dado que estas empresas no tienen unos niveles de endeudamiento muy altos (ver cuadro 12.12) pensamos que esta situación se debe a que la mayor parte de su pasivo es remunerado y utiliza poco los créditos de los proveedores. En 1992 la situación ha mejorado un poco, tal y como nos indica el ratio tipo de interés de las deudas, que ha disminuido en dos puntos, situándose en el 12,1%.

En relación con los ratios estructurales de las empresas recogidas en nuestro estudio, éstos nos indican que se trata de un sector menos intensivo en capital que la media regional, con un coeficiente de capital que va del 54,7% en 1990 al 63,3% en 1993. En cuanto a la intensidad del factor trabajo, hemos de decir que se ha incrementado en 1991 y 1992, si bien en 1993 al producirse la caída de la demanda, se ha producido una contención del peso que tiene el factor trabajo en el proceso productivo, situándose el coeficiente de trabajo en el 65,0%.

La situación financiera de estas empresas es buena si tenemos en cuenta los resultados que nos suministran los distintos ratios disponibles. Las empresas financian con recursos permanentes su activo fijo y además generan un importante fondo de maniobra tal y como nos indica el ratio financiación del activo fijo neto, a lo largo del período 1990-93 (ver cuadro 12.10). El ratio de autonomía financiera también alcanza unos niveles razonables, en relación a la media regional, si bien aún no alcanza los valores que se recomiendan por la doctrina contable. Se ha situado entre el 55,9% en 1990 y el 66,1% en 1993.

Los niveles de endeudamiento tanto a corto como a largo plazo son más bajos que en otros sectores, y además han disminuido en estos cuatro años, siendo la tasa de endeudamiento a corto plazo del 137,8% del valor de los recursos propios en 1993, y la de endeudamiento a largo plazo del 13,5%, en ese mismo año. Si bien hay que recordar lo visto anteriormente en relación al hecho de que de la mayor parte de estas deudas hay que pagar un coste financiero, circunstancia que en otros sectores económicos regionales se da en menor medida. Por lo tanto, lo que sí tendrían que mejorar las empresas de este sector es la estructura interna de su pasivo a corto plazo, primando más las deudas con proveedores, en detrimento de las otras deudas.

En lo relativo a la situación de liquidez y solvencia hay que destacar que el índice de liquidez o solvencia a corto plazo ha crecido desde 1990 a 1993, alcanzando el 87,8% en este último año. El índice de liquidez o solvencia a medio plazo también toma valores adecuados, que se sitúan en torno al 141%. Pero es el coeficiente de garantía (indicador de solvencia a largo plazo), el que mejor situado se encuentra, en relación a los valores que se consideran por la doctrina contable. Este coeficiente se encontraba en el 155,9% en 1990, y pasa al 166,1% en 1993.

8. CALZADO, CUERO Y ARTÍCULOS DE PIEL

El sector del calzado, cuero y artículos de piel ha sufrido una desaceleración en su nivel de actividad a lo largo del período 1990-93, tal y como podemos observar analizando la evolución de su valor añadido bruto al coste de los factores, que crecía a tasas del 10,3% en 1991, mientras que dos años después, en 1993, su crecimiento se sitúa en el 2,1%. Si bien parece que en 1992 este sector tocó fondo, pues su tasa de crecimiento se empezó a recuperar en 1993. En su estado de valor añadido (cuadro 13.4) destaca la importancia del consumo intermedio, y más concretamente de los consumos de explotación, que suponen entre el 68% y el 69% del valor de la producción, y que se sitúan por encima de la media regional. Este hecho se da especialmente en el subsector de curtidos, donde las compras de materias primas tienen un gran peso específico.

La ralentización producida en el nivel de actividad da lugar a una infrutilización de la capacidad productiva de las empresas, y a que queden una serie de recursos ociosos, tal y como ponen de manifiesto los ratios de valor añadido bruto sobre inmovilizado medio de explotación y rotación del activo total neto, en el cuadro 13.6. El primero de ellos ha descendido desde el 166,4% en 1990, hasta el 134,4% en 1993, mientras que la rotación del activo total neto ha perdido 19 puntos porcentuales en estos cuatro años.

Los ratios de estructura de costes nos indican que se ha producido un crecimiento de los gastos de personal, referido tanto a los sueldos y salarios como a las cargas sociales que soportan las empresas. Así el ratio gastos de personal sobre ingresos de explotación ha pasado de un 11,8% en 1990 a un 13,3% en 1993, y las cargas sociales sobre ingresos de explotación de un 2,2% a un 2,7%, en el mismo período. Mientras tanto ha disminuido la presión fiscal que soportan las empresas, por el descenso, que en términos relativos, se ha producido en el impuesto sobre sociedades, como consecuencia de unos menores beneficios; si bien el resto de tributos han incrementado su peso específico.

Si analizamos los ratios de rentabilidad observamos que el beneficio bruto se ha mantenido, e incluso se ha incrementado ligeramente, en el período 1990-93; entre tanto los ratios de rentabilidad económica han descendido a lo largo de estos cuatro años, lo que nos indica que el potencial de rendimiento de este sector ha permanecido estable, si bien ha sido el crecimiento de los distintos tipos de coste, en un contexto de desaceleración económica, el que ha reducido los márgenes de rentabilidad, según vemos en el cuadro 13.7. Así, la rentabilidad económica típica de la empresa ha descendido desde el 11,3% en 1990, hasta el 8,2% en 1993. Y una trayectoria paralela han seguido la rentabilidad económica de la explotación y la rentabilidad económica del activo.

Por lo que respecta a la rentabilidad financiera, hay que decir que en 1990 y 1991 alcanzaba valores muy altos, superiores a los ratios de rentabilidad económica, concretamente 21,2% y 19,5%, respectivamente. Sin embargo en los dos años siguientes ha descendido de forma importante, situándose en el 9,7% en 1992 y en el 11,0% en 1993. Esta trayectoria nos está indicando que ha disminuido de forma importante el apalancamiento financiero de estas empresas, llegando incluso en 1992 a ser negativo, puesto que la rentabilidad financiera era inferior a los ratios de rentabilidad económica. Ello se debe a que la ralentización de la actividad ha hecho descender la rentabilidad económica y simultáneamente se han incrementado los costes financieros. De tal forma que el coste que suponen los recursos ajenos es superior a la rentabilidad que se obtiene en el proceso productivo, circunstancia característica de un apalancamiento financiero negativo.

En consonancia con la evolución descrita por los ratios de rentabilidad se ha producido un descenso en el beneficio de las empresas de calzado, cuero y artículos de piel en 1991 y 1992, si bien, este agregado de empresas, no ha llegado a registrar un resultado negativo, tal y como vemos en el cuadro 13.3.

En cuanto a las características estructurales de estas empresas, hay que resaltar que inicialmente en 1990 tenían un coeficiente de capital más bien bajo, concretamente del 60,1%. A lo largo del período 1990-93 se ha producido una cierta intensificación del factor capital, especialmente

en la industria del cuero, subiendo dicho coeficiente 15 puntos porcentuales, según vemos en el cuadro 13.8.

La situación financiera de este sector presenta síntomas de un cierto empeoramiento, pero no en todos los ratios. Las tasas de endeudamiento han crecido en el largo plazo, permaneciendo estables las de corto plazo. La tasa de endeudamiento a largo plazo ha pasado de un 11,6% en 1990 a un 35,0% en 1993, y la de endeudamiento a corto plazo ha permanecido en torno al 230-239%, en estos cuatro años. Pensamos que es adecuado un cierto incremento del pasivo a largo plazo, ya que es un recurso que se estaba utilizando muy poco en este sector, si bien hubiese sido mejor que simultáneamente se hubiera disminuido la deuda a corto plazo, para no incrementar los niveles de endeudamiento global, que ya eran importantes.

Al incrementarse la tasa de endeudamiento total (de un 242,3% en 1991 a un 274,2% en 1993) ha disminuido la autonomía financiera de estas empresas, pasando de un 41,6% a un 36,5%, en el período 1990-93, con las consecuencias que esto tiene de cara a financiar futuras inversiones.

Por lo que respecta a la política de autofinanciación llevada a cabo por las empresas recogidas en este estudio, hay que decir que desde que en 1991 se empezaron a vislumbrar los primeros síntomas de desaceleración en el nivel de actividad, las empresas empezaron a hacer descender el reparto de dividendos. En 1990 el ratio política de distribución de beneficios indicaba que el 10,6% del beneficio obtenido se repartía a los accionistas, mientras que en los años siguientes este porcentaje ha ido disminuyendo hasta el 4,1% en 1993. Esta contención de los dividendos ha permitido a las empresas poder seguir contando con la financiación propia, como una fuente más de financiación, aún en estos años de descenso de los beneficios. Según vemos en el cuadro 13.5 en 1991 y 1993 crecieron de forma importante tanto la autofinanciación bruta o global, como la capacidad de autofinanciación, con tasas superiores al 20% en 1991, y en torno al 60% en 1993. Solamente en 1992, y debido a la caída importante de los beneficios, estas magnitudes sufrieron un cierto retroceso, pero se recuperaron al año siguiente.

Un último aspecto de la situación financiera hace referencia a la forma de financiación del activo fijo, que en este sector se puede considerar adecuada, puesto que está financiado con recursos permanentes el activo fijo y una parte importante del activo circulante, tal y como pone de manifiesto el ratio financiación del activo fijo neto, que se sitúa en torno al 145% en los cuatro años considerados.

En relación a los períodos medios de maduración estimados hay que decir que en 1990 el período medio de pago a acreedores comerciales era superior, en este sector, al período medio de cobro a clientes, si bien a lo largo de los años siguientes la situación ha cambiado, según vemos en el cuadro 13.11. Se han incrementado ambos períodos, pero en mayor medida el de cobro a clientes, de tal forma que en 1993 se sitúa por encima del período de pago a acreedores comerciales, con el perjuicio que eso supone para las empresas.

La situación de liquidez y solvencia de estas empresas que nos indican los diferentes ratios, muestra que en el corto plazo la situación ha mejorado en estos cuatro años, llegando el índice de liquidez y solvencia a corto plazo a alcanzar el 84,6% en 1993. Entre tanto en el medio y largo plazo la situación es menos positiva, puesto que el índice de liquidez o solvencia a medio plazo toma valores relativamente bajos (el 118,2% en 1993), y el coeficiente de garantía ha descendido en el período 1990-93 desde el 141,3% hasta el 136,5%, tal y como podemos observar en el cuadro 13.12.

9. MADERA Y MUEBLE

Dentro de la actividad industrial de la Región de Murcia, la madera y mueble constituye el tercer sector con mayor peso específico, si atendemos a las principales macromagnitudes regionales. Dentro de este sector destaca la industria del mueble de madera, que genera más de las dos terceras partes de la producción, frente a la aportación del resto de industrias de la madera, que no llega a una tercera parte.

Este sector se ve muy afectado por la marcha general de la actividad económica, y ello sucede tanto en la industria del mueble de madera, como en el resto de industrias de la madera, tales como carpintería para la construcción, envases y embalajes de madera, y artículos diversos de madera. En el caso del mueble de madera es debido a que se trata de bienes de consumo duradero, que suponen un notable desembolso económico, por lo que su demanda está muy condicionada por la evolución del poder adquisitivo de los consumidores. Mientras tanto las otras industrias de la madera, como sus productos se destinan principalmente a inputs de empresas agrícolas, industriales y de la construcción, ven su evolución condicionada por la marcha de estos sectores.

Por todo ello ante la situación de crisis vivida por la mayor parte de los sectores económicos en 1992 y 1993, las empresas de madera y mueble han ralentizado su crecimiento en estos años. La producción total obtenida ha crecido un 2,2% en 1993, frente al crecimiento del 10,3% experimentado en 1991. Similar comportamiento ha seguido el valor añadido bruto al coste de los factores, que ha visto descender su tasa de crecimiento del 12,1% al 7,8%, en el mismo período.

Este descenso en la actividad productiva del sector da lugar a un menor aprovechamiento de las instalaciones de las empresas como lo demuestra el descenso que se ha producido en los ratios de eficiencia (cuadro 14.6). La rotación del activo total neto ha bajado 44 puntos porcentuales en estos cuatro años, situándose en el 144,9% en 1993. Y el valor añadido bruto al coste de los factores sobre inmovilizado de explotación ha pasado de un 179,3% en 1990, a un 163,9% en 1993.

Los ratios de estructura de costes, reflejados en el cuadro 14.7, muestran un crecimiento de los distintos tipos de coste en el período 1990-93. Los gastos de personal sobre ingresos de explotación suponían un 19,7% en 1990, y tres años más tarde, en 1993, se situaban en el 20,9%. Esta trayectoria ascendente, la han seguido los dos componentes de los gastos de personal: los sueldos y los salarios, y las cargas sociales, según pone de manifiesto la evolución del ratio cargas sociales sobre ingresos de explotación. Los gastos financieros sobre ingresos de explotación también han crecido en estos cuatro años, desde el 4,8% en 1990, hasta el 6,1% en 1993. Solamente el ratio de la presión fiscal derivada del impuesto sobre sociedades, ha descendido en el período 1990-93, a consecuencia del descenso en la tasa de beneficio.

Este crecimiento de los costes, junto con el descenso de las ventas, que vimos anteriormente, trae como consecuencia un descenso en los márgenes de rentabilidad de las empresas. No obstante, hay que destacar que en primer lugar se produce en 1991 una mejora de los ratios de rentabilidad económica, puesto que todavía no se había producido la caída de la demanda. Y es en 1992 y 1993, cuando descienden todos los ratios de rentabilidad a niveles inferiores a los de 1990. Como ejemplo de esta trayectoria podemos citar la rentabilidad económica de la explotación, que en 1991 subió 1,1 puntos, hasta el 12,4% y posteriormente en los dos años siguientes experimentó una caída, hasta situarse en el 8,7% en 1993, según vemos en el cuadro 14.7.

Pero es la rentabilidad financiera la que más ha descendido en el período 1990-93. En efecto, en 1990, este ratio se encontraba por encima de los ratios de rentabilidad económica, con un 13,2%. Y es en los tres años siguientes cuando ha descendido de forma significativa hasta quedarse en el 3,9% en 1993, llegando incluso en 1992 a registrar una rentabilidad negativa del -3,0%. Esta trayectoria se debe al crecimiento de la deuda de las empresas, tal y como refleja la tasa de endeudamiento total, que ha pasado de 349,8% en 1990 a un 385,1% en 1993, llegando en 1992 a alcanzar el 418,0%. Este mayor endeudamiento ha incrementado la carga financiera de las empresas, y es el que ha provocado el importante descenso de la rentabilidad financiera.

Si analizamos los ratios estructurales de las empresas de madera y mueble de la Región de Murcia observamos que se trata de un sector intensivo en mano de obra y poco intensivo en factor capital. En efecto el coeficiente de trabajo es alto, con valores en torno al 70%-75% en el período 1990-93, y es que dada la naturaleza de la actividad productiva se necesita gran cantidad de mano de obra, que se nutre en una parte importante de ayudas familiares. Por lo que respecta al factor capital hemos de decir que el coeficiente de capital va del 55,8% en 1990 al 63,7% en 1993, que son

valores muy por debajo de la media regional, debido al reducido tamaño de las empresas, y a su carácter familiar y artesano en muchos casos.

Anteriormente, cuando estudiábamos la evolución de la rentabilidad financiera, vimos que se había producido un incremento del endeudamiento de estas empresas, a lo largo del período. Hay que tener presente que ya en 1990 se registraba en este sector un elevado nivel de endeudamiento a corto plazo. Con lo cual estas empresas se han situado con niveles de endeudamiento altos, que unido al hecho de que no han incrementado sus recursos propios en 1992 y 1993, da lugar a una baja autonomía financiera, concretamente un 26% en 1993.

A esta situación también ha contribuido el descenso en la autofinanciación generada por las empresas en 1992 y 1993, medida tanto a través de los recursos generados, como de la autofinanciación bruta, o de la capacidad de autofinanciación, tal y como se refleja en el cuadro 14.5. Pero este descenso de la autofinanciación se debe a la caída en los beneficios, que en última instancia también ha sido generada por el mayor nivel de endeudamiento, entre otras causas.

En relación a la estructura de los recursos utilizados para la materialización de los activos, hemos de decir que el activo fijo se financia con recursos permanentes, y además estos recursos financian una parte del activo circulante, si bien en 1990 es una parte pequeña, tal y como demuestra el ratio financiación del activo fijo neto, que en ese año es del 103,0%. Cuatro años más tarde, en 1993, se financia con estos recursos permanentes una mayor cantidad de activo circulante, pues el citado ratio ha subido hasta el 114,3%. Por otra parte, la rotación del fondo de maniobra era muy elevada en 1990, concretamente un 204,1%, lo cual nos confirma que al inicio del período que estamos estudiando el fondo de maniobra era insuficiente. Posteriormente, conforme el fondo de maniobra ha ido creciendo en los años siguientes, la rotación de dicho fondo ha ido disminuyendo, hasta el 35,4% en 1993, que es un valor más acorde con las referencias en las que se debe encontrar este ratio.

En consonancia con los niveles de endeudamiento que se registran en el sector, estas empresas presentan unos ratios de liquidez y solvencia inferiores a la media regional. Así, el índice de liquidez o solvencia a corto plazo se situaba en 1990 en el 47,8%, y aunque se ha incrementado en los años siguientes, en 1993 con el 59,5%, sigue indicando un nivel de solvencia a corto plazo bajo. El índice de liquidez o solvencia a medio plazo y el coeficiente de garantía han permanecido estables en el período 1990-93, con valores en torno al 104% y 127%, respectivamente. Pero se trata de porcentajes insuficientes para la solvencia y garantía que se requiere generalmente por parte de los acreedores.

Esta es la situación desde el punto de vista de la liquidez y solvencia estática, en un momento del tiempo. Por lo que se refiere a la solvencia dinámica, podemos decir que ésta ha empeorado en estos cuatro años, tal y como nos indica el ratio gastos financieros sobre capacidad de autofinanciación, que ha pasado de un 167,6% en 1990, a un 255,1% en 1993. Esto se debe tanto al crecimiento de los gastos financieros, como al descenso de la capacidad de autofinanciación, que se han producido a lo largo del período 1990-93.

10. CONSTRUCCIÓN

A lo largo del período 1990-93 se ha ido produciendo en el sector de la construcción de la Región de Murcia una caída en el nivel de actividad, según las distintas variables macroeconómicas. En 1991 el valor añadido bruto al coste de los factores creció un 8,6%, para el conjunto de las empresas analizadas, mientras que al año siguiente su crecimiento fue del 5,4%, y en 1993 se produjo un descenso del -1,0%, según vemos en el cuadro 18.4. Mientras tanto la producción, medida para nosotros por los ingresos de explotación, experimentó un descenso más acusado, pues en 1991 creció a tasas del 10,2%, y dos años después, en 1993, descendió un -5,8%. Lo cual nos indica que una de las causas de esta contracción de la actividad constructora es la caída de la demanda, que se produjo en 1992 y 1993. Esta evolución del sector de la construcción se ha dejado sentir rápidamente en el conjunto de la economía regional, dado que es un sector que tiene múltiples efectos sobre el resto del aparato productivo y las economías familiares.

Si analizamos la evolución descrita por los ratios de eficiencia observamos que se ha producido un descenso de los mismos en el período 1990-93, concretamente en los años 1992 y 1993. El valor añadido bruto al coste de los factores sobre inmovilizado medio de explotación ha caído desde el 120,5% en 1991, hasta el 88,2% en 1993, y la rotación del activo total neto ha disminuido 21 puntos porcentuales en esos dos años. La causa de este descenso hay que buscarla no sólo en la caída de la producción, sino que en 1992 y 1993 las empresas analizadas han continuado con el incremento de sus activos, motivado probablemente porque no se preveía el cambio de comportamiento de la demanda que se iba a producir en esos años. Así, las empresas han incrementado su activo fijo en 1992 y 1993, tal y como nos demuestra el coeficiente de capital, que ha crecido desde un 82,3% en 1991 hasta el 118,4%, alcanzado en 1993. Este incremento de los activos, en un contexto de desaceleración económica, da lugar a una sobredimensión de los mismos, que incidirá negativamente en la cuenta de resultados de las empresas.

La trayectoria descrita por los principales costes en estos cuatro años ha sido de crecimiento continuado a lo largo de todo el período, tal y como podemos ver en el cuadro 18.7. Los gastos de personal sobre ingresos de explotación se situaban en el 19,8% en 1990, y tres años más tarde, en 1993, alcanzaban el 22,4%; siendo el componente que más ha crecido, en términos relativos, las cargas sociales, cuyo ratio ha pasado de un 4,2% a un 5,6%, en dicho período. Los gastos financieros también han crecido en el sector de la construcción, puesto que suponían el 6,3% de los ingresos de explotación en 1990, y al final del período, en 1993, este porcentaje se elevaba al 7,3%. Solamente ha descendido la presión fiscal derivada del impuesto sobre sociedades, consecuencia lógica, si se tiene en cuenta la caída que se ha producido en el resultado del ejercicio.

Desde el punto de vista de los ratios de rentabilidad, en primer lugar hay que resaltar el descenso que se ha producido en el beneficio bruto en 1991, que ha bajado desde el 52,0% hasta el 41,2%. Esta circunstancia se debe a que en ese año las empresas han incrementado de forma importante la subcontratación a otras empresas de una o varias fases de su proceso productivo, en lugar de realizarlo ellas mismas. Este hecho se puede observar por el aumento que en 1991 experimentan los consumos de explotación (39,4%), debido al crecimiento de la partida otros gastos externos (que recoge precisamente los trabajos, que formando parte del proceso de producción propia, se encargan a otras empresas), y simultáneamente han disminuido en un 41,3% los otros gastos de explotación (ver cuadro 18.4), porque una serie de actividades ya no se realizan en la propia empresa.

La rentabilidad económica de las empresas de la construcción ha descendido a lo largo del período 1990-93, a consecuencia por una parte, de la menor actividad registrada en el sector, y por otra, porque los costes han seguido creciendo. Así, por ejemplo, la rentabilidad económica típica de las empresas ha pasado de un 4,6% en 1990, a un 1,2% en 1993, que es un porcentaje muy bajo. Y la misma trayectoria han seguido los demás ratios de rentabilidad.

Entre tanto la rentabilidad financiera ha tenido un peor comportamiento, puesto que en 1990 era superior a los ratios de rentabilidad económica, y nos indicaba por tanto que las empresas disponían de un apalancamiento financiero positivo, tal y como podemos observar en el cuadro 18.7. Pero en los años siguientes la rentabilidad financiera ha ido descendiendo (ya en 1991 el apalancamiento financiero era negativo), llegando en 1993 a situarse el ratio en el -8,5%. Este descenso tan acusado, se debe al importante crecimiento experimentado por los gastos financieros, relacionado sin duda con el aumento del endeudamiento a largo plazo que se ha producido en el período 1990-93.

Esta situación ha dado lugar a un deterioro importante de la cuenta de resultados de estas empresas a lo largo del cuatrienio 1990-93. Así, tras los beneficios obtenidos en 1990, el conjunto de empresas que comprende este estudio ha registrado pérdidas cada vez mayores en los tres años siguientes.

Los ratios estructurales de las empresas de la construcción de la Región de Murcia indican que se trata de un sector intensivo en factor trabajo, puesto que el coeficiente de trabajo se encuentra en

torno al 70-71% a lo largo del período 1990-93. Y es que sus requerimientos de trabajo por unidad de output son superiores a la mayoría de las actividades productivas.

La situación financiera del sector no es buena si atendemos a los resultados que nos suministran los ratios de financiación y endeudamiento. En 1990 la tasa de endeudamiento total era la más alta de las registradas en los 30 sectores que se recogen en el presente estudio, con un 530,3%. Ello es debido en su mayor parte a la elevada tasa de endeudamiento a corto plazo, que era del 439,3% en ese año. Estos ratios dan lugar a una autonomía financiera muy baja, concretamente del 18,9% en 1990. Hay que resaltar que a pesar de esta situación financiera tan potencialmente inestable, no obstante la carga financiera era asumible por las empresas, puesto que la rentabilidad financiera era en ese año del 7,6%. Ello es debido a que una gran parte de ese endeudamiento a corto plazo son créditos de proveedores, sin coste; que es una fuente de financiación muy utilizada en este sector.

En los tres años siguientes ha disminuido de forma importante este endeudamiento a corto plazo, hasta un valor mucho más razonable, concretamente el 283% en 1993. Pero simultáneamente estas empresas incrementaron sus inversiones en capital fijo, como ya vimos al analizar los ratios de eficiencia, financiándolas en un primer momento con recursos propios, pero posteriormente con endeudamiento a largo plazo; tal y como nos indica la tasa de endeudamiento a largo plazo, que tras descender en 1991, recupera terreno en 1992, y continúa creciendo en 1993, hasta alcanzar el 162,5%. De tal forma que por una parte mejora la autonomía financiera en 1991 y 1992 (23,5% y 24,7% respectivamente), por el menor endeudamiento a corto plazo y el crecimiento de los recursos propios; pero simultáneamente el aumento del endeudamiento a largo plazo ha hecho crecer la carga financiera, de tal forma, que en 1993 la rentabilidad financiera era del -8,5%, con las consecuencias que ya vimos al analizar la cuenta de resultados de las empresas.

La situación financiera que hemos descrito para las empresas de la construcción da lugar a unos ratios de liquidez y solvencia bajos a lo largo del período 1990-93. No obstante, hemos de decir que los tres ratios de liquidez y solvencia estática han mejorado en estos años, según vemos en el cuadro 18.12. En el caso de los índices de liquidez o solvencia a corto y medio plazo, es donde más se ha notado la mejoría, a consecuencia de la importante reducción del endeudamiento a corto plazo, citado anteriormente. Estos dos ratios se situaban en 1990 en el 53,0% y 109,8%, respectivamente, y tres años más tarde han subido hasta el 67,3% y 137,3%, cada uno de ellos. Mientras tanto, en el coeficiente de garantía la subida (en este caso más pequeña, de un 118,9% en 1990, al 122,4% en 1993) se ha producido en 1991 y 1992, por el incremento de los recursos propios. En cualquier caso aún se trata de niveles bajos.

En relación a la solvencia dinámica observamos que ésta ha descendido a lo largo de estos cuatro años, por el aumento que se ha producido en los costes financieros, y el descenso de la capacidad de autofinanciación, tal y como nos indica el importante crecimiento del ratio gastos financieros sobre capacidad de autofinanciación.

11. COMERCIO AL POR MAYOR

Dentro del sector servicios de la Región de Murcia es el subsector comercio el que tiene un mayor peso específico, dado el valor añadido bruto que genera y el empleo que aporta; ya que según ambas variables ocupa el primer puesto dentro de sector terciario generado por las empresas de la Región de Murcia. Como quiera que su naturaleza y características son diferentes, vamos a estudiar por separado el comercio al por mayor y el comercio al por menor.

Dentro de las empresas de comercio al por mayor de la Región de Murcia hay que destacar las que se dedican al comercio de materias primas agrarias, productos alimenticios, bebidas y tabaco, que facturan más de la mitad de las ventas del sector. Esta circunstancia se explica por la gran importancia que tiene en la región tanto el sector agrario, como la industria agroalimentaria.

Las empresas de comercio al por mayor recogidas en el presente estudio han experimentado una desaceleración en el importe neto de su cifra de negocio, a lo largo del período 1990-93. Esta

variable tenía una tasa de crecimiento del 9,2% en 1991, en tanto que dos años después dicha tasa se situó en el 6,7%. No obstante, el valor añadido bruto al coste de los factores creció a tasas del 12,9 % en 1991, y si bien en 1992 disminuyó su tendencia expansiva (7,1%), posteriormente en 1993 recuperó una buena tasa de crecimiento, concretamente el 16,4%.

Los distintos tipos de coste han crecido a lo largo de este período, incrementando en casi todos los casos su peso en la estructura de costes de las empresas. Así, los gastos de personal sobre los ingresos de explotación suponían el 9,3% en 1990, y tres años más tarde, en 1993, su peso relativo era del 10,9%. Las cargas sociales sobre ingresos de explotación también han crecido desde el 1,6% en 1990 hasta el 2,0% en 1993. Y las dotaciones que las empresas han tenido que realizar para amortizar su inmovilizado también han incrementado su importancia relativa, pues suponían un 0,7% de los ingresos de explotación en 1990, y tres años después, su importancia era del 1,1%.

El análisis en términos de rentabilidad de estas empresas nos marca las siguientes pautas. En primer lugar se observa un crecimiento del beneficio bruto, desde el 20,7% hasta el 22,1% en el período 1990-93. Este incremento del beneficio bruto es el que explica que a pesar de la ralentización de las ventas en 1992 y 1993, se produjesen importantes crecimientos del valor añadido bruto, como es el caso del 16,4% registrado en 1993. Sin embargo, este mayor beneficio bruto no se ha visto reflejado en la cuenta de resultados, porque el incremento que se ha producido en todos los demás costes (y que hemos mencionado en el párrafo anterior) se ha "comido" ese mayor margen entre ventas y compras, y además ha hecho descender todos los ratios de rentabilidad en el período 1990-93, tal y como podemos ver en el cuadro 19.7.

En segundo lugar es necesario mencionar que en 1991 se produce un importante descenso de la rentabilidad económica típica de la empresa, desde el 3,6% hasta el 1,9%, y que a partir de ese año este ratio marca unos niveles de rentabilidad muy bajos, entre el 0,8% y el 1,9%. Sólo si tomamos la rentabilidad económica de la explotación se obtienen unos márgenes de rentabilidad razonables, que van desde el 5,3% al 7,3%, en esos tres años. Estos valores lo que nos están indicando es que las empresas, de su proceso productivo obtienen un margen de rentabilidad muy reducido a partir de 1991, y únicamente cuando se incluyen los otros ingresos de explotación (que es la única diferencia que hay entre ambos ratios), en el que la principal partida son las subvenciones de explotación recibidas por las empresas, es cuando se obtienen unos ratios de rentabilidad adecuados.

Los demás ratios de rentabilidad han seguido un trayectoria parecida a la descrita para la rentabilidad económica de la explotación, manteniendo o mejorando los márgenes obtenidos. Como ha sido el caso de la rentabilidad económica del activo, que nos indica lo adecuado de la política de inversiones financieras seguida por las empresas, o bien la rentabilidad financiera, que todos los años, salvo 1992, ha registrado un apalancamiento financiero positivo, lo cual nos indica que la carga financiera que tienen las empresas no es excesiva, y la pueden asumir, pues a través de ese endeudamiento mejoran las rentabilidad obtenida.

Esta situación de estructura de costes y rentabilidad de las empresas de comercio al por mayor, lo que nos está indicando, es que a pesar de que las empresas recogidas en el presente estudio obtienen beneficios en todo el período 1990-93 (eso sí, dichos beneficios han descendido), en un futuro estas empresas pueden tener problemas, sino corrigen su situación. A diferencia de otros sectores que ya hemos analizado, como la construcción o las conserveras, donde los problemas empiezan por su elevada carga financiera, aquí no es así. Sino que los problemas pueden venir porque las empresas mantienen sus beneficios en base a partidas como las subvenciones de explotación o los ingresos accesorios a la explotación, y no en base a la actividad principal que desarrollan las empresas, actividad en la que obtienen unos márgenes reducidos, y que es la que en realidad mantiene la cuenta de resultados en el medio y largo plazo.

En cualquier caso estas empresas también deben vigilar su carga financiera, pues en 1993 su apalancamiento financiero ha sido ligeramente negativo, si comparamos la rentabilidad financiera con la rentabilidad económica del activo.

Si analizamos los ratios estructurales y de productividad de estas empresas observamos que en 1993 se ha producido un incremento de la productividad del factor trabajo, que ha pasado de las 2.731 pesetas por empleado a las 2.900. En esta evolución ha influido sin duda la incorporación de nuevos equipamientos que se ha producido en el sector en el período 1990-93, tal y como nos muestra el crecimiento del coeficiente de capital, desde el 73,2% en 1990, hasta el 83,4% en 1993.

Los períodos medios de maduración estimados en el sector del comercio al por mayor de la Región de Murcia ponen de manifiesto que estas empresas disponen de un mayor poder de negociación que las empresas con las que se relacionan, fabricantes y comerciantes minoristas. Así, el período medio de pago de estas empresas a sus acreedores comerciales es bastante superior (en torno a los 80 días), al período de pago que conceden a sus clientes (entre 50 y 60 días), si bien éste ha subido en los últimos años, tal y como se puede ver en el cuadro 19.11.

En relación a la situación financiera hemos de decir que estas empresas presentan un ratio de autonomía financiera bajo, en torno al 25%, a consecuencia del elevado nivel de endeudamiento que tienen, que se debe fundamentalmente al endeudamiento a corto plazo, que es el que alcanza valores realmente altos, en torno al 350%, desde 1990 a 1992. Este endeudamiento está relacionado con el aplazamiento en el pago a los acreedores comerciales que hemos visto en el párrafo anterior. Al tratarse en muchos casos de créditos de proveedores, sin coste, este endeudamiento no ha generado una elevada carga financiera, tal y como vimos al analizar los ratios de rentabilidad. Solamente en 1992 y 1993 se ha empezado a notar el pago de los intereses en la cuenta de resultados, pero en parte se ha debido al incremento del endeudamiento a largo plazo que se produjo en 1993, situándose este endeudamiento en el 53,1%.

Además en 1993 ha mejorado la autonomía financiera, alcanzando el 28,8%, debido a que ese año las empresas han incrementado su autofinanciación, aumentando las reservas, aprovechando para ello la relativa mejoría que se ha producido ese ejercicio en su cuenta de resultados. También ha influido el hecho de que en 1993 las empresas han practicado una contención de su endeudamiento a corto plazo.

En cuanto a la financiación de los inmovilizados podemos decir que en este sector se financian con recursos permanentes, tal y como nos indica la financiación del activo fijo neto, que es superior al 100% en todo el período 1990-1993. No obstante, hay que resaltar que se ha producido un descenso de dicho ratio, según podemos ver en el cuadro 19.10, llegando incluso en 1992 a acercarse al 100%, lo cual nos indica que ha disminuido el fondo de maniobra de que disponen.

En consonancia con la situación financiera de estas empresas, los ratios de liquidez y solvencia presentan valores inferiores a la media regional a lo largo del período 1990-93, según se observa en el cuadro 19.12. Solamente el índice de liquidez o solvencia a corto plazo alcanza valores similares a los que se dan a nivel regional, entre el 63% y el 71%. El índice de liquidez y solvencia a medio plazo y el coeficiente de garantía han permanecido estables en estos cuatro años, situándose en el 107% y 125%, respectivamente, mientras que a nivel regional estos ratios han mejorado, encontrándose en 1993 nueve puntos porcentuales por encima de los del comercio al por mayor. Y por lo que se refiere a la solvencia dinámica, los gastos financieros sobre capacidad de autofinanciación también indican un nivel de solvencia más bajo en este sector que a nivel regional, excepto en 1993, por el incremento que se produjo en la capacidad de autofinanciación de estas empresas.

12. COMERCIO AL POR MENOR

A la hora de analizar los estados financieros y los ratios económico-financieros de las empresas de comercio al por menor recogidas en el presente estudio hay que tener en cuenta, que entre ellas, no se encuentran las grandes superficies, puesto que su sede social se sitúa fuera de nuestra región, y por consiguiente no depositan sus cuentas anuales en el Registro Mercantil de Murcia. Por lo tanto nuestro análisis se va a centrar en el comercio al por menor, excluidas las grandes superficies.

En 1991 las empresas de comercio al por menor, excluidas las grandes superficies (en adelante nos referiremos a ellas como empresas de comercio al por menor), experimentaron un aumento del 5,9% en su volumen de ventas, si bien en 1992 y 1993 este crecimiento descendió, llegando en 1993 a ser del -4,8%, según podemos ver en el cuadro 20.4. Esta trayectoria de las ventas ha dado lugar a crecimientos de valor añadido bruto al coste de los factores del 15,6% y 4,6%, en 1991 y 1992; y en 1993 a un descenso en dicho valor añadido en un -1,8%.

Este descenso de las ventas y del valor añadido bruto en 1992 y 1993 ha hecho que disminuyan los ratios de eficiencia en esos dos años. El valor añadido bruto sobre inmovilizado medio de explotación desde el 138,9% al 113,7%, y la rotación del activo total neto del 215,6% al 158,8%, según podemos observar en el cuadro 20.6. Lo que nos están indicando estos ratios es que las empresas aprovechan y utilizan menos sus activos, tanto los de explotación, como los ajenos a la explotación.

La estructura de costes de estas empresas muestra que los gastos de personal y las amortizaciones del inmovilizado son las partidas de gasto que más han crecido en el período 1990-93. En el caso de los gastos de personal el crecimiento se ha producido tanto en los sueldos y salarios como en las cargas sociales, pues los ratios gastos de personal sobre ingresos de explotación y cargas sociales sobre ingresos de explotación han experimentado sendos crecimientos, pasando del 9,6% y 1,8%, que registraban en 1990, al 11,9% y 2,6%, respectivamente, en 1993. Entre tanto los gastos financieros han permanecido estables, manteniendo en un 2,5% su peso relativo a lo largo del período 1990-93, según nos indica el ratio gastos financieros sobre ingresos de explotación en el cuadro 20.7. Y el resto de gastos de explotación ha disminuido ligeramente su importancia en la estructura de costes, a lo largo de este período.

Si analizamos los ratios de rentabilidad, en primer lugar hay que destacar, que al igual que ocurría en el comercio al por mayor, el beneficio bruto es muy inferior al que estábamos viendo que se registraba en las actividades industriales y de la construcción. En estas actividades el beneficio bruto se situaba en la banda del 30% al 50%; entre tanto en el comercio, tanto al por mayor como al por menor, se encuentra en torno al 20%. Ello se debe a la propia naturaleza del comercio, que es una actividad que no lleva a cabo transformación, ni fabricación de los productos con los que opera, de ahí que su margen bruto sea menor, ya que incorpora poco valor añadido a los productos.

Al margen de esta cuestión, en relación con los demás ratios de rentabilidad hay que resaltar que la rentabilidad económica típica de la empresa ha sido muy baja a lo largo de todo este período. En 1990 tan solo del 0,8%, en 1991 subió al 2,2%, y posteriormente descendió hasta situarse en el -0,4% en 1993. Este ratio es el que determina el escaso beneficio o incluso pérdidas (como en el caso del ejercicio 1993) que obtienen el conjunto de empresas analizadas. Porque aunque, los otros ingresos de la explotación y los ingresos que se obtienen de las inversiones financieras, hacen crecer la rentabilidad económica de la explotación y la rentabilidad económica del activo, situándose esta última entre el 6% y el 4%; este aumento no es suficiente, pues estos porcentajes de rentabilidad son inferiores al coste que hay que pagar por las deudas que tienen las empresas (y el ratio tipo de interés de las deudas es de los más bajos que hemos analizado hasta ahora). De ahí que la rentabilidad financiera sea inferior a la rentabilidad económica del activo y a la rentabilidad económica de la explotación para todo el período. Además la rentabilidad financiera ha ido descendiendo desde el 3,7% que registraba en 1990, hasta el -2,6% obtenido en 1993.

Los bajos niveles de la rentabilidad económica típica de la empresa, que son los que determinan esta situación, se deben a los profundos cambios que se están produciendo en el sector del comercio al por menor en estos años. Este sector está sufriendo desde hace algunos ejercicios una profunda crisis debida, en parte, al agotamiento de su modelo tecnológico y a los intensos cambios que se están produciendo en la demanda. La fuerte expansión de las grandes superficies, el cambio que se ha producido en los hábitos de compra de los consumidores, y la irrupción en el comercio al por menor del autoservicio, o en términos más precisos, la técnica de venta en libre-servicio, está suponiendo un importante handicap para las empresas de comercio al por menor tradicionales; y son estos factores los que explican esos bajos niveles de rentabilidad, precisamente en la ratio que hace referencia a la rentabilidad de la actividad propia de la empresa.

Para hacer frente a esta situación es necesaria la consolidación y expansión de los grupos y centrales de compras, así como la "asociación en el espacio" de multitud de detallistas, como por ejemplo en los centros comerciales, para poder competir con los grandes grupos de la distribución comercial. También es necesario una mejora de equipamiento comercial, para poder ir introduciendo nuevas tecnologías, puesto que el coeficiente de capital con valores entre el 80% y el 90% en el período 1990-93, es inferior a la media regional. Además en estos cuatro años se ha incrementado la tasa de envejecimiento del equipo productivo, desde el 28,5%, en que se encontraba en 1990, hasta alcanzar el 34,6% en 1993, según vemos en el cuadro 20.8. Un aspecto que también deberían cuidar estas empresas es la formación y la capacitación profesional de los comerciantes, puesto que de lo contrario les resultará muy difícil adaptarse a las nuevas condiciones de mercado.

La situación financiera de estas empresas indica que se encuentran con un alto nivel de endeudamiento en el corto plazo, ya que dicha tasa de endeudamiento es del 337,7% en 1990. Si bien ha descendido en este período hasta el 226,3% en 1993. Mientras tanto el endeudamiento a largo plazo ha registrado valores más bien bajos, permaneciendo estable en el período 1990-93, con una tasa de endeudamiento a largo plazo en torno al 41%.

Con estos niveles de endeudamiento, la autonomía financiera de las empresas de comercio al por menor es baja, con un 26,5% en 1990. No obstante en los tres años siguientes ha ido creciendo hasta situarse en el 37,5% en 1993, sobre todo por la contención de las deudas a corto plazo.

En relación con la política de autofinanciación seguida por estas empresas hay que decir que tradicionalmente sus dotaciones para fondos de autofinanciación han sido más bien bajas, como lo demuestra el bajo poder total de capitalización que tienen, entre el 234% y el 276%. Además en este período han descendido las distintas variables que nos miden la autofinanciación obtenida en el ejercicio, tales como los recursos generados, la autofinanciación bruta o global y la capacidad de autofinanciación, según podemos observar en el cuadro 20.5. Esta trayectoria viene determinada por la caída en los beneficios que se ha producido en el período 1990-93.

En cuanto a la financiación de su estructura permanente hay que resaltar que se da un buen equilibrio, dado que todo su inmovilizado y una parte significativa de su activo circulante se financian con recursos permanentes, tal y como nos indica el ratio financiación del activo fijo neto, con valores en torno al 125%-135% a lo largo del período 1990-93. Si bien también hay que mencionar que en estas empresas la participación del activo fijo en la estructura económica es inferior a la media regional, según vemos en el cuadro 20.1.

Los ratios de liquidez y solvencia son más bien bajos, en consonancia con su situación financiera, según podemos analizar en el cuadro 20.12. El índice de liquidez o solvencia a corto plazo es el que registra valores menores, situándose en el 52,7% en 1990, si bien en 1993 ha ascendido al 58,7%. El índice de liquidez o solvencia a medio plazo y el coeficiente de garantía han seguido una trayectoria paralela a la media regional, y además con valores muy similares a dicha media, a lo largo de estos cuatro años. A pesar de que ambos ratios han experimentado un crecimiento en este período, se puede considerar que aún no han alcanzado los valores que se recomiendan por parte de la doctrina contable.

Mientras tanto el ratio de solvencia dinámica, los gastos financieros sobre capacidad de autofinanciación, indica niveles de solvencia bajos, permaneciendo de 1990 a 1992 entre el 174% y el 183%. Al año siguiente, en 1993, ha subido de forma importante (lo cual ha hecho descender la solvencia dinámica), pero no por un crecimiento de los gastos financieros, sino por la caída de la capacidad de autofinanciación de las empresas.

13. TRANSPORTES

Dentro del sector de transportes de la Región de Murcia la mayoría de las empresas se dedican al transporte por carretera, y más concretamente al transporte de mercancías. Del conjunto de empresas de transportes recogidas en el presente estudio más del 75% se dedican al transporte por carretera, a lo largo del cuatrienio 1990-93, y de ellas en torno al 87% son empresas de transporte de mercancías por carretera, en tanto que sobre un 13% se dedican al transporte de viajeros. Estas cifras nos dan una idea de la importancia que tienen las agencias de transporte de mercancías por carretera en nuestra región, agencias que prestan sus servicios a la industria y a la agricultura regional, para darle salida a sus productos.

A lo largo del período 1990-93 se ha producido un descenso de la actividad en el sector del transporte, tanto si analizamos el volumen de ventas, como si observamos el valor añadido que se ha generado. La cifra de negocio de estas empresas creció a tasas del 14,4% en 1991, en tanto que dos años después, en 1993, su crecimiento se redujo al 4,9%. Mientras tanto, el valor añadido bruto al coste de los factores aumentó un 14,0% en 1991, y dos años después, también frenó su trayectoria, y su tasa fue del 4,5%, lo cual nos indica que su evolución ha sido paralela a la del volumen de ventas. Esta ralentización de la actividad está relacionada con la situación de crisis vivida en 1992 y 1993, dado que se trata de un sector muy dependiente de la evolución general de la economía, y su demanda está en función de las necesidades del resto de sectores productivos.

La estructura de costes de estas empresas pone de manifiesto que se ha producido un control de las principales partidas de gasto, acorde con la evolución de la actividad del sector. A diferencia de otros sectores, donde ante los descensos en las ventas, no se ha podido llevar a cabo una contención similar de los costes, en las empresas de transporte recogidas en el presente estudio, los ratios de estructura de costes han permanecido estables en el período 1990-93. Los gastos de personal sobre ingresos de explotación han oscilado desde el 15,6% que representaban en 1990, al 15,0% en 1993. Los gastos financieros sobre ingresos de explotación han permanecido en un 2,2% entre 1990 y 1993. La presión fiscal ha descendido, tanto la derivada del impuesto sobre sociedades, como la del resto de tributos.

Si analizamos los ratios de rentabilidad observamos en primer lugar que se ha producido un descenso del beneficio bruto en el período 1990-93. En 1990 este ratio se encontraba en el 45,4%, y tres años más tarde, en 1993, el beneficio bruto era del 39,4%. Sin embargo, este descenso del margen bruto de las empresas no ha afectado a los ratios de rentabilidad económica, tal y como podemos ver en el cuadro 23.7. Este hecho lo que nos está indicando es que las empresas han sabido contener los principales costes, en un contexto de desaceleración económica, como el que hemos vivido en 1992 y 1993. Incluso han hecho descender el peso de determinados gastos, como es el caso de los otros gastos de explotación, que en 1990 suponían el 24,6% del valor de la producción, y en 1993 pasaron a representar el 19,3%.

De esta forma la rentabilidad económica típica de la empresa ha permanecido estable en estos cuatro años, con valores en torno al 4%-4,5%.

Por otra parte es necesario resaltar el importante crecimiento que experimentan los márgenes de rentabilidad si en lugar de considerar la rentabilidad económica típica de la empresa tomamos la rentabilidad económica de la explotación. Hay una diferencia de entre 4 y 5 puntos, entre ambos ratios, a lo largo del período, siendo superior siempre la rentabilidad económica de la explotación. Lo mismo sucede si comparamos la rentabilidad financiera y la rentabilidad económica del activo. El primer ratio se sitúa entre el 16% y el 18% en estos cuatro años, en tanto que el segundo se encuentra entre el 9% y el 10%, en ese mismo período.

Estas diferencias entre unos ratios y otros lo que nos están indicando es que las empresas de transporte recogidas en el presente trabajo, tienen unos importantes ingresos de actividades ajenas a la actividad propia de la empresa, de ahí que la rentabilidad económica de la explotación sea significativamente mayor, que la rentabilidad económica típica de la empresa. De la misma forma podemos decir que estas empresas han gestionado bien la captación de recursos ajenos puesto que

la rentabilidad que obtienen con sus activos es superior al coste financiero de sus recursos ajenos, de ahí la importante diferencia entre la rentabilidad financiera y la rentabilidad económica del activo. Que ha dado lugar a un significativo apalancamiento financiero positivo, y ha supuesto una importante contribución a la cuenta de resultados de las empresas. El bajo coste de los recursos ajenos también se pone de manifiesto en el ratio tipo de interés de las deudas, cuyos valores van del 6,5% en 1990 al 7,2% en 1993, y siempre por debajo de la media regional.

En este contexto, las empresas de este sector han llevado a cabo una política de incremento de los dividendos a lo largo del período 1990-93, situando el beneficio repartido en porcentajes relativamente altos, tal y como nos indica el ratio política de distribución de beneficios, que se sitúa entre el 17,3% y el 25,2%, en los ejercicios que van de 1991 a 1993. Este crecimiento de los dividendos hay que relativizarlo porque no es una situación generalizada en el sector, sino que se produce en un número reducido de empresas. En cualquier caso, a pesar de que se trata de empresas que se han adaptado relativamente bien a la contracción de la actividad económica, hay que decir que cuando la situación general de la economía es de crisis, incrementar los dividendos siempre implica un riesgo.

En cuanto a los ratios estructurales de las empresas de transporte hay que resaltar que la tasa anual de amortización ha crecido en este período, pasando del 8,1% en que se encontraba en 1990, al 11,2% registrado en 1993. Lo cual nos indica que estas empresas se están preparando ante el hecho de que cada vez la vida de los distintos elementos del inmovilizado es más corta, debido a la continua innovación tecnológica. Además hay que tener presente que la tasa de envejecimiento del equipo productivo se encuentra por encima de la media regional, con valores entre el 37,7% y el 46,6%, a lo largo del período 1990-93, tal y como podemos ver en el cuadro 23.8.

Si analizamos la situación financiera de este sector observamos que sus niveles de endeudamiento han descendido a lo largo de estos cuatro años, tal y como nos indica el cuadro 23.12. La tasa de endeudamiento total era del 292,1% en 1990, en tanto que tres años más tarde, en 1993, se situaba en el 257,3%. Este descenso se ha producido tanto en el endeudamiento a corto como a largo plazo, de tal forma que la tasa de endeudamiento a corto plazo ha disminuido 20 puntos porcentuales, alcanzando el 219,4% en 1993, en ese mismo año la tasa de endeudamiento a largo plazo se ha situado en el 38,0%, frente al 51,9%, que registraba tres años antes.

El estado de capacidad de autofinanciación nos muestra un crecimiento de la autofinanciación generada por las empresas del sector, a lo largo del período 1990-93, fundamentalmente en los ejercicios 1991 y 1992. Este aumento se produjo tanto en los recursos generados, como en la autofinanciación bruta o global o en la capacidad de autofinanciación, según podemos observar en el cuadro 23.5.

Este incremento de la autofinanciación y el descenso del endeudamiento, que hemos citado anteriormente, han hecho que mejore la autonomía financiera de estas empresas, desde el 34,3% en que se encontraban en 1990 hasta el 39,6% alcanzado en 1993, siempre por encima de la media regional. Sin embargo, este buen nivel de autonomía financiera, no permite a las empresas de este sector disponer de un adecuado fondo de maniobra, tal y como nos indica el ratio financiación del activo fijo neto, que se sitúa por debajo del 100% en el período 1990-92. Es decir, que una parte del inmovilizado de las empresas se encuentra financiado con activo circulante.

No obstante, esta situación ha mejorado en estos años, llegando en 1993 el ratio financiación del activo fijo neto a superar la barrera del 100%, concretamente el 102,0%, que permite la existencia de un pequeño fondo de maniobra. El hecho de que con el nivel de autonomía financiera que tienen estas empresas, no puedan disponer del fondo de maniobra necesario, está relacionado con el hecho de que en estas empresas el peso de su activo circulante es menor que en otros sectores, debido al bajo nivel de existencias de que disponen. Esta circunstancia se debe a la propia naturaleza de la actividad que desarrollan.

Finalmente decir, que las empresas de transporte de que disponemos presentan unos ratios de liquidez y solvencia de los más altos, de entre los treinta sectores analizados en este estudio. El

Índice de liquidez o solvencia a corto plazo ha crecido hasta situarse en el 94,5% en 1993, que es un porcentaje que se encuentra dentro de los recomendados por la doctrina contable. El coeficiente de garantía también ha mejorado desde el 134,2% que registraba en 1990, hasta el 138,9% alcanzado en 1993. Solamente el índice de liquidez o solvencia a medio plazo se sitúa en valores bajos, concretamente entre el 93,3% y el 101,2%; pero esta trayectoria se explica por el bajo nivel de existencias que tienen estas empresas, y que ya hemos analizado anteriormente.

14. SERVICIOS A LAS EMPRESAS

A lo largo del período 1990-93 se ha producido en el sector de servicios a las empresas un descenso en el nivel de actividad, tal y como podemos ver en su estado de valor añadido, recogido en el cuadro 26.4. En primer lugar se observa que al inicio del período, este sector se encontraba en una fase expansiva, con una tasa de crecimiento del valor añadido bruto al coste de los factores del 30,4%, en 1991. Hay que tener presente que los servicios a las empresas aún se encontraban en sus primeras fases de desarrollo en nuestra región.

Posteriormente se ha ralentizado su ritmo de crecimiento, influido sin duda por la marcha general de la economía, dado que es un sector cuya demanda depende de los demás sectores económicos. De ahí, que su volumen de ventas también haya sufrido una importante contención, paralela a la del valor añadido. En cualquier caso hay que destacar que ha sido en 1993 cuando más se ha visto afectado este sector, llegando a estancarse su crecimiento, pues la tasa de variación del valor añadido bruto al coste de los factores fue del -0,6%.

Mientras tanto las empresas han incrementado la eficiencia en la utilización de sus recursos productivos, favorecidas por el buen comportamiento que ha tenido la demanda en este sector, en 1991 y 1992. Así, la rotación del activo total neto era del 57,4% en 1990, y tres años después, en 1993, se situaba en el 76,0%. Y el valor añadido bruto al coste de los factores sobre inmovilizado medio de explotación ha pasado del 107,4% al 115,2%, en ese mismo período.

Esta mejora en el aprovechamiento de sus activos por parte de las empresas ha hecho descender, en términos relativos, los distintos tipos de coste necesarios para producir una unidad de output, especialmente en 1991. No obstante, la contracción de las ventas que se ha producido en 1993 ha cambiado esta tendencia, incrementándose en ese año los ratios de estructura de costes. Esta evolución la podemos observar tanto si analizamos los gastos de personal sobre ingresos de explotación, como los gastos financieros sobre ingresos de explotación, o los ratios de presión fiscal, recogidos todos ellos en el cuadro 26.7. Así, por ejemplo, los gastos financieros sobre ingresos de explotación eran del 9,0% en 1990. En los dos años siguientes descendieron hasta el 7,4% y 7,2%, respectivamente. Y en 1993 han invertido su tendencia, incrementándose hasta el 8,3%.

La trayectoria descrita por la producción (medida para nosotros por los ingresos de explotación), y la evolución que han seguido los costes en el período 1990-93, han dado lugar a un crecimiento de la rentabilidad económica típica de la empresa y de la rentabilidad económica de la explotación, en dicho período. La primera de ellas se ha situado en el 2,5% en 1993, en tanto que la rentabilidad económica de la explotación ha pasado del 3,3% en 1990, al 5,3% que registraba tres años más tarde. Estos ratios lo que nos están indicando es que las sociedades de servicios a las empresas han mejorado la rentabilidad del conjunto de actividades que realizan, tanto las propias de la empresa, como las demás actividades, a lo largo de este período. En cualquier caso hay que mencionar que se partía de niveles bajos.

Entre tanto, la rentabilidad financiera ha tenido un comportamiento negativo en estos cuatro años, según podemos ver en el cuadro 26.7. En 1990 era del 2,5%, pero ha ido descendiendo en los años siguientes, llegando en 1993 a tener una rentabilidad financiera del -2,4%, para el conjunto de empresas analizadas. Estos porcentajes suponen un apalancamiento financiero negativo para todo el período, puesto que los ratios de rentabilidad económica siempre han sido superiores a la rentabilidad financiera.

Si analizamos la evolución de la rentabilidad económica del activo vemos que ha descendido, en el período 1990-93, desde el 6,1% hasta el 5,8%. Este descenso cuantitativamente es pequeño, pero cualitativamente es muy significativo, porque ha hecho que la diferencia entre la rentabilidad económica del activo y la rentabilidad económica de la explotación sea en 1993 tan sólo del 0,5%, en lugar del 2,8% registrado en 1990. Lo cual nos indica un importante descenso de la rentabilidad que obtienen las empresas de sus inversiones financieras.

Estos resultados lo que quieren decir es que este conjunto de empresas no ha realizado una adecuada política financiera, puesto que el coste de sus recursos ajenos es superior a la rentabilidad que obtiene en su proceso productivo. Y además ha disminuido la rentabilidad de sus inversiones financieras.

El beneficio finalmente obtenido ha descendido en el sector de servicios a las empresas en este cuatrienio, tal y como podemos observar en la cuenta de pérdidas y ganancias del cuadro 26.3. En 1990 ya era un beneficio modesto, concretamente 438 millones de pesetas, y tres años más tarde se ha reducido hasta los 125 millones de pesetas. En este contexto las empresas analizadas han incrementado sus dividendos desde el 7,7% que registra el ratio política de distribución de beneficios en 1990, hasta el 18,3% en que se ha situado en 1993. Esta es una situación que habría que reconducir, sobre todo por la evolución de la demanda y la trayectoria de los ratios de rentabilidad, que ya hemos analizado.

Los ratios estructurales de las empresas indican que se trata de un sector intensivo en factor trabajo, en relación con la media regional. La relación capital/trabajo se encuentra entre el 116,8% y el 119,0%, a lo largo del período 1990-93, que son porcentajes relativamente bajos. Ello se debe a la propia naturaleza de esta actividad, ya que se trata de un sector propiamente de servicios.

Por otra parte, la tasa de envejecimiento del equipo productivo se ha situado entre el 17,7% y el 27,0%, a lo largo de estos cuatro años. Lo cual es indicativo de que el aparato productivo de estas empresas tiene una edad media inferior a la de otros sectores económicos de nuestra región, siendo éste un factor positivo teniendo en cuenta los continuos cambios tecnológicos que operan en este sector.

En relación con la estructura financiera de estas empresas hay que analizar en primer lugar sus niveles de endeudamiento. La tasa de endeudamiento a corto plazo ha sufrido oscilaciones en este período, siendo en 1993 del 207,5%. Mientras tanto, la tasa de endeudamiento a largo plazo ha tenido una trayectoria ascendente, llegando a alcanzar el 75,8% en 1993.

El endeudamiento de estas empresas puede considerarse elevado, no tanto cuantitativamente, como cualitativamente. Hay que tener presente que estas empresas tienen un inmovilizado financiero significativo, con un porcentaje de participación en el activo total en torno al 13%. Inmovilizado cuya rentabilidad ha descendido en este período, tal y como nos indica la rentabilidad económica del activo. Y mientras tanto las empresas mantienen un nivel de endeudamiento, cuyo coste es superior a la rentabilidad que obtienen de su proceso productivo, como ya hemos visto al analizar los ratios de rentabilidad.

La autofinanciación en el sector de servicios a las empresas ha sido más bien baja, tanto si analizamos el poder de capitalización del ejercicio, como si tomamos el poder total de capitalización, siendo este último el que peor se encuentra, pues toma valores entre el 187,7% y el 110,4%, a lo largo del período 1990-93.

En relación con la financiación de su inmovilizado hay que decir que las empresas analizadas no lo financian en su totalidad con capitales permanentes, siendo necesario utilizar también parte del activo circulante. El ratio financiación del activo fijo neto partía del 95,6% en 1990, posteriormente descendió, y en 1993 se situó en el 99,1%.

Los ratios de liquidez y solvencia son más bien bajos en este sector, según podemos observar en el cuadro 26.12. El índice de liquidez o solvencia a corto plazo era del 51,4% en 1990, pero

posteriormente se incrementó, situándose en el 69,0% en 1993, lo cual supone una mayor capacidad de las empresas para atender sus compromisos a corto plazo. El coeficiente de garantía se encuentra en torno al 136% en estos años, que es un valor próximo al que se da a nivel regional. Sin embargo, el índice de liquidez o solvencia a medio plazo se sitúa por debajo de la media regional, concretamente en torno al 97%-99%, pero ello se debe a que nos encontramos frente a empresas de servicios, cuyas existencias siempre son menores.

CUADROS

1. Agricultura

1. Agricultura

ESTADOS FINANCIEROS

CUADRO 1.1 BALANCE. ACTIVO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
ACTIVO FIJO.....	3.685	77,8	4.369	71,9	7,5	4.909	66,4	4,2	4.957	70,2	6,3
Inmovilizado.....	3.575	75,4	4.221	69,5	8,6	4.763	64,5	4,6	4.841	68,6	7,2
Inmovilizado inmaterial.....	45	0,9	59	1,0	29,8	56	0,8	-6,8	62	0,9	11,0
Inmovilizado material.....	3.302	69,7	3.892	64,1	10,0	4.431	60,0	4,9	4.468	63,3	6,6
Inmovilizado financiero.....	229	4,8	270	4,4	-11,8	277	3,7	4,2	311	4,4	15,3
No realizable.....	110	2,3	148	2,4	-25,1	145	2,0	-8,4	117	1,7	-19,8
Gastos de establecimiento.....	54	1,1	28	0,5	-56,4	30	0,4	-21,9	24	0,3	-12,3
Gastos a distribuir en varios ejercicios.....	55	1,2	121	2,0	3,6	115	1,6	-5,4	93	1,3	-21,5
ACTIVO CIRCULANTE.....	1.054	22,2	1.705	28,1	48,1	2.480	33,6	10,2	2.103	29,8	-11,4
Existencias.....	376	7,9	526	8,7	18,3	625	8,5	17,1	594	8,4	-7,0
Deudores.....	345	7,3	714	11,8	89,6	1.401	19,0	46,4	1.179	16,7	-8,5
Accionistas por desembolsos exigidos.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Inversiones financieras tem- porales.....	159	3,3	278	4,6	72,4	255	3,5	-56,0	152	2,2	-40,8
Tesorería.....	165	3,5	183	3,0	7,2	189	2,6	-43,5	139	2,0	-22,1
Ajustes por periodificación.....	9	0,2	5	0,1	-32,5	10	0,1	56,3	39	0,5	298,4
TOTAL ACTIVO.....	4.739	100,0	6.075	100,0	16,5	7.389	100,0	5,8	7.060	100,0	0,4

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior

(1) Datos provisionales

CUADRO 1.2 BALANCE. PASIVO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
NETO.....	1.444	30,5	2.387	39,3	19,4	3.301	44,7	5,8	2.943	41,7	6,2
Fondos propios.....	1.480	31,2	2.425	39,9	19,7	3.384	45,8	7,5	2.991	42,4	4,8
Capital suscrito.....	1.895	40,0	2.514	41,4	7,8	3.409	46,1	3,4	3.074	43,5	6,4
Prima de emisión.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Reserva de revalorización.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Otras reservas.....	294	6,2	505	8,3	-15,9	681	9,2	33,1	617	8,7	11,1
Resultados de ejercicios anteriores.....	-562	-11,8	-674	-11,1	0,5	-765	-10,4	-14,2	-667	-9,4	-21,8
Pérdidas y ganancias.....	-148	-3,1	81	1,3	502,6	58	0,8	27,8	-32	-0,5	-5,9
(-) Dividendo a cuenta en- tregado en el ejercicio.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-100,0	0	0,0	-
Ingresos a distribuir en varios ejercicios.....	71	1,5	65	1,1	-13,0	34	0,5	-52,7	61	0,9	81,8
(-) Accionistas por desembol- sos no exigidos.....	107	2,3	103	1,7	0,9	115	1,5	5,1	108	1,5	-6,1
(-) Acciones propias.....	0	0,0	0	0,0	-	2	0,0	-	2	0,0	0,0
(-) Acciones propias a corto plazo.....	0	0,0	0	0,0	-100,0	0	0,0	-	0	0,0	-
PASIVO FIJO.....	1.476	31,1	1.334	22,0	18,4	1.316	17,8	2,1	1.558	22,1	3,7
Provisiones para riesgos y gastos.....	0	0,0	2	0,0	10513,3	0	0,0	-	0	0,0	-
Acreedores a largo plazo.....	1.476	31,1	1.333	21,9	18,2	1.316	17,8	2,1	1.558	22,1	3,7
PASIVO CIRCULANTE.....	1.819	38,4	2.353	38,7	12,7	2.772	37,5	8,0	2.559	36,2	-7,4
Acreedores a corto plazo.....	1.819	38,4	2.353	38,7	12,7	2.772	37,5	8,0	2.559	36,2	-7,4
TOTAL PASIVO.....	4.739	100,0	6.075	100,0	16,5	7.389	100,0	5,8	7.060	100,0	0,4

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior

(1) Datos provisionales

CUADRO 1.3 CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
Ingresos de explotación	1.895	100,0	3.248	100,0	32,1	4.052	100,0	2,7	4.834	100,0	35,0
Importe neto de la cifra de negocios	1.838	97,0	3.133	96,5	30,9	3.884	95,9	1,5	4.690	97,0	35,8
Otros ingresos de la explo- tación	57	3,0	115	3,5	76,0	168	4,1	33,0	145	3,0	14,2
(-) Consumos de explotación	810	42,7	1.547	47,6	7,6	1.881	46,4	-3,6	2.768	57,2	68,1
(-) Gastos de personal	528	27,8	590	18,2	0,0	964	23,8	19,3	1.023	21,2	11,1
(-) Dotación para amortización de inmovilizado	108	5,7	168	5,2	59,7	161	4,0	-3,6	186	3,8	23,2
(-) Variación provisiones de trá- fico y pérdidas incobrables	0	0,0	1	0,0	-	11	0,3	1.475,1	6	0,1	-44,0
(-) Otros gastos de explotación	592	31,3	591	18,2	10,5	819	20,2	15,1	754	15,6	2,1
RESULTADOS DE EXPLOTA- CIÓN	-143	-7,5	352	10,8	1.933,0	215	5,3	-19,0	98	2,0	-43,3
Ingresos financieros	78	4,1	25	0,8	15,7	41	1,0	-17,1	81	1,7	114,7
Beneficios de inversiones finan- cieras	13	0,7	14	0,4	7,1	29	0,7	107,1	20	0,4	-28,7
Diferencias positivas de cambio ..	0	0,0	0	0,0	-	1	0,0	-100,0	0	0,0	-
(-) Gastos financieros y asimila- dos	152	8,0	208	6,4	27,9	268	6,6	32,9	345	7,1	26,6
(-) Diferencias negativas de cambio	0	0,0	0	0,0	-100,0	11	0,3	36.236,7	1	0,0	-86,6
(-) Variación provisiones de in- versiones financieras	0	0,0	4	0,1	-	14	0,3	765,2	39	0,8	174,5
RESULTADOS FINANCIEROS ..	-61	-3,2	-173	-5,3	-36,2	-222	-5,5	-48,7	-284	-5,9	-22,4
Ingresos extraordinarios	68	3,6	126	3,9	60,9	151	3,7	18,7	169	3,5	17,0
Por enajenación de inmovili- zado inmaterial, material y cartera de control	15	0,8	60	1,8	-4,6	85	2,1	42,3	95	2,0	12,1
Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	1	0,0	5	0,1	549,7	4	0,1	-15,7	8	0,2	113,3
Ingresos extraordinarios	52	2,8	60	1,9	77,1	35	0,9	-44,3	54	1,1	58,3
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	0	0,0	1	0,0	-	27	0,7	2.498,2	12	0,2	-41,6
(-) Gastos extraordinarios	2	0,1	137	4,2	6.437,2	22	0,5	-84,2	25	0,5	79,2
Variación provisiones inmo- vilizado inmaterial, material y cartera de control	0	0,0	65	2,0	-	3	0,1	-95,6	20	0,4	589,2
Pérdidas procedentes del in- movilizado inmaterial, mate- rial y cartera de control	1	0,0	9	0,3	404,5	6	0,2	-31,5	3	0,1	-51,6
Pérdidas operaciones con acciones y obligacio. propias ..	0	0,0	0	0,0	-	1	0,0	-	0	0,0	-100,0
Gastos extraordinarios	1	0,0	58	1,8	16.863,0	12	0,3	-79,7	2	0,1	-43,9
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	0	0,0	4	0,1	-	0	0,0	-100,0	0	0,0	10.300,0
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	67	3,5	-11	-0,3	-76,7	130	3,2	1.253,9	144	3,0	9,9
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-137	-7,2	168	5,2	863,2	123	3,0	1,0	-42	-0,9	-7.496,4
(-) Impuesto sobre sociedades	11	0,6	87	2,7	1.180,1	65	1,6	-23,0	-10	-0,2	-138,8
RESULTADO DEL EJERCICIO ..	-148	-7,8	81	2,5	502,6	58	1,4	27,8	-32	-0,7	-5,9

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

1. Agricultura

CUADRO 1.4 ESTADO DE VALOR AÑADIDO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN..	1.895	100,0	3.248	100,0	32,1	4.052	100,0	2,7	4.834	100,0	35,0
Importe neto de la cifra de negocios.....	1.838	97,0	3.133	96,5	30,9	3.884	95,9	1,5	4.690	97,0	35,8
Otros ingresos de la explo- tación.....	57	3,0	115	3,5	76,0	168	4,1	33,0	145	3,0	14,2
(-) CONSUMOS INTERMEDIOS	1.402	74,0	2.138	65,8	8,6	2.700	66,6	1,6	3.522	72,8	47,9
(incluido tributos)											
Consumos de explotación.....	810	42,7	1.547	47,6	7,6	1.881	46,4	-3,6	2.768	57,2	68,1
Otros gastos de explotación.....	592	31,3	591	18,2	10,5	819	20,2	15,1	754	15,6	2,1
VALOR AÑADIDO BRUTO C.F....	493	26,0	1.110	34,2	86,3	1.352	33,4	4,9	1.313	27,2	7,6

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

CUADRO 1.5 CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
Resultado del ejercicio	-169	209,1	109	39,5	330,4	58	23,6	-12,0	-34	-15,8	-9,9
(-) Resultados extraordinarios....	64	-78,4	11	4,1	-75,9	130	52,4	1.029,8	144	66,8	10,0
(-) Beneficio distribuido.....	3	-4,1	0	0,0	-100,0	0	0,0	-	0	0,0	-
(+) Dotación para amortización de inmovilizado	88	-109,1	160	57,8	76,0	161	65,0	-4,0	185	85,7	23,4
(+) Variación provisiones de tráfico y pérdidas incobra- bles	0	0,0	1	0,3	-	11	4,6	1.475,1	6	3,0	-44,0
(+) Variación provisiones de inversiones financieras.....	0	0,0	4	1,4	-	14	5,7	765,2	39	18,0	174,5
(=) RECURSOS GENERADOS (CASH-FLOW).....	-148	182,5	263	94,9	610,0	115	46,4	-45,6	52	24,1	197,4
(+) Resultados extraordinarios....	64	-78,4	11	4,1	-75,9	130	52,4	1.029,8	144	66,8	10,0
(+) Variación provisiones inmovili- zadas inmaterial, material y car- tera de control	0	0,0	3	1,0	-	3	1,2	0,6	20	9,2	589,2
(=) AUTOFINANCIACIÓN BRUTA O GLOBAL.....	-84	104,1	277	100,0	8.281,2	248	100,0	2,0	215	100,0	56,5
(+) Beneficio distribuido.....	3	-4,1	0	0,0	-100,0	0	0,0	-	0	0,0	-
(=) CAPACIDAD DE AUTOFI- NANCIACIÓN	-81	100,0	277	100,0	177.460,0	248	100,0	2,0	215	100,0	56,5

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

ANÁLISIS EN TÉRMINOS DE RATIOS

CUADRO 1.6 RATIOS DE EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Productividad (Miles de pesetas)	-	-	1.548,8	1.915,6
VABcf sobre inmovilizado medio de explotación (%).....	14,7	31,7	28,2	28,0
Rotación del activo total neto (%).....	40,9	51,0	54,4	70,3

(1) Datos provisionales

CUADRO 1.7 RATIOS DE ESTRUCTURA DE COSTES Y RENTABILIDAD

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Gastos de personal sobre ingresos de explotación.....	27,8	18,2	23,8	21,2
Cargas sociales sobre ingresos de explotación	2,3	2,1	2,4	2,2
Gastos financieros sobre ingresos de explotación	8,0	6,4	6,6	7,1
Tipo de interés de las deudas	4,6	6,5	7,2	8,4
Presión fiscal (Impuesto sobre sociedades).....	2,8	10,9	7,3	-1,0
Presión fiscal (Otros tributos)	9,1	4,0	7,6	0,4
Beneficio bruto.....	56,0	50,6	51,6	41,0
Rentabilidad económica típica de la empresa.....	-4,5	8,0	2,0	-1,5
Rentabilidad económica de la explotación	-3,2	9,9	4,8	0,8
Rentabilidad económica del activo	-1,1	10,2	5,4	2,3
Rentabilidad financiera.....	-13,8	16,8	1,4	-7,7
Margen de beneficio neto	-11,1	5,7	-0,2	-4,0
Política de distribución de beneficios	4,3	0,0	0,0	0,0
Remuneración de los recursos propios.....	0,3	0,0	0,0	0,0

(1) Datos provisionales

CUADRO 1.8 RATIOS ESTRUCTURALES DE LA EMPRESA

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Coefficiente de capital	678,8	355,9	331,9	345,0
Coefficiente de trabajo.....	107,0	53,1	71,3	77,9
Relación capital/trabajo	634,3	669,8	465,3	443,0
Tasa de envejecimiento del equipo productivo	4,7	6,6	9,7	5,5
Tasa anual de amortización	2,4	1,7	3,0	1,7

(1) Datos provisionales

CUADRO 1.9 RATIOS DE EMPLEO

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Tasa de variación del empleo (%)	-	-	-	12,8
Coste medio del personal (Miles de pesetas).....	-	-	1.382,0	1.383,7
Sueldos y salarios por trabajador (Miles de pesetas).....	-	-	1.125,0	1.194,8
Cargas sociales por trabajador (Miles de pesetas)	-	-	179,0	188,8

(1) Datos provisionales

CUADRO 1.10 RATIOS DE FINANCIACIÓN

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Autonomía financiera.....	27,7	60,8	77,2	67,5
Poder total de capitalización.....	-12,0	-8,1	-12,7	-
Poder de capitalización del ejercicio.....	-7,0	12,1	7,5	7,4
Financiación del activo fijo neto.....	78,7	86,8	93,9	90,5
Rotación del fondo de maniobra.....	-	-	-	-

(1) Datos provisionales

CUADRO 1.11 PERÍODOS MEDIOS DE MADURACION ESTIMADOS

(Días)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Período medio de almacén.....	-	22	27	-
Período medio de pago a acreedores comerciales	23	50	61	-
Período medio de cobro a clientes	24	15	26	4

(1) Datos provisionales

CUADRO 1.12 RATIOS DE ENDEUDAMIENTO, LIQUIDEZ Y SOLVENCIA

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Tasa de endeudamiento a corto plazo	182,6	103,0	87,8	92,0
Tasa de endeudamiento a largo plazo	178,8	61,3	41,7	56,2
Tasa de endeudamiento total	361,4	164,4	129,5	148,2
Índice de liquidez o solvencia a corto plazo	39,1	52,4	66,9	58,9
Índice de liquidez o solvencia a medio plazo.....	58,7	76,3	89,5	82,2
Coficiente de garantía.....	127,7	160,8	177,2	167,5
Gastos financieros sobre capacidad de autofinanciación ..	-	65,2	108,3	158,0

(1) Datos provisionales

2. Ganadería

ESTADOS FINANCIEROS

CUADRO 2.1 BALANCE. ACTIVO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
ACTIVO FIJO	1.662	41,9	1.383	36,6	0,5	2.744	43,9	32,3	2.839	43,6	4,9
Inmovilizado	1.639	41,4	1.378	36,5	0,3	2.712	43,4	31,8	2.821	43,3	5,5
Inmovilizado inmaterial.....	1	0,0	10	0,3	1.803,6	33	0,5	145,7	54	0,8	63,6
Inmovilizado material	1.614	40,7	1.349	35,7	-1,4	2.641	42,3	31,2	2.715	41,7	4,4
Inmovilizado financiero.....	25	0,6	19	0,5	99,2	38	0,6	16,1	51	0,8	33,8
No realizable.....	23	0,6	5	0,1	146,4	32	0,5	179,2	18	0,3	-45,9
Gastos de establecimiento....	4	0,1	2	0,1	-15,8	3	0,0	-19,8	2	0,0	-27,0
Gastos a distribuir en varios ejercicios.....	19	0,5	3	0,1	-	29	0,5	320,9	16	0,2	-47,8
ACTIVO CIRCULANTE	2.303	58,1	2.393	63,4	11,1	3.502	56,1	12,1	3.676	56,4	6,7
Existencias	1.576	39,8	1.717	45,5	16,1	2.246	36,0	-5,5	2.429	37,3	10,3
Deudores.....	560	14,1	515	13,6	-1,6	1.011	16,2	69,0	1.040	16,0	4,5
Accionistas por desembolsos exigidos	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Inversiones financieras tem- porales	6	0,2	5	0,1	-18,1	40	0,6	608,2	69	1,1	71,5
Tesorería	143	3,6	153	4,1	6,7	194	3,1	14,0	124	1,9	-38,9
Ajustes por periodificación.....	17	0,4	3	0,1	-50,4	11	0,2	3,2	13	0,2	14,2
TOTAL ACTIVO	3.965	100,0	3.776	100,0	7,0	6.246	100,0	19,7	6.514	100,0	5,9

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior

(1) Datos provisionales

CUADRO 2.2 BALANCE. PASIVO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
NETO	1.548	39,1	1.438	38,1	29,2	2.218	35,5	13,4	2.292	35,2	3,3
Fondos propios.....	1.542	38,9	1.415	37,5	27,9	2.213	35,4	14,4	2.287	35,1	3,3
Capital suscrito	583	14,7	388	10,3	0,0	911	14,6	3,6	899	13,8	1,3
Prima de emisión	7	0,2	7	0,2	0,0	7	0,1	0,0	7	0,1	0,0
Reserva de revalorización.....	121	3,0	30	0,8	-3,3	30	0,5	0,0	30	0,5	0,0
Otras reservas	760	19,2	958	25,4	34,2	1.335	21,4	29,9	1.549	23,8	15,9
Resultados de ejercicios anteriores.....	-128	-3,2	-247	-6,5	-49,7	-259	-4,1	6,1	-268	-4,1	-18,3
Pérdidas y ganancias.....	200	5,0	279	7,4	78,8	197	3,2	-40,5	70	1,1	-62,1
(-)Dividendo a cuenta en- tregado en el ejercicio	0	0,0	0	0,0	-	8	0,1	-	0	0,0	-100,0
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	12	0,3	29	0,8	136,5	30	0,5	1,3	27	0,4	-12,5
(-)Accionistas por desembol- sos no exigidos.....	6	0,2	6	0,2	0,0	25	0,4	198,4	22	0,3	-13,8
(-) Acciones propias.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
(-)Acciones propias a corto plazo.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
PASIVO FIJO	353	8,9	509	13,5	7,0	673	10,8	-1,6	730	11,2	4,4
Provisiones para riesgos y gastos.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Acreedores a largo plazo.....	353	8,9	509	13,5	7,0	673	10,8	-1,6	730	11,2	4,4
PASIVO CIRCULANTE.....	2.064	52,0	1.830	48,5	-9,1	3.356	53,7	31,3	3.492	53,6	8,0
Acreedores a corto plazo.....	2.064	52,0	1.830	48,5	-9,1	3.356	53,7	31,3	3.492	53,6	8,0
TOTAL PASIVO	3.965	100,0	3.776	100,0	7,0	6.246	100,0	19,7	6.514	100,0	5,9

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior

(1) Datos provisionales

CUADRO 2.3 CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
Ingresos de explotación	8.301	100,0	7.423	100,0	1,6	11.599	100,0	14,0	12.628	100,0	7,8
Importe neto de la cifra de negocios	8.156	98,3	7.328	98,7	1,8	11.372	98,0	13,9	12.307	97,5	7,1
Otros ingresos de la explo- tación	145	1,7	95	1,3	-6,9	227	2,0	21,2	322	2,5	41,9
(-) Consumos de explotación	6.124	73,8	5.736	77,3	4,9	8.989	77,5	18,9	9.692	76,7	6,4
(-) Gastos de personal	568	6,8	521	7,0	5,5	894	7,7	25,7	1.021	8,1	15,0
(-) Dotación para amortización de inmovilizado	185	2,2	159	2,1	51,0	334	2,9	14,3	322	2,6	-3,1
(-) Variación provisiones de trá- fico y pérdidas incobrables	4	0,0	16	0,2	404,2	-11	-0,1	-172,9	10	0,1	184,7
(-) Otros gastos de explotación	929	11,2	511	6,9	-38,7	958	8,3	2,7	1.080	8,5	12,2
RESULTADOS DE EXPLOTA- CIÓN	491	5,9	479	6,5	18,7	435	3,7	-36,0	504	4,0	16,4
Ingresos financieros	5	0,1	6	0,1	32,2	11	0,1	34,8	12	0,1	6,9
Beneficios de inversiones finan- cieras	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Diferencias positivas de cambio ..	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
(-) Gastos financieros y asimila- dos	174	2,1	94	1,3	-32,4	182	1,6	-13,7	382	3,0	105,0
(-) Diferencias negativas de cambio	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
(-) Variación provisiones de in- versiones financieras	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
RESULTADOS FINANCIEROS ..	-169	-2,0	-88	-1,2	34,6	-171	-1,5	17,2	-370	-2,9	-111,1
Ingresos extraordinarios	22	0,3	37	0,5	266,6	65	0,6	13,3	47	0,4	-27,9
Por enajenación de inmovili- zado inmaterial, material y cartera de control	7	0,1	24	0,3	215,1	17	0,1	-27,5	25	0,2	46,0
Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-100,0	0	0,0	-
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	1	0,0	1	0,0	189,8	25	0,2	103,6	8	0,1	-69,0
Ingresos extraordinarios	14	0,2	11	0,1	447,9	18	0,2	67,7	14	0,1	-24,6
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	0	0,0	1	0,0	-	4	0,0	451,2	0	0,0	-95,7
(-) Gastos extraordinarios	5	0,1	7	0,1	43,4	38	0,3	289,8	55	0,4	44,4
Variación provisiones inmo- vilizado inmaterial, material y cartera de control	0	0,0	0	0,0	-	2	0,0	-	0	0,0	-100,0
Pérdidas procedentes del in- movilizado inmaterial, mate- rial y cartera de control	4	0,1	4	0,1	-3,5	20	0,2	158,2	36	0,3	75,1
Pérdidas operaciones con acciones y obligacio. propias ..	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Gastos extraordinarios	0	0,0	2	0,0	14.370,6	2	0,0	-38,1	6	0,0	229,8
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	0	0,0	0	0,0	-100,0	14	0,1	-	13	0,1	-4,8
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	18	0,2	30	0,4	468,5	27	0,2	-49,7	-8	-0,1	-131,1
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	340	4,1	421	5,7	51,0	290	2,5	-40,9	126	1,0	-54,8
(-) Impuesto sobre sociedades	140	1,7	142	1,9	13,8	93	0,8	-41,8	56	0,4	-39,7
RESULTADO DEL EJERCICIO ..	200	2,4	279	3,8	78,8	197	1,7	-40,5	70	0,6	-62,1

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

2. Ganadería

CUADRO 2.4 ESTADO DE VALOR AÑADIDO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN..	8.301	100,0	7.423	100,0	1,6	11.599	100,0	14,0	12.628	100,0	7,8
Importe neto de la cifra de negocios.....	8.156	98,3	7.328	98,7	1,8	11.372	98,0	13,9	12.307	97,5	7,1
Otros ingresos de la explo- tación.....	145	1,7	95	1,3	-6,9	227	2,0	21,2	322	2,5	41,9
(-)CONSUMOS INTERMEDIOS	7.053	85,0	6.248	84,2	-0,9	9.948	85,8	17,5	10.772	85,3	7,0
(incluido tributos)											
Consumos de explotación.....	6.124	73,8	5.736	77,3	4,9	8.989	77,5	18,9	9.692	76,7	6,4
Otros gastos de explotación.....	929	11,2	511	6,9	-38,7	958	8,3	2,7	1.080	8,5	12,2
VALOR AÑADIDO BRUTO C.F....	1.248	15,0	1.175	15,8	17,1	1.651	14,2	-3,7	1.857	14,7	13,1

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior

(1) Datos provisionales

CUADRO 2.5 CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
Resultado del ejercicio	199	51,4	279	61,4	79,8	199	38,2	-39,1	70	17,4	-61,6
(-) Resultados extraordinarios....	18	4,6	30	6,6	468,1	26	5,0	-47,7	-8	-2,0	-133,7
(-) Beneficio distribuido.....	0	0,0	6	1,2	-	8	1,5	-100,0	0	0,0	-100,0
(+) Dotación para amortización de inmovilizado	185	47,7	159	35,1	50,6	332	63,6	14,1	322	80,2	-3,1
(+) Variación provisiones de tráfico y pérdidas incobra- bles	4	0,9	16	3,5	404,2	-11	-2,2	-172,9	10	2,4	184,7
(+) Variación provisiones de inversiones financieras.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
(=) RECURSOS GENERADOS (CASH-FLOW).....	370	95,4	419	92,2	62,7	486	93,1	-22,6	410	102,0	-13,7
(+) Resultados extraordinarios....	18	4,6	30	6,6	468,1	26	5,0	-47,7	-8	-2,0	-133,7
(+) Variación provisiones inmovili- zadas inmaterial, material y car- tera de control	0	0,0	0	0,0	-	2	0,4	-	0	0,0	-100,0
(=) AUTOFINANCIACIÓN BRUTA O GLOBAL.....	388	100,0	448	98,8	70,5	514	98,5	-24,2	402	100,0	-20,3
(+) Beneficio distribuido.....	0	0,0	6	1,2	-	8	1,5	-100,0	0	0,0	-100,0
(=) CAPACIDAD DE AUTOFI- NANCIACIÓN	388	100,0	454	100,0	72,5	522	100,0	-25,1	402	100,0	-21,5

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior

(1) Datos provisionales

ANÁLISIS EN TÉRMINOS DE RATIOS

CUADRO 2.6 RATIOS DE EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Productividad (Miles de pesetas)	-	-	4.147,1	4.087,0
VABcf sobre inmovilizado medio de explotación (%).....	77,3	103,7	71,8	69,3
Rotación del activo total neto (%).....	210,6	231,6	201,9	200,9

(1) Datos provisionales

CUADRO 2.7 RATIOS DE ESTRUCTURA DE COSTES Y RENTABILIDAD

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Gastos de personal sobre ingresos de explotación.....	6,8	7,0	7,7	8,1
Cargas sociales sobre ingresos de explotación	1,4	1,3	1,5	1,6
Gastos financieros sobre ingresos de explotación	2,1	1,3	1,6	3,0
Tipo de interés de las deudas	7,2	5,3	3,2	9,5
Presión fiscal (Impuesto sobre sociedades).....	12,6	13,0	6,3	3,3
Presión fiscal (Otros tributos)	0,7	0,3	1,3	0,7
Beneficio bruto.....	24,9	21,7	21,0	21,2
Rentabilidad económica típica de la empresa.....	8,8	13,3	4,7	2,9
Rentabilidad económica de la explotación	12,5	16,5	7,6	8,1
Rentabilidad económica del activo	12,6	16,6	7,8	8,2
Rentabilidad financiera.....	24,3	39,0	18,0	6,5
Margen de beneficio neto	4,0	5,3	2,3	1,1
Política de distribución de beneficios	0,0	1,8	3,2	0,0
Remuneración de los recursos propios.....	0,0	0,5	0,4	0,0

(1) Datos provisionales

CUADRO 2.8 RATIOS ESTRUCTURALES DE LA EMPRESA

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Coficiente de capital.....	129,4	115,6	162,0	149,2
Coficiente de trabajo.....	45,5	44,3	54,2	55,0
Relación capital/trabajo	284,2	260,8	299,0	271,3
Tasa de envejecimiento del equipo productivo	31,5	33,8	33,1	36,7
Tasa anual de amortización	9,4	9,9	10,4	9,6

(1) Datos provisionales

CUADRO 2.9 RATIOS DE EMPLEO

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Tasa de variación del empleo (%)	-	-	-	5,3
Coste medio del personal (Miles de pesetas).....	-	-	2.066,4	2.140,2
Sueldos y salarios por trabajador (Miles de pesetas).....	-	-	1.646,3	1.695,7
Cargas sociales por trabajador (Miles de pesetas)	-	-	433,9	444,4

(1) Datos provisionales

CUADRO 2.10 RATIOS DE FINANCIACIÓN

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Autonomía financiera.....	63,1	61,0	53,6	53,9
Poder total de capitalización.....	397,5	929,7	348,2	413,4
Poder de capitalización del ejercicio.....	67,7	117,5	59,8	45,8
Financiación del activo fijo neto.....	114,5	140,5	104,5	106,5
Rotación del fondo de maniobra.....	34,5	13,1	93,4	66,9

(1) Datos provisionales

CUADRO 2.11 PERÍODOS MEDIOS DE MADURACIÓN ESTIMADOS

(Días)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Período medio de almacén.....	20	47	23	24
Período medio de pago a acreedores comerciales	40	39	37	33
Período medio de cobro a clientes	12	11	19	15

(1) Datos provisionales

CUADRO 2.12 RATIOS DE ENDEUDAMIENTO, LIQUIDEZ Y SOLVENCIA

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Tasa de endeudamiento a corto plazo	135,5	128,6	155,6	153,5
Tasa de endeudamiento a largo plazo	22,9	35,6	31,3	32,1
Tasa de endeudamiento total	158,4	164,2	187,0	185,6
Índice de liquidez o solvencia a corto plazo	35,0	36,8	37,6	35,7
Índice de liquidez o solvencia a medio plazo.....	111,5	130,4	103,6	105,3
Coficiente de garantía.....	163,1	160,9	153,5	153,9
Gastos financieros sobre capacidad de autofinanciación ..	44,8	20,8	34,8	95,0

(1) Datos provisionales

3. Otras actividades del sector primario

3. Otras actividades del sector primario

ESTADOS FINANCIEROS

CUADRO 3.1 BALANCE. ACTIVO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
ACTIVO FIJO.....	101	43,2	153	38,2	57,5	83	65,7	-37,2	134	59,9	16,7
Inmovilizado.....	99	42,6	152	38,0	58,5	83	65,7	-36,8	134	59,9	16,7
Inmovilizado inmaterial.....	0	0,0	0	0,0	-100,0	0	0,0	-	0	0,0	-
Inmovilizado material.....	99	42,5	136	34,2	43,1	79	62,8	2,9	112	49,8	-6,6
Inmovilizado financiero.....	0	0,1	15	3,8	4.585,5	4	2,9	-75,0	23	10,1	524,5
No realizables.....	1	0,5	1	0,2	-22,3	0	0,0	-100,0	0	0,0	-
Gastos de establecimiento.....	1	0,5	1	0,2	-22,3	0	0,0	-100,0	0	0,0	-
Gastos a distribuir en varios ejercicios.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
ACTIVO CIRCULANTE.....	133	56,8	247	61,8	93,3	43	34,3	-5,3	90	40,1	-36,3
Existencias.....	86	36,9	153	38,4	89,4	0	0,0	-	0	0,0	-
Deudores.....	15	6,3	64	16,1	369,2	33	26,4	9,3	56	25,0	-69,9
Accionistas por desembolsos exigidos.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Inversiones financieras tem- porales.....	12	5,1	0	0,0	-100,0	1	1,1	-	0	0,0	-100,0
Tesorería.....	20	8,5	29	7,3	49,3	9	6,8	-51,8	32	14,3	84,8
Ajustes por periodificación.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	2	0,7	-
TOTAL ACTIVO.....	233	100,0	399	100,0	77,6	126	100,0	-26,7	224	100,0	-1,5

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

CUADRO 3.2 BALANCE. PASIVO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
NETO.....	-4	-1,6	-11	-2,7	-184,8	32	25,8	-31,5	87	38,9	104,7
Fondos propios.....	-4	-1,6	-14	-3,4	-249,3	32	25,8	-31,5	58	25,8	14,1
Capital suscrito.....	91	38,9	89	22,3	0,0	14	11,0	0,0	18	7,8	0,0
Prima de emisión.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Reserva de revalorización.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Otras reservas.....	4	1,9	6	1,4	36,2	8	6,6	44,1	10	4,3	16,2
Resultados de ejercicios anteriores.....	-22	-9,4	-101	-25,2	-359,6	1	1,2	-	15	6,5	500,5
Pérdidas y ganancias.....	-77	-32,9	-8	-2,0	87,7	9	7,0	-106,9	16	7,1	-48,1
(-) Dividendo a cuenta en- tregado en el ejercicio.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Ingresos a distribuir en varios ejercicios.....	0	0,0	3	0,7	-	0	0,0	-	29	13,1	-
(-) Accionistas por desembol- sos no exigidos.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
(-) Acciones propias.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
(-) Acciones propias a corto plazo.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
PASIVO FIJO.....	22	9,6	9	2,2	-60,6	69	54,8	-	109	48,8	-33,4
Provisiones para riesgos y gastos.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Acreedores a largo plazo.....	22	9,6	9	2,2	-60,6	69	54,8	-	109	48,8	-33,4
PASIVO CIRCULANTE.....	215	92,0	401	100,5	95,1	24	19,4	-13,2	28	12,4	-52,3
Acreedores a corto plazo.....	215	92,0	401	100,5	95,1	24	19,4	-13,2	28	12,4	-52,3
TOTAL PASIVO.....	233	100,0	399	100,0	77,6	126	100,0	-26,7	224	100,0	-1,5

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

CUADRO 3.3 CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Ingresos de explotación	118	100,0	256	100,0	127,6	136	100,0	-23,2	338	100,0	16,5
Importe neto de la cifra de negocios	117	99,4	255	99,7	128,2	136	99,9	-23,2	338	100,0	16,6
Otros ingresos de explotación	1	0,6	1	0,3	35,0	0	0,1	-7,0	0	0,0	-100,0
(-) Consumos de explotación	49	41,9	39	15,2	-23,3	16	12,1	16,7	80	23,7	55,7
(-) Gastos de personal	64	54,4	90	35,0	33,9	73	53,4	-6,9	158	46,7	20,0
(-) Dotación para amortización de inmovilizado	10	8,7	18	6,9	72,9	5	3,7	37,4	10	2,8	56,1
(-) Variación provisiones de tráfico y pérdidas incobrables	2	1,7	2	0,6	-16,8	0	0,0	-	0	0,0	-
(-) Otros gastos de explotación	46	39,0	83	32,4	88,3	31	22,7	14,8	64	18,9	-2,1
RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN.....	-54	-45,7	25	9,8	143,3	11	8,1	-104,1	27	7,9	-32,2
Ingresos financieros.....	1	1,0	3	1,2	147,9	1	0,7	-59,7	0	0,1	-56,4
Beneficios de inversiones financieras	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Diferencias positivas de cambio..	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
(-) Gastos financieros y asimilados	14	12,2	34	13,3	155,2	2	1,8	-46,2	13	3,9	108,7
(-) Diferencias negativas de cambio	1	0,4	0	0,0	-100,0	0	0,0	-	0	0,0	-
(-) Variación provisiones de inversiones financieras	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
RESULTADOS FINANCIEROS ..	-14	-11,6	-31	-12,1	-145,6	-2	-1,1	-67,1	-13	-3,7	-209,7
Ingresos extraordinarios.....	0	0,3	5	2,1	10.686,0	0	0,0	-	2	0,6	-
Por enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	0	0,0	0	0,0	-100,0	0	0,0	-	0	0,0	-
Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio.....	0	0,0	0	0,1	-	0	0,0	-	2	0,6	-
Ingresos extraordinarios	0	0,2	5	2,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
(-) Gastos extraordinarios	4	3,1	2	0,6	-57,1	0	0,0	-	0	0,0	-
Variación provisiones inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control.....	3	2,1	1	0,6	-42,5	0	0,0	-	0	0,0	-
Pérdidas operaciones con acciones y obligacio. propias ..	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Gastos extraordinarios	1	0,9	0	0,0	-90,7	0	0,0	-	0	0,0	-
Gastos y pérdidas de otros ejercicios.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	-3	-2,8	4	1,5	208,8	0	0,0	-	2	0,5	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS.....	-71	-60,1	-2	-0,8	94,9	9	6,9	-101,8	16	4,7	-52,2
(-) Impuesto sobre sociedades....	6	5,1	6	2,3	-4,7	1	0,4	-90,3	0	0,0	-117,8
RESULTADO DEL EJERCICIO ..	-77	-65,2	-8	-3,0	87,7	9	6,5	-106,9	16	4,7	-48,1

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

3. Otras actividades del sector primario

CUADRO 3.4 ESTADO DE VALOR AÑADIDO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN ..	118	100,0	256	100,0	127,6	136	100,0	-23,2	338	100,0	16,5
Importe neto de la cifra de negocios.....	117	99,4	255	99,7	128,2	136	99,9	-23,2	338	100,0	16,6
Otros ingresos de la explotación.....	1	0,6	1	0,3	35,0	0	0,1	-7,0	0	0,0	-100,0
(-) CONSUMOS INTERMEDIOS (incluido tributos)	95	81,0	122	47,6	31,5	47	34,8	15,6	144	42,6	18,0
Consumos de explotación.....	49	41,9	39	15,2	-23,3	16	12,1	16,7	80	23,7	55,7
Otros gastos de explotación.....	46	39,0	83	32,4	88,3	31	22,7	14,8	64	18,9	-2,1
VALOR AÑADIDO BRUTO C.F....	22	19,0	134	52,4	622,9	89	65,2	-34,8	194	57,4	15,6

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior

(1) Datos provisionales

CUADRO 3.5 CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Resultado del ejercicio	-77	118,8	-8	-68,2	87,7	9	63,5	-106,9	16	62,7	-48,1
(-) Resultados extraordinarios....	-3	5,1	4	33,7	208,8	0	0,0	-	2	7,2	-
(-) Beneficio distribuido	5	-7,7	9	78,7	80,0	0	0,0	-100,0	0	0,0	-
(+) Dotación para amortización de inmovilizado	10	-15,8	18	154,0	72,9	5	36,5	37,4	10	37,3	56,1
(+) Variación provisiones de tráfico y pérdidas incobrables	2	-3,0	2	14,2	-16,8	0	0,0	-	0	0,0	-
(+) Variación provisiones de inversiones financieras.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
(=) RECURSOS GENERADOS (CASH-FLOW)	-66	102,7	-1	-12,4	95,5	14	100,0	-68,6	24	92,8	-23,4
(+) Resultados extraordinarios....	-3	5,1	4	33,7	208,8	0	0,0	-	2	7,2	-
(+) Variación provisiones inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
(=) AUTOFINANCIACIÓN BRUTA O GLOBAL.....	-70	107,7	2	21,3	101,4	14	100,0	-68,6	26	100,0	-10,1
(+) Beneficio distribuido	5	-7,7	9	78,7	80,0	0	0,0	-100,0	0	0,0	-
(=) CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN	-65	100,0	11	100,0	115,7	14	100,0	-87,3	26	100,0	-10,1

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior

(1) Datos provisionales

ANÁLISIS EN TÉRMINOS DE RATIOS

CUADRO 3.6 RATIOS DE EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Productividad (Miles de pesetas)	-	-	2.530,7	2.111,1
VABcf sobre inmovilizado medio de explotación (%).....	-	103,3	268,9	134,0
Rotación del activo total neto (%).....	50,7	75,6	157,3	126,7

(1) Datos provisionales

CUADRO 3.7 RATIOS DE ESTRUCTURA DE COSTES Y RENTABILIDAD

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Gastos de personal sobre ingresos de explotación.....	54,4	35,0	53,4	46,7
Cargas sociales sobre ingresos de explotación.....	8,2	4,7	7,8	8,4
Gastos financieros sobre ingresos de explotación.....	12,2	13,3	1,8	3,9
Tipo de interés de las deudas	6,0	10,6	3,3	6,9
Presión fiscal (Impuesto sobre sociedades).....	9,6	13,1	2,1	-0,1
Presión fiscal (Otros tributos)	0,1	-	-	-
Beneficio bruto.....	57,8	84,7	87,9	76,3
Rentabilidad económica típica de la empresa.....	-23,5	7,4	-3,3	6,6
Rentabilidad económica de la explotación	-23,2	7,7	-2,6	6,6
Rentabilidad económica del activo.....	-22,7	8,5	0,0	6,3
Rentabilidad financiera.....	-93,9	-22,6	-1,7	6,2
Margen de beneficio neto	-57,6	-2,3	6,9	4,2
Política de distribución de beneficios	40,8	59,7	0,0	0,0
Remuneración de los recursos propios.....	7,0	-	0,0	0,0

(1) Datos provisionales

CUADRO 3.8 RATIOS ESTRUCTURALES DE LA EMPRESA

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Coefficiente de capital	-	101,8	89,2	57,6
Coefficiente de trabajo.....	-	66,9	81,9	81,3
Relación capital/trabajo	154,6	152,3	108,9	70,8
Tasa de envejecimiento del equipo productivo	12,0	16,7	-	-
Tasa anual de amortización	8,9	11,0	-	-

(1) Datos provisionales

CUADRO 3.9 RATIOS DE EMPLEO

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Tasa de variación del empleo (%)	-	-	-	25,7
Coste medio del personal (Miles de pesetas).....	-	-	2.073,2	1.780,8
Sueldos y salarios por trabajador (Miles de pesetas).....	-	-	1.770,3	1.467,0
Cargas sociales por trabajador (Miles de pesetas)	-	-	302,9	313,7

(1) Datos provisionales

CUADRO 3.10 RATIOS DE FINANCIACIÓN

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Autonomía financiera.....	-4,2	-5,0	34,8	63,6
Poder total de capitalización.....	-	-	-	-
Poder de capitalización del ejercicio.....	-76,9	2,7	100,8	145,9
Financiación del activo fijo neto.....	12,4	-	122,7	146,3
Rotación del fondo de maniobra.....	-	-	7,2	5,4

(1) Datos provisionales

CUADRO 3.11 PERÍODOS MEDIOS DE MADURACIÓN ESTIMADOS

(Días)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Período medio de almacén.....	-	-	-	-
Período medio de pago a acreedores comerciales	-	-	-	-
Período medio de cobro a clientes	14	121	-	-

(1) Datos provisionales

CUADRO 3.12 RATIOS DE ENDEUDAMIENTO, LIQUIDEZ Y SOLVENCIA

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Tasa de endeudamiento a corto plazo	-	-	75,1	31,8
Tasa de endeudamiento a largo plazo	-	-	212,6	125,4
Tasa de endeudamiento total	-	-	287,7	157,2
Índice de liquidez o solvencia a corto plazo	21,1	22,8	176,9	324,3
Índice de liquidez o solvencia a medio plazo.....	60,4	60,1	176,9	324,3
Coficiente de garantía.....	95,9	95,1	134,8	163,6
Gastos financieros sobre capacidad de autofinanciación ..	-	297,4	17,9	51,2

(1) Datos provisionales

4. Energía y agua

ESTADOS FINANCIEROS

CUADRO 4.1 BALANCE. ACTIVO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
ACTIVO FIJO.....	1.031	34,5	800	63,4	126,2	828	66,6	3,5	1.776	40,5	-4,5
Inmovilizado.....	1.030	34,5	800	63,4	126,6	826	66,4	3,3	1.771	40,4	-4,4
Inmovilizado inmaterial.....	1	0,0	1	0,1	0,0	10	0,8	1.117,5	26	0,6	-81,3
Inmovilizado material.....	1.025	34,3	798	63,3	129,2	811	65,2	1,5	1.727	39,4	-4,3
Inmovilizado financiero.....	4	0,1	1	0,0	-85,6	6	0,5	962,9	19	0,4	111,6
No realizable.....	1	0,0	0	0,0	-69,6	2	0,2	951,9	4	0,1	-59,4
Gastos de establecimiento....	1	0,0	0	0,0	-69,6	0	0,0	132,8	0	0,0	-
Gastos a distribuir en varios ejercicios.....	0	0,0	0	0,0	-	1	0,1	-	4	0,1	-59,4
ACTIVO CIRCULANTE.....	1.957	65,5	461	36,6	42,4	415	33,4	-10,0	2.612	59,5	23,6
Existencias.....	145	4,8	62	4,9	22,9	73	5,9	18,6	222	5,1	-8,0
Deudores.....	1.529	51,2	309	24,5	67,1	275	22,2	-10,9	1.323	30,2	34,0
Accionistas por desembolsos exigidos.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Inversiones financieras tem- porales.....	24	0,8	6	0,4	3.352,2	3	0,3	-40,5	402	9,2	274,3
Tesorería.....	260	8,7	85	6,7	-6,0	63	5,1	-25,8	664	15,1	-11,7
Ajustes por periodificación.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	1	0,0	154,1
TOTAL ACTIVO.....	2.988	100,0	1.261	100,0	86,3	1.243	100,0	-1,4	4.387	100,0	4,4

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

CUADRO 4.2 BALANCE. PASIVO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
NETO.....	1.283	42,9	442	35,0	19,0	356	28,6	-19,5	1.633	37,2	-6,1
Fondos propios.....	1.194	39,9	307	24,4	8,7	293	23,6	-4,6	1.592	36,3	0,2
Capital suscrito.....	1.306	43,7	293	23,2	3,5	297	23,9	1,5	1.266	28,9	-1,8
Prima de emisión.....	0	0,0	0	0,0	-	9	0,7	-	9	0,2	3,3
Reserva de revalorización....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Otras reservas.....	260	8,7	22	1,8	31,4	32	2,5	43,1	201	4,6	109,4
Resultados de ejercicios anteriores.....	-515	-17,2	3	0,3	107,4	-46	-3,7	-1.463,3	-60	-1,4	-94,3
Pérdidas y ganancias.....	143	4,8	-11	-0,9	-138,6	1	0,1	111,6	175	4,0	26,5
(-)Dividendo a cuenta en- tregado en el ejercicio.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Ingresos a distribuir en varios ejercicios.....	89	3,0	135	10,7	51,1	63	5,0	-53,5	42	0,9	-33,6
(-)Accionistas por desembol- sos no exigidos.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
(-) Acciones propias.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
(-)Acciones propias a corto plazo.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
PASIVO FIJO.....	32	1,1	391	31,0	1.128,1	82	6,6	-79,1	149	3,4	-45,9
Provisiones para riesgos y gastos.....	12	0,4	11	0,9	-2,5	3	0,2	-76,4	91	2,1	-33,3
Acreedores a largo plazo.....	20	0,7	379	30,1	1.785,2	79	6,4	-79,2	58	1,3	-46,3
PASIVO CIRCULANTE.....	1.674	56,0	429	34,0	54,9	806	64,8	88,1	2.606	59,4	14,5
Acreedores a corto plazo.....	1.674	56,0	429	34,0	54,9	806	64,8	88,1	2.606	59,4	14,5
TOTAL PASIVO.....	2.988	100,0	1.261	100,0	86,3	1.243	100,0	-1,4	4.387	100,0	4,4

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

CUADRO 4.3 CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
Ingresos de explotación	3.643	100,0	802	100,0	6,2	896	100,0	11,8	4.443	100,0	0,1
Importe neto de la cifra de negocios	3.336	91,6	791	98,7	10,6	880	98,2	11,2	3.994	89,9	1,2
Otros ingresos de la explo- tación	306	8,4	10	1,3	-73,7	16	1,8	52,5	449	10,1	-58,9
(-) Consumos de explotación	1.759	48,3	339	42,3	13,2	374	41,7	10,2	2.250	50,6	9,4
(-) Gastos de personal	842	23,1	168	21,0	8,0	211	23,6	25,8	1.122	25,3	4,1
(-) Dotación para amortización de inmovilizado	95	2,6	32	4,0	-48,5	78	8,7	144,8	174	3,9	5,4
(-) Variación provisiones de trá- fico y pérdidas incobrables	189	5,2	3	0,4	80,8	3	0,3	-12,1	98	2,2	1.304,5
(-) Otros gastos de explotación	597	16,4	255	31,8	46,5	204	22,8	-20,0	645	14,5	-26,6
RESULTADOS DE EXPLOTA- CIÓN.....	162	4,5	4	0,5	-93,8	25	2,8	554,2	153	3,4	-125,5
Ingresos financieros.....	58	1,6	6	0,7	273,0	3	0,4	-42,1	114	2,6	51,8
Beneficios de inversiones finan- cieras.....	1	0,0	0	0,0	-100,0	0	0,0	-	0	0,0	-
Diferencias positivas de cambio..	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
(-) Gastos financieros y asimila- dos	20	0,5	24	3,0	22,3	53	5,9	121,1	47	1,1	-7,9
(-) Diferencias negativas de cambio	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
(-) Variación provisiones de in- versiones financieras	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
RESULTADOS FINANCIEROS ..	39	1,1	-18	-2,2	-6,9	-49	-5,5	-173,9	67	1,5	11,8
Ingresos extraordinarios.....	32	0,9	8	1,0	23,3	34	3,8	326,7	87	2,0	44,8
Por enajenación de inmovili- zado inmaterial, material y cartera de control	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-100,0
Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio.....	0	0,0	7	0,9	-	30	3,4	311,6	21	0,5	-30,8
Ingresos extraordinarios	7	0,2	1	0,1	-91,2	4	0,4	552,2	53	1,2	317,1
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	25	0,7	0	0,0	-	0	0,0	-100,0	13	0,3	-
(-) Gastos extraordinarios	33	0,9	2	0,3	-77,8	2	0,2	-12,5	5	0,1	-38,3
Variación provisiones inmo- vilizado inmaterial, material y cartera de control	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Pérdidas procedentes del in- movilizado inmaterial, mate- rial y cartera de control.....	0	0,0	0	0,0	-	1	0,1	-	4	0,1	-100,0
Pérdidas operaciones con acciones y obligacio. propias ..	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Gastos extraordinarios	3	0,1	1	0,2	-22,0	1	0,1	-13,5	1	0,0	7,8
Gastos y pérdidas de otros ejercicios.....	30	0,8	1	0,1	-88,8	0	0,0	-100,0	0	0,0	-
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	-1	0,0	6	0,7	222,0	32	3,6	476,4	82	1,8	50,4
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS.....	200	5,5	-9	-1,1	-122,5	8	0,9	197,9	302	6,8	-73,4
(-) Impuesto sobre sociedades....	58	1,6	2	0,3	-79,6	7	0,8	203,8	127	2,9	-129,9
RESULTADO DEL EJERCICIO ..	143	3,9	-11	-1,4	-138,6	1	0,1	111,6	175	3,9	26,5

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

4. Energía y agua

CUADRO 4.4 ESTADO DE VALOR AÑADIDO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN..	3.643	100,0	802	100,0	6,2	896	100,0	11,8	4.443	100,0	0,1
Importe neto de la cifra de negocios.....	3.336	91,6	791	98,7	10,6	880	98,2	11,2	3.994	89,9	1,2
Otros ingresos de la explo- tación.....	306	8,4	10	1,3	-73,7	16	1,8	52,5	449	10,1	-58,9
(-)CONSUMOS INTERMEDIOS (incluido tributos)	2.355	64,7	594	74,2	25,4	578	64,5	-2,7	2.895	65,2	-4,2
Consumos de explotación.....	1.759	48,3	339	42,3	13,2	374	41,7	10,2	2.250	50,6	9,4
Otros gastos de explotación.....	597	16,4	255	31,8	46,5	204	22,8	-20,0	645	14,5	-26,6
VALOR AÑADIDO BRUTO C.F....	1.287	35,3	207	25,8	-26,1	318	35,5	53,4	1.548	34,8	7,0

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

CUADRO 4.5 CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
Resultado del ejercicio	27	29,9	-11	-44,4	-132,7	1	1,5	111,6	175	39,2	26,5
(-) Resultados extraordinarios....	-5	-5,1	6	22,9	222,0	32	39,1	476,4	82	18,3	50,4
(-) Beneficio distribuido.....	0	0,0	1	3,3	-	2	2,4	150,0	122	27,3	0,0
(+) Dotación para amortización de inmovilizado	61	68,0	32	130,6	-48,8	78	94,9	144,8	174	38,9	5,4
(+) Variación provisiones de tráfico y pérdidas incobra- bles	2	2,1	3	13,8	80,8	3	3,6	-12,1	98	21,9	1.304,5
(+) Variación provisiones de inversiones financieras.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
(=) RECURSOS GENERADOS (CASH-FLOW).....	94	105,1	18	73,9	-80,2	48	58,4	166,5	243	54,4	56,0
(+) Resultados extraordinarios....	-5	-5,1	6	22,9	222,0	32	39,1	476,4	82	18,3	50,4
(+) Variación provisiones inmovili- zadas inmaterial, material y car- tera de control	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
(=) AUTOFINANCIACIÓN BRUTA O GLOBAL.....	90	100,0	24	96,7	-73,0	80	97,6	239,8	325	72,7	53,8
(+) Beneficio distribuido.....	0	0,0	1	3,3	-	2	2,4	150,0	122	27,3	0,0
(=) CAPACIDAD DE AUTOFI- NANCIACIÓN	90	100,0	24	100,0	-72,1	82	100,0	236,8	447	100,0	52,5

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

ANÁLISIS EN TÉRMINOS DE RATIOS

CUADRO 4.6 RATIOS DE EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Productividad (Miles de pesetas)	-	-	5.114,8	5.338,9
VABcf sobre inmovilizado medio de explotación (%).....	125,4	36,3	39,3	42,8
Rotación del activo total neto (%).....	121,9	83,1	71,6	68,2

(1) Datos provisionales

CUADRO 4.7 RATIOS DE ESTRUCTURA DE COSTES Y RENTABILIDAD

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Gastos de personal sobre ingresos de explotación.....	23,1	21,0	23,6	25,3
Cargas sociales sobre ingresos de explotación	4,6	5,0	5,5	5,8
Gastos financieros sobre ingresos de explotación.....	0,5	3,0	5,9	1,1
Tipo de interés de las deudas	1,2	4,3	6,2	5,0
Presión fiscal (Impuesto sobre sociedades).....	5,0	1,5	3,1	8,2
Presión fiscal (Otros tributos)	0,7	-	-	2,5
Beneficio bruto.....	47,3	57,1	57,5	43,7
Rentabilidad económica típica de la empresa.....	-4,8	-0,7	0,8	-1,0
Rentabilidad económica de la explotación	5,4	0,4	2,0	-0,5
Rentabilidad económica del activo	7,4	1,0	2,3	-0,1
Rentabilidad financiera	17,7	-3,7	-5,9	-14,3
Margen de beneficio neto	6,0	-1,8	-2,7	5,5
Política de distribución de beneficios	0,0	3,1	6,5	57,6
Remuneración de los recursos propios	0,0	0,2	0,6	8,4

(1) Datos provisionales

CUADRO 4.8 RATIOS ESTRUCTURALES DE LA EMPRESA

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Coefficiente de capital	79,7	385,7	258,1	113,2
Coefficiente de trabajo.....	65,4	81,1	66,5	72,5
Relación capital/trabajo	121,9	475,8	388,2	156,1
Tasa de envejecimiento del equipo productivo	6,9	44,3	59,5	22,4
Tasa anual de amortización	4,6	6,1	15,2	4,3

(1) Datos provisionales

CUADRO 4.9 RATIOS DE EMPLEO

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Tasa de variación del empleo (%)	-	-	-	8,2
Coste medio del personal (Miles de pesetas).....	-	-	3.601,3	3.756,7
Sueldos y salarios por trabajador (Miles de pesetas).....	-	-	2.957,7	2.880,3
Cargas sociales por trabajador (Miles de pesetas)	-	-	906,4	876,4

(1) Datos provisionales

CUADRO 4.10 RATIOS DE FINANCIACIÓN

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Autonomía financiera.....	120,2	53,8	39,6	54,7
Poder total de capitalización.....	85,5	246,6	176,1	-
Poder de capitalización del ejercicio.....	31,5	8,1	27,1	25,7
Financiación del activo fijo neto.....	112,7	104,0	52,5	93,5
Rotación del fondo de maniobra.....	15,8	24,8	-	-

(1) Datos provisionales

CUADRO 4.11 PERÍODOS MEDIOS DE MADURACIÓN ESTIMADOS

(Días)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Período medio de almacén.....	32	-	-	33
Período medio de pago a acreedores comerciales	-	-	185	203
Período medio de cobro a clientes	240	64	81	171

(1) Datos provisionales

CUADRO 4.12 RATIOS DE ENDEUDAMIENTO, LIQUIDEZ Y SOLVENCIA

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Tasa de endeudamiento a corto plazo	74,6	97,4	229,8	181,0
Tasa de endeudamiento a largo plazo	8,6	88,6	23,3	9,9
Tasa de endeudamiento total	83,2	186,0	253,1	190,9
Índice de liquidez o solvencia a corto plazo	98,2	93,0	42,3	87,6
Índice de liquidez o solvencia a medio plazo.....	116,4	107,4	51,4	95,8
Coficiente de garantía.....	220,2	153,7	139,5	152,4
Gastos financieros sobre capacidad de autofinanciación ..	4,6	97,4	63,9	10,5

(1) Datos provisionales

5. Materiales de construcción y otros minerales no metálicos

ESTADOS FINANCIEROS

CUADRO 5.1 BALANCE. ACTIVO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
ACTIVO FIJO.....	5.444	41,6	7.719	41,2	38,9	7.389	39,7	4,8	7.210	41,5	5,2
Inmovilizado.....	5.306	40,5	7.438	39,7	38,9	7.158	38,4	5,8	6.970	40,1	6,5
Inmovilizado inmaterial.....	69	0,5	633	3,4	681,9	594	3,2	7,9	853	4,9	29,7
Inmovilizado material.....	5.063	38,7	6.514	34,7	29,4	6.355	34,1	5,3	5.759	33,2	-0,5
Inmovilizado financiero.....	175	1,3	291	1,6	32,3	209	1,1	14,4	357	2,1	221,7
No realizable.....	138	1,1	281	1,5	40,2	231	1,2	-18,8	240	1,4	-33,7
Gastos de establecimiento.....	114	0,9	26	0,1	-85,0	35	0,2	41,9	73	0,4	-41,5
Gastos a distribuir en varios ejercicios.....	24	0,2	255	1,4	627,9	196	1,1	-24,7	167	1,0	-32,9
ACTIVO CIRCULANTE.....	7.654	58,4	11.036	58,8	34,6	11.242	60,3	21,0	10.152	58,5	0,1
Existencias.....	2.356	18,0	2.860	15,2	19,2	3.144	16,9	20,2	3.399	19,6	5,5
Deudores.....	4.327	33,0	7.185	38,3	53,2	7.271	39,0	24,9	6.076	35,0	-3,3
Accionistas por desembolsos exigidos.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	15	0,1	-
Inversiones financieras tem- porales.....	95	0,7	107	0,6	-0,4	226	1,2	146,9	91	0,5	-13,8
Tesorería.....	807	6,2	857	4,6	-7,1	589	3,2	-23,3	561	3,2	10,9
Ajustes por periodificación.....	69	0,5	28	0,1	-62,5	12	0,1	-56,6	9	0,1	-24,6
TOTAL ACTIVO.....	13.098	100,0	18.755	100,0	36,4	18.631	100,0	14,0	17.361	100,0	2,1

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

CUADRO 5.2 BALANCE. PASIVO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
NETO.....	3.789	28,9	4.611	24,6	12,9	4.087	21,9	0,8	3.658	21,1	5,5
Fondos propios.....	3.717	28,4	4.540	24,2	12,3	4.068	21,8	0,7	3.589	20,7	3,8
Capital suscrito.....	1.345	10,3	1.767	9,4	9,1	1.845	9,9	9,2	1.916	11,0	11,1
Prima de emisión.....	0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	50	0,3	17.900,0
Reserva de revalorización.....	120	0,9	129	0,7	-6,1	70	0,4	0,0	80	0,5	70,8
Otras reservas.....	1.814	13,8	2.409	12,8	29,3	2.434	13,1	23,7	2.221	12,8	11,2
Resultados de ejercicios anteriores.....	5	0,0	-47	-0,2	-133,0	-169	-0,9	-473,5	-566	-3,3	-303,9
Pérdidas y ganancias.....	433	3,3	282	1,5	-32,9	-105	-0,6	-131,6	-112	-0,6	-14,9
(-)Dividendo a cuenta en- tregado en el ejercicio.....	0	0,0	0	0,0	-	8	0,0	-	0	0,0	-100,0
Ingresos a distribuir en varios ejercicios.....	84	0,6	110	0,6	28,2	87	0,5	8,4	86	0,5	37,1
(-)Accionistas por desembol- sos no exigidos.....	12	0,1	38	0,2	-47,8	67	0,4	7,3	16	0,1	-67,4
(-) Acciones propias.....	0	0,0	1	0,0	-	1	0,0	0,0	1	0,0	0,0
(-)Acciones propias a corto plazo.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
PASIVO FIJO.....	1.093	8,3	2.543	13,6	124,6	2.985	16,0	19,1	3.402	19,6	12,4
Provisiones para riesgos y gastos.....	17	0,1	55	0,3	21,1	61	0,3	14,5	65	0,4	603,8
Acreedores a largo plazo.....	1.076	8,2	2.488	13,3	125,5	2.925	15,7	19,2	3.336	19,2	10,2
PASIVO CIRCULANTE.....	8.217	62,7	11.602	61,9	36,7	11.559	62,0	18,2	10.301	59,3	-1,8
Acreedores a corto plazo.....	8.217	62,7	11.602	61,9	36,7	11.559	62,0	18,2	10.301	59,3	-1,8
TOTAL PASIVO.....	13.098	100,0	18.755	100,0	36,4	18.631	100,0	14,0	17.361	100,0	2,1

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

CUADRO 5.3 CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
Ingresos de explotación	24.376	100,0	25.578	100,0	1,1	22.132	100,0	-1,9	18.522	100,0	-6,8
Importe neto de la cifra de negocios	24.253	99,5	25.359	99,1	0,6	21.974	99,3	-1,6	18.239	98,5	-7,7
Otros ingresos de la explo- tación	123	0,5	219	0,9	140,5	158	0,7	-31,7	284	1,5	125,5
(-) Consumos de explotación	11.593	47,6	11.934	46,7	-0,6	10.123	45,7	-3,4	7.669	41,4	-20,3
(-) Gastos de personal	4.121	16,9	4.817	18,8	9,3	4.689	21,2	9,6	3.985	21,5	1,4
(-) Dotación para amortización de inmovilizado	573	2,4	802	3,1	41,1	832	3,8	18,9	725	3,9	-2,2
(-) Variación provisiones de trá- fico y pérdidas incobrables	148	0,6	314	1,2	99,1	201	0,9	-5,6	220	1,2	40,5
(-) Otros gastos de explotación	6.361	26,1	5.875	23,0	-10,4	4.957	22,4	-5,8	4.825	26,1	11,4
RESULTADOS DE EXPLOTA- CIÓN	1.579	6,5	1.836	7,2	15,0	1.330	6,0	-17,4	1.097	5,9	-5,1
Ingresos financieros	96	0,4	108	0,4	10,4	140	0,6	40,3	134	0,7	10,0
Beneficios de inversiones finan- cieras	0	0,0	0	0,0	-	1	0,0	165,4	0	0,0	-36,7
Diferencias positivas de cambio ..	0	0,0	4	0,0	4.368,9	3	0,0	10,4	2	0,0	-52,4
(-) Gastos financieros y asimila- dos	1.205	4,9	1.521	5,9	24,6	1.603	7,2	19,8	1.454	7,8	2,3
(-) Diferencias negativas de cambio	0	0,0	0	0,0	-	1	0,0	1.418,8	1	0,0	-55,5
(-) Variación provisiones de in- versiones financieras	0	0,0	0	0,0	-	38	0,2	-	1	0,0	-
RESULTADOS FINANCIEROS ..	-1.109	-4,5	-1.409	-5,5	-25,5	-1.499	-6,8	-21,5	-1.318	-7,1	-1,6
Ingresos extraordinarios	93	0,4	110	0,4	27,0	109	0,5	17,9	138	0,7	69,8
Por enajenación de inmovili- zado inmaterial, material y cartera de control	18	0,1	55	0,2	294,8	18	0,1	-66,6	66	0,4	617,5
Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	0	0,0	1	0,0	-	0	0,0	-100,0	0	0,0	-
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	7	0,0	8	0,0	20,5	14	0,1	74,7	27	0,1	10,5
Ingresos extraordinarios	62	0,3	41	0,2	-31,9	76	0,3	433,0	38	0,2	-23,6
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	6	0,0	5	0,0	-11,3	1	0,0	-79,9	6	0,0	822,2
(-) Gastos extraordinarios	4	0,0	96	0,4	2.581,2	29	0,1	18,4	30	0,2	28,3
Variación provisiones inmo- vilizado inmaterial, material y cartera de control	0	0,0	0	0,0	-100,0	2	0,0	-	0	0,0	-100,0
Pérdidas procedentes del in- movilizado inmaterial, mate- rial y cartera de control	1	0,0	10	0,0	705,6	8	0,0	-1,4	17	0,1	131,6
Pérdidas operaciones con acciones y obligacio. propias ..	0	0,0	1	0,0	-	0	0,0	-100,0	0	0,0	-
Gastos extraordinarios	3	0,0	84	0,3	3.487,5	17	0,1	11,0	12	0,1	7,2
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	0	0,0	1	0,0	-	3	0,0	110,2	1	0,0	-76,9
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	89	0,4	14	0,1	-83,1	79	0,4	17,7	107	0,6	91,4
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	559	2,3	441	1,7	-19,5	-90	-0,4	-114,7	-114	-0,6	-81,5
(-) Impuesto sobre sociedades	126	0,5	159	0,6	27,1	15	0,1	-86,8	-2	0,0	-98,0
RESULTADO DEL EJERCICIO ..	433	1,8	282	1,1	-32,9	-105	-0,5	-131,6	-112	-0,6	-14,9

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior

(1) Datos provisionales

CUADRO 5.4 ESTADO DE VALOR AÑADIDO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN ..	24.376	100,0	25.578	100,0	1,1	22.132	100,0	-1,9	18.522	100,0	-6,8
Importe neto de la cifra de negocios.....	24.253	99,5	25.359	99,1	0,6	21.974	99,3	-1,6	18.239	98,5	-7,7
Otros ingresos de la explo- tación.....	123	0,5	219	0,9	140,5	158	0,7	-31,7	284	1,5	125,5
(-) CONSUMOS INTERMEDIOS	17.954	73,7	17.809	69,6	-4,0	15.080	68,1	-4,2	12.495	67,5	-10,1
(incluido tributos)											
Consumos de explotación.....	11.593	47,6	11.934	46,7	-0,6	10.123	45,7	-3,4	7.669	41,4	-20,3
Otros gastos de explotación.....	6.361	26,1	5.875	23,0	-10,4	4.957	22,4	-5,8	4.825	26,1	11,4
VALOR AÑADIDO BRUTO C.F....	6.421	26,3	7.769	30,4	15,8	7.052	31,9	3,6	6.028	32,5	0,8

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

CUADRO 5.5 CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
Resultado del ejercicio	346	35,8	265	19,4	-31,4	-105	-11,2	-139,6	-107	-13,0	0,6
(-) Resultados extraordinarios....	84	8,7	15	1,1	-92,6	79	8,4	3,6	110	13,4	96,8
(-) Beneficio distribuido.....	0	0,0	18	1,3	-	19	2,1	-41,9	18	2,2	-8,9
(+) Dotación para amortización de inmovilizado	483	49,9	789	57,7	47,3	804	85,6	16,8	710	86,3	-3,3
(+) Variación provisiones de tráfico y pérdidas incobra- bles	138	14,3	314	22,9	97,1	201	21,4	-5,6	219	26,6	31,9
(+) Variación provisiones de inversiones financieras.....	0	0,0	0	0,0	-	38	4,1	-	1	0,1	-
(=) RECURSOS GENERADOS (CASH-FLOW).....	883	91,3	1.335	97,6	35,4	839	89,3	-20,8	695	84,4	-1,8
(+) Resultados extraordinarios....	84	8,7	15	1,1	-92,6	79	8,4	3,6	110	13,4	96,8
(+) Variación provisiones inmovili- zadas inmaterial, material y car- tera de control	0	0,0	0	0,0	-100,0	2	0,2	-	0	0,0	-100,0
(=) AUTOFINANCIACIÓN BRUTA O GLOBAL.....	967	100,0	1.350	98,7	23,9	920	97,9	-19,3	805	97,8	4,1
(+) Beneficio distribuido.....	0	0,0	18	1,3	-	19	2,1	-41,9	18	2,2	-8,9
(=) CAPACIDAD DE AUTOFI- NANCIACIÓN	967	100,0	1.368	100,0	26,0	940	100,0	-19,7	823	100,0	3,8

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

ANÁLISIS EN TÉRMINOS DE RATIOS

CUADRO 5.6 RATIOS DE EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Productividad (Miles de pesetas)	-	-	3.197,2	3.341,4
VABcf sobre inmovilizado medio de explotación (%).....	125,1	125,7	104,6	96,9
Rotación del activo total neto (%).....	188,1	163,1	128,2	113,2

(1) Datos provisionales

CUADRO 5.7 RATIOS DE ESTRUCTURA DE COSTES Y RENTABILIDAD

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Gastos de personal sobre ingresos de explotación.....	16,9	18,8	21,2	21,5
Cargas sociales sobre ingresos de explotación.....	3,5	4,1	4,7	5,0
Gastos financieros sobre ingresos de explotación.....	4,9	5,9	7,2	7,8
Tipo de interés de las deudas	13,0	13,2	12,1	11,3
Presión fiscal (Impuesto sobre sociedades).....	3,2	2,5	0,3	0,0
Presión fiscal (Otros tributos)	1,1	1,2	1,2	0,6
Beneficio bruto.....	52,2	52,9	53,9	58,0
Rentabilidad económica típica de la empresa.....	11,4	10,7	7,3	5,2
Rentabilidad económica de la explotación	12,4	12,2	8,0	7,1
Rentabilidad económica del activo.....	12,9	12,8	8,8	7,8
Rentabilidad financiera.....	14,6	12,7	-3,7	-5,1
Margen de beneficio neto.....	1,9	1,7	-0,8	-1,2
Política de distribución de beneficios	0,0	3,2	4,2	5,6
Remuneración de los recursos propios.....	0,0	0,5	0,5	0,5

(1) Datos provisionales

CUADRO 5.8 RATIOS ESTRUCTURALES DE LA EMPRESA

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Coficiente de capital	79,9	92,0	98,5	109,7
Coficiente de trabajo.....	64,2	62,0	66,5	66,1
Relación capital/trabajo	124,5	148,4	148,2	165,9
Tasa de envejecimiento del equipo productivo	29,4	32,9	33,3	38,5
Tasa anual de amortización	9,0	9,9	9,4	8,0

(1) Datos provisionales

CUADRO 5.9 RATIOS DE EMPLEO

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Tasa de variación del empleo (%)	-	-	-	-6,9
Coste medio del personal (Miles de pesetas).....	-	-	2.189,1	2.329,8
Sueldos y salarios por trabajador (Miles de pesetas).....	-	-	1.622,2	1.793,7
Cargas sociales por trabajador (Miles de pesetas)	-	-	510,6	537,9

(1) Datos provisionales

CUADRO 5.10 RATIOS DE FINANCIACIÓN

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Autonomía financiera.....	35,4	31,0	26,6	25,1
Poder total de capitalización.....	313,6	380,4	580,9	-
Poder de capitalización del ejercicio.....	84,9	82,3	52,1	42,8
Financiación del activo fijo neto.....	84,8	93,4	95,9	97,7
Rotación del fondo de maniobra.....	-	-	-	-

(1) Datos provisionales

CUADRO 5.11 PERÍODOS MEDIOS DE MADURACIÓN ESTIMADOS

(Días)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Período medio de almacén.....	36	42	33	26
Período medio de pago a acreedores comerciales	148	64	114	82
Período medio de cobro a clientes	75	116	119	175

(1) Datos provisionales

CUADRO 5.12 RATIOS DE ENDEUDAMIENTO, LIQUIDEZ Y SOLVENCIA

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Tasa de endeudamiento a corto plazo	249,8	264,9	300,3	298,2
Tasa de endeudamiento a largo plazo	32,8	58,2	75,8	100,6
Tasa de endeudamiento total.....	282,6	323,1	376,1	398,8
Índice de liquidez o solvencia a corto plazo	62,2	70,6	70,2	65,1
Índice de liquidez o solvencia a medio plazo.....	90,4	95,8	97,5	98,4
Coficiente de garantía.....	135,4	131,0	126,6	125,1
Gastos financieros sobre capacidad de autofinanciación ..	104,4	108,8	165,6	174,5

(1) Datos provisionales

6. Industria química

ESTADOS FINANCIEROS

CUADRO 6.1 BALANCE. ACTIVO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
ACTIVO FIJO.....	6.911	34,0	7.587	34,8	16,5	8.908	36,5	17,8	6.440	40,1	5,5
Inmovilizado	6.816	33,5	7.281	33,4	13,2	8.606	35,3	18,7	6.192	38,6	3,8
Inmovilizado inmaterial.....	73	0,4	246	1,1	179,8	244	1,0	-1,3	241	1,5	16,1
Inmovilizado material	6.687	32,9	6.901	31,7	11,1	7.730	31,7	12,4	5.475	34,1	6,8
Inmovilizado financiero.....	55	0,3	133	0,6	25,0	632	2,6	375,5	475	3,0	-23,7
No realizable.....	95	0,5	306	1,4	323,7	302	1,2	-3,0	249	1,5	77,0
Gastos de establecimiento.....	39	0,2	56	0,3	68,1	45	0,2	-21,6	18	0,1	-15,3
Gastos a distribuir en varios ejercicios.....	56	0,3	250	1,1	546,7	257	1,1	0,9	231	1,4	90,8
ACTIVO CIRCULANTE	13.434	66,0	14.217	65,2	14,1	15.491	63,5	8,8	9.620	59,9	11,2
Existencias	4.414	21,7	4.336	19,9	1,2	4.424	18,1	1,0	3.236	20,1	12,6
Deudores.....	7.805	38,4	8.541	39,2	20,4	9.673	39,6	13,7	5.227	32,5	9,8
Accionistas por desembolsos exigidos	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Inversiones financieras tem- porales	106	0,5	257	1,2	146,6	165	0,7	-36,4	178	1,1	81,7
Tesorería	924	4,5	1.003	4,6	23,3	1.138	4,7	11,6	948	5,9	6,8
Ajustes por periodificación.....	186	0,9	81	0,4	-54,3	91	0,4	28,3	31	0,2	6,5
TOTAL ACTIVO	20.345	100,0	21.804	100,0	14,9	24.400	100,0	12,0	16.060	100,0	8,9

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

CUADRO 6.2 BALANCE. PASIVO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
NETO.....	6.513	32,0	6.953	31,9	-0,6	7.639	31,3	10,9	5.999	37,4	9,9
Fondos propios.....	6.376	31,3	6.983	32,0	1,9	7.516	30,8	9,0	5.691	35,4	7,0
Capital suscrito	2.640	13,0	2.785	12,8	12,5	3.177	13,0	16,9	2.318	14,4	1,7
Prima de emisión	5	0,0	15	0,1	239,3	15	0,1	0,0	15	0,1	0,0
Reserva de revalorización.....	546	2,7	542	2,5	-0,7	544	2,2	0,3	5	0,0	21,6
Otras reservas	3.867	19,0	4.084	18,7	5,8	4.516	18,5	10,4	3.491	21,7	16,3
Resultados de ejercicios anteriores.....	-580	-2,9	-337	-1,5	-27,3	-1.063	-4,4	-239,9	-523	-3,3	-25,3
Pérdidas y ganancias	-101	-0,5	-108	-0,5	-139,1	328	1,3	425,1	384	2,4	-13,7
(-)Dividendo a cuenta en- tregado en el ejercicio	0	0,0	0	0,0	-100,0	0	0,0	-	0	0,0	-
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	172	0,8	56	0,3	-67,1	327	1,3	440,8	329	2,1	-4,7
(-)Accionistas por desembol- sos no exigidos	34	0,2	86	0,4	163,7	201	0,8	134,3	16	0,1	-92,0
(-) Acciones propias.....	0	0,0	0	0,0	0,0	4	0,0	873,0	6	0,0	0,0
(-)Acciones propias a corto plazo.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
PASIVO FIJO.....	2.199	10,8	2.996	13,7	59,5	6.514	26,7	117,8	2.075	12,9	14,3
Provisiones para riesgos y gastos.....	387	1,9	412	1,9	6,6	525	2,2	27,4	119	0,7	0,0
Acreedores a largo plazo.....	1.812	8,9	2.584	11,9	73,7	5.989	24,5	132,7	1.956	12,2	15,5
PASIVO CIRCULANTE	11.633	57,2	11.855	54,4	17,4	10.247	42,0	-14,2	7.986	49,7	7,0
Acreedores a corto plazo.....	11.633	57,2	11.855	54,4	17,4	10.247	42,0	-14,2	7.986	49,7	7,0
TOTAL PASIVO	20.345	100,0	21.804	100,0	14,9	24.400	100,0	12,0	16.060	100,0	8,9

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

CUADRO 6.3 CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
Ingresos de explotación	25.169	100,0	29.092	100,0	22,3	27.990	100,0	-3,3	18.963	100,0	10,2
Importe neto de la cifra de negocios	25.003	99,3	28.934	99,5	22,5	27.789	99,3	-3,5	18.824	99,3	10,5
Otros ingresos de la explo- tación	166	0,7	157	0,5	-5,0	201	0,7	26,2	138	0,7	-18,2
(-)Consumos de explotación	14.575	57,9	19.420	66,8	38,7	16.904	60,4	-12,9	10.648	56,2	10,1
(-)Gastos de personal.....	4.577	18,2	4.626	15,9	9,1	4.788	17,1	5,0	3.536	18,6	11,7
(-)Dotación para amortización de inmovilizado	757	3,0	775	2,7	6,6	877	3,1	15,5	663	3,5	33,5
(-)Variación provisiones de trá- fico y pérdidas incobrables.....	391	1,6	-3	0,0	-103,9	115	0,4	2.035,6	127	0,7	41,3
(-)Otros gastos de explotación	3.946	15,7	3.426	11,8	-0,4	3.825	13,7	13,7	2.838	15,0	5,3
RESULTADOS DE EXPLOTA- CIÓN.....	923	3,7	847	2,9	-17,0	1.481	5,3	75,5	1.150	6,1	5,6
Ingresos financieros.....	93	0,4	97	0,3	8,1	97	0,3	-1,8	117	0,6	64,3
Beneficios de inversiones finan- cieras.....	2	0,0	4	0,0	132,1	0	0,0	-97,3	9	0,0	8.867,7
Diferencias positivas de cambio..	17	0,1	27	0,1	65,0	40	0,1	47,3	38	0,2	61,6
(-)Gastos financieros y asimila- dos.....	1.138	4,5	1.081	3,7	20,3	1.253	4,5	16,1	765	4,0	6,6
(-)Diferencias negativas de cambio	9	0,0	19	0,1	97,4	23	0,1	24,8	33	0,2	45,7
(-)Variación provisiones de in- versiones financieras	0	0,0	0	0,0	-100,0	0	0,0	-	-1	0,0	-298,3
RESULTADOS FINANCIEROS ..	-1.036	-4,1	-972	-3,3	-21,3	-1.140	-4,1	-17,7	-634	-3,3	2,0
Ingresos extraordinarios.....	234	0,9	255	0,9	9,7	391	1,4	53,2	175	0,9	-50,3
Por enajenación de inmovili- zado inmaterial, material y cartera de control	46	0,2	34	0,1	-25,1	260	0,9	656,6	37	0,2	-85,5
Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	0	0,0	2	0,0	-	4	0,0	70,9	0	0,0	-
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio.....	18	0,1	134	0,5	646,3	7	0,0	-94,9	25	0,1	376,3
Ingresos extraordinarios.....	127	0,5	56	0,2	-56,1	115	0,4	109,1	102	0,5	70,2
Ingresos y beneficios de otros ejercicios.....	43	0,2	29	0,1	-31,9	5	0,0	-81,2	10	0,1	8,5
(-) Gastos extraordinarios	68	0,3	52	0,2	-14,9	247	0,9	281,3	81	0,4	-65,1
Variación provisiones inmo- vilizado inmaterial, material y cartera de control	1	0,0	0	0,0	-59,9	0	0,0	55,4	0	0,0	-100,0
Pérdidas procedentes del in- movilizado inmaterial, mate- rial y cartera de control.....	42	0,2	10	0,0	-75,5	63	0,2	27,8	39	0,2	-36,4
Pérdidas operaciones con acciones y obligacio. propias ..	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-100,0
Gastos extraordinarios	20	0,1	33	0,1	141,2	172	0,6	419,7	11	0,1	-96,5
Gastos y pérdidas de otros ejercicios.....	5	0,0	8	0,0	63,1	12	0,0	49,1	32	0,2	182,9
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	166	0,7	203	0,7	18,4	144	0,5	-5,3	93	0,5	-20,2
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS.....	53	0,2	78	0,3	-77,4	485	1,7	580,9	610	3,2	9,0
(-) Impuesto sobre sociedades....	154	0,6	186	0,6	19,7	157	0,6	-13,4	225	1,2	98,9
RESULTADO DEL EJERCICIO ..	-101	-0,4	-108	-0,4	-139,1	328	1,2	425,1	384	2,0	-13,7

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

6. Industria química

CUADRO 6.4 ESTADO DE VALOR AÑADIDO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN..	25.169	100,0	29.092	100,0	22,3	27.990	100,0	-3,3	18.963	100,0	10,2
Importe neto de la cifra de negocios.....	25.003	99,3	28.934	99,5	22,5	27.789	99,3	-3,5	18.824	99,3	10,5
Otros ingresos de la explo- tación.....	166	0,7	157	0,5	-5,0	201	0,7	26,2	138	0,7	-18,2
(-)-CONSUMOS INTERMEDIOS	18.521	73,6	22.846	78,5	30,9	20.729	74,1	-9,0	13.487	71,1	9,0
(incluido tributos)											
Consumos de explotación.....	14.575	57,9	19.420	66,8	38,7	16.904	60,4	-12,9	10.648	56,2	10,1
Otros gastos de explotación.....	3.946	15,7	3.426	11,8	-0,4	3.825	13,7	13,7	2.838	15,0	5,3
VALOR AÑADIDO BRUTO C.F....	6.648	26,4	6.245	21,5	-0,8	7.261	25,9	17,6	5.476	28,9	13,1

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

CUADRO 6.5 CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
Resultado del ejercicio	-117	-12,4	-147	-26,0	-212,7	327	24,8	310,4	384	32,7	-13,5
(-) Resultados extraordinarios....	164	17,4	204	36,0	13,4	143	10,8	-6,9	93	7,9	-19,2
(-) Beneficio distribuido.....	42	4,4	13	2,3	-69,4	44	3,3	244,3	56	4,8	27,5
(+) Dotación para amortización de inmovilizado	717	75,7	720	127,3	1,7	877	66,5	13,5	663	56,5	32,9
(+) Variación provisiones de tráfico y pérdidas incobra- bles	347	36,6	-8	-1,4	-106,6	114	8,7	1.098,9	127	10,8	42,3
(+) Variación provisiones de inversiones financieras.....	0	0,0	0	0,0	-100,0	0	0,0	-	-1	-0,1	-298,3
(=) RECURSOS GENERADOS (CASH-FLOW).....	740	78,2	349	61,7	-71,6	1.132	85,8	200,6	1.025	87,3	15,9
(+) Resultados extraordinarios....	164	17,4	204	36,0	13,4	143	10,8	-6,9	93	7,9	-19,2
(+) Variación provisiones inmovili- zadas inmaterial, material y car- tera de control	1	0,1	0	0,1	-100,0	0	0,0	55,4	0	0,0	-100,0
(=) AUTOFINANCIACIÓN BRUTA O GLOBAL.....	906	95,6	552	97,7	-57,5	1.275	96,7	120,1	1.118	95,2	12,1
(+) Beneficio distribuido.....	42	4,4	13	2,3	-69,4	44	3,3	244,3	56	4,8	27,5
(=) CAPACIDAD DE AUTOFI- NANCIACIÓN	947	100,0	565	100,0	-58,0	1.319	100,0	123,1	1.174	100,0	12,8

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

ANÁLISIS EN TÉRMINOS DE RATIOS

CUADRO 6.6 RATIOS DE EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Productividad (Miles de pesetas)	-	-	3.948,8	4.273,3
VABcf sobre inmovilizado medio de explotación (%).....	98,3	92,7	96,6	101,0
Rotación del activo total neto (%).....	124,3	142,3	123,6	125,4

(1) Datos provisionales

CUADRO 6.7 RATIOS DE ESTRUCTURA DE COSTES Y RENTABILIDAD

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
				(%)
Gastos de personal sobre ingresos de explotación.....	18,2	15,9	17,1	18,6
Cargas sociales sobre ingresos de explotación	3,8	4,2	4,1	4,2
Gastos financieros sobre ingresos de explotación	4,5	3,7	4,5	4,0
Tipo de interés de las deudas	8,5	8,4	8,1	8,2
Presión fiscal (Impuesto sobre sociedades).....	4,3	3,7	2,9	4,4
Presión fiscal (Otros tributos)	0,6	1,2	1,3	1,3
Beneficio bruto.....	41,7	32,9	39,2	43,4
Rentabilidad económica típica de la empresa.....	3,7	3,5	5,6	7,2
Rentabilidad económica de la explotación	4,6	4,2	6,5	8,2
Rentabilidad económica del activo	5,1	4,9	7,0	9,0
Rentabilidad financiera.....	-1,7	-1,7	4,7	10,8
Margen de beneficio neto	-0,5	-0,4	1,2	2,7
Política de distribución de beneficios	9,3	2,3	6,1	11,2
Remuneración de los recursos propios.....	0,7	0,2	0,6	1,0

(1) Datos provisionales

CUADRO 6.8 RATIOS ESTRUCTURALES DE LA EMPRESA

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
				(%)
Coefficiente de capital	101,7	114,4	109,8	104,4
Coefficiente de trabajo.....	68,8	74,1	65,9	64,6
Relación capital/trabajo	147,7	154,5	166,5	161,7
Tasa de envejecimiento del equipo productivo	46,9	38,8	62,7	36,8
Tasa anual de amortización	6,6	6,9	7,0	7,8

(1) Datos provisionales

CUADRO 6.9 RATIOS DE EMPLEO

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Tasa de variación del empleo (%)	-	-	-	0,4
Coste medio del personal (Miles de pesetas).....	-	-	2.576,2	2.749,4
Sueldos y salarios por trabajador (Miles de pesetas).....	-	-	2.016,7	2.132,0
Cargas sociales por trabajador (Miles de pesetas)	-	-	578,1	618,5

(1) Datos provisionales

CUADRO 6.10 RATIOS DE FINANCIACIÓN

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Autonomía financiera.....	44,8	46,5	43,5	56,6
Poder total de capitalización.....	536,8	507,0	735,8	-
Poder de capitalización del ejercicio.....	38,3	21,1	42,9	48,6
Financiación del activo fijo neto.....	130,0	137,1	160,5	125,5
Rotación del fondo de maniobra.....	13,1	10,8	5,3	11,9

(%)

(1) Datos provisionales

CUADRO 6.11 PERÍODOS MEDIOS DE MADURACIÓN ESTIMADOS

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Período medio de almacén.....	70	59	78	85
Período medio de pago a acreedores comerciales	121	115	132	118
Período medio de cobro a clientes	102	94	94	125

(Días)

(1) Datos provisionales

CUADRO 6.12 RATIOS DE ENDEUDAMIENTO, LIQUIDEZ Y SOLVENCIA

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Tasa de endeudamiento a corto plazo	188,1	173,1	141,0	141,2
Tasa de endeudamiento a largo plazo	35,9	42,2	89,5	36,4
Tasa de endeudamiento total	224,1	215,3	230,5	177,7
Índice de liquidez o solvencia a corto plazo	79,7	85,5	107,6	79,4
Índice de liquidez o solvencia a medio plazo.....	116,7	122,2	150,6	119,6
Coefficiente de garantía.....	144,6	146,4	143,4	156,3
Gastos financieros sobre capacidad de autofinanciación ..	108,6	162,8	94,8	65,2

(%)

(1) Datos provisionales

7. Fabricación de productos metálicos

7. Fabricación de productos metálicos

ESTADOS FINANCIEROS

CUADRO 7.1 BALANCE. ACTIVO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
ACTIVO FIJO	8.541	32,2	10.187	31,3	22,7	12.732	33,8	19,5	13.172	33,7	4,9
Inmovilizado	8.285	31,2	9.977	30,7	22,0	12.401	32,9	19,0	12.853	32,8	5,0
Inmovilizado inmaterial.....	65	0,2	203	0,6	275,5	290	0,8	-4,2	220	0,6	12,5
Inmovilizado material	7.316	27,5	8.093	24,9	11,7	9.934	26,4	17,8	9.652	24,7	-2,6
Inmovilizado financiero.....	904	3,4	1.681	5,2	82,2	2.177	5,8	27,2	2.982	7,6	37,5
No realizable.....	257	1,0	209	0,6	68,8	331	0,9	45,9	320	0,8	1,8
Gastos de establecimiento....	149	0,6	28	0,1	-11,1	48	0,1	39,6	41	0,1	8,5
Gastos a distribuir en varios ejercicios.....	108	0,4	182	0,6	93,3	283	0,8	47,0	279	0,7	0,9
ACTIVO CIRCULANTE	18.016	67,8	22.328	68,7	13,8	24.913	66,2	9,6	25.962	66,3	7,0
Existencias	6.220	23,4	6.081	18,7	-8,8	7.434	19,7	33,6	7.620	19,5	3,7
Deudores.....	10.047	37,8	13.761	42,3	23,2	15.188	40,3	4,1	15.422	39,4	4,7
Accionistas por desembolsos exigidos	0	0,0	9	0,0	-	11	0,0	-94,8	0	0,0	0,0
Inversiones financieras tem- porales	98	0,4	228	0,7	262,0	116	0,3	-48,5	262	0,7	135,9
Tesorería	1.625	6,1	2.211	6,8	34,7	2.128	5,7	-8,0	2.622	6,7	28,1
Ajustes por periodificación.....	26	0,1	39	0,1	58,6	36	0,1	21,1	35	0,1	2,8
TOTAL ACTIVO	26.557	100,0	32.515	100,0	16,6	37.645	100,0	12,6	39.134	100,0	6,3

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior

(1) Datos provisionales

CUADRO 7.2 BALANCE. PASIVO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
NETO	8.546	32,2	10.339	31,8	14,7	12.295	32,7	12,8	13.597	34,7	10,4
Fondos propios.....	8.326	31,4	10.247	31,5	15,1	12.068	32,1	10,8	13.278	33,9	9,8
Capital suscrito	2.200	8,3	2.786	8,6	2,3	3.160	8,4	5,7	2.859	7,3	-7,5
Prima de emisión	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	88	0,2	-
Reserva de revalorización.....	138	0,5	56	0,2	-58,8	47	0,1	-16,4	132	0,3	184,3
Otras reservas	5.120	19,3	6.274	19,3	21,8	7.935	21,1	22,2	9.500	24,3	19,0
Resultados de ejercicios anteriores	-243	-0,9	-211	-0,6	-77,9	-198	-0,5	-439,3	-429	-1,1	-212,9
Pérdidas y ganancias.....	1.111	4,2	1.342	4,1	25,9	1.124	3,0	-16,1	1.129	2,9	0,2
(-)Dividendo a cuenta en- tregado en el ejercicio	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	256	1,0	297	0,9	8,8	467	1,2	95,1	453	1,2	-1,5
(-)Accionistas por desembol- sos no exigidos.....	18	0,1	185	0,6	92,3	158	0,4	-21,9	50	0,1	-70,8
(-) Acciones propias.....	19	0,1	20	0,1	4,5	81	0,2	301,5	84	0,2	3,2
(-)Acciones propias a corto plazo.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
PASIVO FIJO	1.749	6,6	1.794	5,5	10,0	2.754	7,3	61,4	2.717	6,9	2,1
Provisiones para riesgos y gastos.....	29	0,1	11	0,0	-85,1	22	0,1	-0,8	95	0,2	428,1
Acreedores a largo plazo.....	1.720	6,5	1.783	5,5	11,1	2.732	7,3	62,0	2.622	6,7	-1,0
PASIVO CIRCULANTE	16.262	61,2	20.382	62,7	18,3	22.597	60,0	9,1	22.820	58,3	4,5
Acreedores a corto plazo.....	16.262	61,2	20.382	62,7	18,3	22.597	60,0	9,1	22.820	58,3	4,5
TOTAL PASIVO	26.557	100,0	32.515	100,0	16,6	37.645	100,0	12,6	39.134	100,0	6,3

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior

(1) Datos provisionales

CUADRO 7.3 CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
Ingresos de explotación	35.603	100,0	40.789	100,0	6,3	42.665	100,0	2,9	41.617	100,0	0,0
Importe neto de la cifra de negocios	35.296	99,1	40.540	99,4	6,6	42.310	99,2	2,9	41.331	99,3	-0,1
Otros ingresos de la explo- tación	307	0,9	249	0,6	-26,2	355	0,8	13,2	286	0,7	7,7
(-) Consumos de explotación	21.837	61,3	24.863	61,0	3,8	24.962	58,5	-1,1	23.347	56,1	-3,7
(-) Gastos de personal	5.926	16,6	6.938	17,0	15,9	7.917	18,6	12,2	7.845	18,8	0,6
(-) Dotación para amortización de inmovilizado	778	2,2	983	2,4	21,1	1.164	2,7	14,2	1.411	3,4	23,8
(-) Variación provisiones de trá- fico y pérdidas incobrables	158	0,4	118	0,3	-12,5	324	0,8	151,0	585	1,4	89,6
(-) Otros gastos de explotación	4.340	12,2	4.337	10,6	-3,4	4.510	10,6	4,3	4.704	11,3	6,9
RESULTADOS DE EXPLOTA- CIÓN	2.566	7,2	3.550	8,7	19,2	3.789	8,9	3,7	3.724	8,9	-0,5
Ingresos financieros	196	0,6	345	0,8	62,6	519	1,2	53,3	479	1,2	-6,8
Beneficios de inversiones finan- cieras	74	0,2	1	0,0	-99,9	3	0,0	-2,3	1	0,0	-70,0
Diferencias positivas de cambio ..	2	0,0	81	0,2	4.431,6	44	0,1	-45,9	115	0,3	158,4
(-) Gastos financieros y asimila- dos	1.871	5,3	1.997	4,9	11,3	2.308	5,4	12,0	2.183	5,2	-1,8
(-) Diferencias negativas de cambio	68	0,2	49	0,1	-13,9	221	0,5	357,0	308	0,7	39,0
(-) Variación provisiones de in- versiones financieras	29	0,1	0	0,0	-99,4	22	0,1	9.494,0	1	0,0	-97,7
RESULTADOS FINANCIEROS ..	-1.696	-4,8	-1.618	-4,0	-0,8	-1.985	-4,7	-19,3	-1.897	-4,6	0,5
Ingresos extraordinarios	678	1,9	89	0,2	-32,6	113	0,3	31,8	295	0,7	191,2
Por enajenación de inmovili- zado inmaterial, material y cartera de control	47	0,1	28	0,1	21,2	32	0,1	12,8	45	0,1	90,1
Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	0	0,0	0	0,0	-100,0	0	0,0	-	0	0,0	-100,0
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	28	0,1	30	0,1	-1,1	41	0,1	52,0	56	0,1	43,8
Ingresos extraordinarios	604	1,7	27	0,1	-82,1	29	0,1	5,2	90	0,2	211,5
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	0	0,0	3	0,0	-	10	0,0	263,9	104	0,2	977,5
(-) Gastos extraordinarios	93	0,3	55	0,1	22,8	148	0,3	139,6	430	1,0	160,2
Variación provisiones inmo- vilizado inmaterial, material y cartera de control	0	0,0	5	0,0	-	91	0,2	1.828,5	60	0,1	-33,7
Pérdidas procedentes del in- movilizado inmaterial, mate- rial y cartera de control	6	0,0	10	0,0	73,0	11	0,0	-2,8	115	0,3	210,1
Pérdidas operaciones con acciones y obligacio. propias ..	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Gastos extraordinarios	83	0,2	31	0,1	-15,6	27	0,1	-27,5	233	0,6	770,3
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	3	0,0	10	0,0	141,8	20	0,0	-39,5	21	0,1	269,6
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	586	1,6	34	0,1	-71,5	-36	-0,1	-168,5	-135	-0,3	-78,2
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.455	4,1	1.965	4,8	34,7	1.768	4,1	-9,7	1.693	4,1	-2,0
(-) Impuesto sobre sociedades	344	1,0	623	1,5	57,2	644	1,5	4,8	564	1,4	-6,3
RESULTADO DEL EJERCICIO ..	1.111	3,1	1.342	3,3	25,9	1.124	2,6	-16,1	1.129	2,7	0,2

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior

(1) Datos provisionales

7. Fabricación de productos metálicos

CUADRO 7.4 ESTADO DE VALOR AÑADIDO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN ..	35.603	100,0	40.789	100,0	6,3	42.665	100,0	2,9	41.617	100,0	0,0
Importe neto de la cifra de negocios.....	35.296	99,1	40.540	99,4	6,6	42.310	99,2	2,9	41.331	99,3	-0,1
Otros ingresos de la explotación.....	307	0,9	249	0,6	-26,2	355	0,8	13,2	286	0,7	7,7
(-)CONSUMOS INTERMEDIOS (incluido tributos)	26.176	73,5	29.200	71,6	2,6	29.472	69,1	-0,3	28.052	67,4	-2,0
Consumos de explotación.....	21.837	61,3	24.863	61,0	3,8	24.962	58,5	-1,1	23.347	56,1	-3,7
Otros gastos de explotación.....	4.340	12,2	4.337	10,6	-3,4	4.510	10,6	4,3	4.704	11,3	6,9
VALOR AÑADIDO BRUTO C.F....	9.427	26,5	11.589	28,4	16,9	13.193	30,9	11,2	13.565	32,6	4,5

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

CUADRO 7.5 CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Resultado del ejercicio	1.018	52,0	1.310	55,5	27,7	1.120	41,2	-10,1	1.110	35,4	-0,1
(-) Resultados extraordinarios....	506	25,8	30	1,3	-70,1	-36	-1,3	-175,0	-136	-4,3	-78,5
(-) Beneficio distribuido.....	0	0,0	70	3,0	-	81	3,0	5,5	88	2,8	9,5
(+) Dotación para amortización de inmovilizado	755	38,5	932	39,5	21,4	1.163	42,8	17,0	1.383	44,1	24,5
(+) Variación provisiones de tráfico y pérdidas incobrables	157	8,0	114	4,8	-14,1	323	11,9	58,7	583	18,6	89,3
(+) Variación provisiones de inversiones financieras.....	29	1,5	0	0,0	-99,4	22	0,8	9.494,0	1	0,0	-97,7
(=) RECURSOS GENERADOS (CASH-FLOW).....	1.453	74,2	2.256	95,6	23,1	2.584	95,0	6,1	3.124	99,6	20,8
(+) Resultados extraordinarios....	506	25,8	30	1,3	-70,1	-36	-1,3	-175,0	-136	-4,3	-78,5
(+) Variación provisiones inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	0	0,0	5	0,2	-	91	3,3	1.828,5	60	1,9	-33,7
(=) AUTOFINANCIACIÓN BRUTA O GLOBAL.....	1.959	100,0	2.291	97,0	20,3	2.638	97,0	7,9	3.049	97,2	18,2
(+) Beneficio distribuido.....	0	0,0	70	3,0	-	81	3,0	5,5	88	2,8	9,5
(=) CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN	1.959	100,0	2.361	100,0	20,6	2.719	100,0	7,8	3.137	100,0	17,9

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

ANÁLISIS EN TÉRMINOS DE RATIOS

CUADRO 7.6 RATIOS DE EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Productividad (Miles de pesetas)	-	-	4.197,4	4.660,0
VABcf sobre inmovilizado medio de explotación (%).....	127,7	153,0	146,4	138,2
Rotación del activo total neto (%).....	135,4	143,3	122,1	110,1

(1) Datos provisionales

CUADRO 7.7 RATIOS DE ESTRUCTURA DE COSTES Y RENTABILIDAD

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Gastos de personal sobre ingresos de explotación.....	16,6	17,0	18,6	18,8
Cargas sociales sobre ingresos de explotación	3,6	3,7	4,3	4,6
Gastos financieros sobre ingresos de explotación.....	5,3	4,9	5,4	5,2
Tipo de interés de las deudas	10,4	10,3	9,3	8,7
Presión fiscal (Impuesto sobre sociedades).....	4,5	5,9	5,7	4,7
Presión fiscal (Otros tributos)	0,8	0,6	0,7	0,7
Beneficio bruto.....	38,1	38,7	41,0	43,5
Rentabilidad económica típica de la empresa.....	8,9	11,7	10,9	10,1
Rentabilidad económica de la explotación	10,1	12,7	11,8	11,0
Rentabilidad económica del activo.....	10,8	13,6	12,9	11,8
Rentabilidad financiera.....	12,1	22,0	20,4	17,0
Margen de beneficio neto.....	2,5	4,8	4,3	4,4
Política de distribución de beneficios	0,0	4,4	5,3	5,6
Remuneración de los recursos propios.....	0,0	0,8	0,7	0,7

(1) Datos provisionales

CUADRO 7.8 RATIOS ESTRUCTURALES DE LA EMPRESA

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Coefficiente de capital.....	78,3	71,6	77,5	72,8
Coefficiente de trabajo.....	62,9	59,9	60,0	57,8
Relación capital/trabajo	124,6	119,6	129,1	125,8
Tasa de envejecimiento del equipo productivo	40,6	44,2	45,4	49,7
Tasa anual de amortización	7,3	7,7	7,3	8,2

(1) Datos provisionales

CUADRO 7.9 RATIOS DE EMPLEO

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Tasa de variación del empleo (%).....	-	-	-	-4,3
Coste medio del personal (Miles de pesetas).....	-	-	2.353,3	2.551,7
Sueldos y salarios por trabajador (Miles de pesetas).....	-	-	1.817,2	1.934,2
Cargas sociales por trabajador (Miles de pesetas).....	-	-	542,9	621,7

(1) Datos provisionales

CUADRO 7.10 RATIOS DE FINANCIACIÓN

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Autonomía financiera.....	46,8	48,2	46,8	51,6
Poder total de capitalización.....	619,3	590,8	653,4	883,7
Poder de capitalización del ejercicio.....	92,5	92,0	88,7	110,6
Financiación del activo fijo neto.....	121,8	119,5	117,9	124,9
Rotación del fondo de maniobra.....	19,5	20,2	19,0	13,0

(1) Datos provisionales

CUADRO 7.11 PERÍODOS MEDIOS DE MADURACIÓN ESTIMADOS

(Días)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Período medio de almacén.....	85	65	55	87
Período medio de pago a acreedores comerciales.....	79	85	81	86
Período medio de cobro a clientes.....	114	145	143	163

(1) Datos provisionales

CUADRO 7.12 RATIOS DE ENDEUDAMIENTO, LIQUIDEZ Y SOLVENCIA

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Tasa de endeudamiento a corto plazo.....	193,8	189,9	191,0	174,1
Tasa de endeudamiento a largo plazo.....	20,0	18,3	23,2	20,5
Tasa de endeudamiento total.....	213,8	208,2	214,2	194,6
Índice de liquidez o solvencia a corto plazo.....	72,9	80,1	77,0	80,5
Índice de liquidez o solvencia a medio plazo.....	111,1	110,2	109,8	113,8
Coficiente de garantía.....	146,8	148,0	146,7	151,4
Gastos financieros sobre capacidad de autofinanciación..	90,2	81,6	84,7	68,5

(1) Datos provisionales

8. Maquinaria, material eléctrico y electrónico

ESTADOS FINANCIEROS

CUADRO 8.1 BALANCE. ACTIVO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
ACTIVO FIJO.....	1.240	19,8	2.020	24,4	52,9	1.987	22,3	16,8	2.556	26,0	12,3
Inmovilizado.....	1.186	19,0	1.897	22,9	49,7	1.885	21,1	18,4	2.350	23,9	11,3
Inmovilizado inmaterial.....	59	0,9	157	1,9	144,6	146	1,6	8,6	176	1,8	29,7
Inmovilizado material.....	1.075	17,2	1.582	19,1	37,2	1.657	18,6	18,1	2.025	20,6	8,2
Inmovilizado financiero.....	53	0,8	158	1,9	195,0	81	0,9	48,4	149	1,5	42,0
No realizable.....	54	0,9	123	1,5	122,9	102	1,1	-5,5	206	2,1	30,3
Gastos de establecimiento....	13	0,2	13	0,2	-6,3	12	0,1	-3,1	9	0,1	-29,1
Gastos a distribuir en varios ejercicios.....	40	0,6	109	1,3	166,1	90	1,0	-5,8	197	2,0	38,8
ACTIVO CIRCULANTE.....	5.011	80,2	6.264	75,6	18,7	6.935	77,7	21,2	7.270	74,0	5,3
Existencias.....	1.774	28,4	1.975	23,8	7,6	2.184	24,5	14,2	2.451	24,9	13,2
Deudores.....	2.512	40,2	3.124	37,7	18,1	3.792	42,5	41,5	3.942	40,1	2,9
Accionistas por desembolsos exigidos.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Inversiones financieras tem- porales.....	76	1,2	363	4,4	397,7	237	2,7	-34,3	279	2,8	25,3
Tesorería.....	635	10,2	781	9,4	6,0	717	8,0	-6,3	590	6,0	-15,4
Ajustes por periodificación.....	14	0,2	20	0,2	51,6	5	0,1	-67,1	8	0,1	24,4
TOTAL ACTIVO.....	6.250	100,0	8.283	100,0	25,4	8.922	100,0	20,2	9.827	100,0	6,9

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

CUADRO 8.2 BALANCE. PASIVO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
NETO.....	1.650	26,4	1.988	24,0	13,2	2.255	25,3	13,4	2.287	23,3	3,3
Fondos propios.....	1.807	28,9	2.156	26,0	12,3	2.357	26,4	8,8	2.367	24,1	2,6
Capital suscrito.....	747	12,0	799	9,7	2,5	1.009	11,3	9,8	964	9,8	0,6
Prima de emisión.....	21	0,3	21	0,3	0,0	21	0,2	0,0	21	0,2	0,0
Reserva de revalorización.....	11	0,2	0	0,0	-100,0	0	0,0	-	1	0,0	-
Otras reservas.....	638	10,2	1.034	12,5	65,2	1.183	13,3	30,4	1.501	15,3	25,8
Resultados de ejercicios anteriores.....	182	2,9	42	0,5	-81,0	4	0,0	-97,0	-148	-1,5	-910,2
Pérdidas y ganancias.....	209	3,4	262	3,2	-0,3	140	1,6	-40,3	28	0,3	-64,8
(-)Dividendo a cuenta en- tregado en el ejercicio.....	1	0,0	2	0,0	100,0	0	0,0	-	1	0,0	-
Ingresos a distribuir en varios ejercicios.....	13	0,2	14	0,2	8,6	34	0,4	213,2	41	0,4	15,0
(-)Accionistas por desembol- sos no exigidos.....	170	2,7	182	2,2	3,7	136	1,5	-25,3	122	1,2	-6,6
(-) Acciones propias.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
(-)Acciones propias a corto plazo.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-100,0	0	0,0	-
PASIVO FIJO.....	368	5,9	725	8,7	89,1	801	9,0	22,1	1.204	12,3	34,6
Provisiones para riesgos y gastos.....	2	0,0	6	0,1	-	4	0,0	-25,4	20	0,2	356,1
Acreedores a largo plazo.....	366	5,9	719	8,7	87,4	797	8,9	22,5	1.184	12,0	32,7
PASIVO CIRCULANTE.....	4.232	67,7	5.571	67,3	24,9	5.866	65,7	22,5	6.336	64,5	4,5
Acreedores a corto plazo.....	4.232	67,7	5.571	67,3	24,9	5.866	65,7	22,5	6.336	64,5	4,5
TOTAL PASIVO.....	6.250	100,0	8.283	100,0	25,4	8.922	100,0	20,2	9.827	100,0	6,9

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

CUADRO 8.3 CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Ingresos de explotación	11.916	100,0	13.791	100,0	7,3	12.883	100,0	0,2	11.777	100,0	-8,0
Importe neto de la cifra de negocios	11.854	99,5	13.760	99,8	7,6	12.811	99,4	-0,2	11.664	99,0	-8,7
Otros ingresos de la explotación	62	0,5	31	0,2	-52,3	72	0,6	198,0	113	1,0	263,4
(-)Consumos de explotación	5.285	44,3	7.722	56,0	33,5	7.285	56,5	0,2	6.118	51,9	-13,9
(-)Gastos de personal	2.991	25,1	3.349	24,3	5,9	3.192	24,8	4,1	3.240	27,5	1,9
(-)Dotación para amortización de inmovilizado	129	1,1	170	1,2	32,3	197	1,5	25,7	243	2,1	20,7
(-)Variación provisiones de tráfico y pérdidas incobrables.....	21	0,2	50	0,4	128,8	92	0,7	79,0	102	0,9	10,3
(-)Otros gastos de explotación	2.692	22,6	1.491	10,8	-47,8	1.368	10,6	-4,0	1.325	11,2	-4,7
RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN.....	798	6,7	1.008	7,3	12,9	749	5,8	-15,6	750	6,4	-8,6
Ingresos financieros.....	77	0,6	63	0,5	-25,1	120	0,9	100,5	102	0,9	-17,6
Beneficios de inversiones financieras	0	0,0	0	0,0	-100,0	1	0,0	-	0	0,0	-81,2
Diferencias positivas de cambio..	0	0,0	3	0,0	-	8	0,1	202,8	1	0,0	-89,9
(-)Gastos financieros y asimilados.....	529	4,4	668	4,8	18,5	649	5,0	14,0	719	6,1	0,6
(-)Diferencias negativas de cambio	0	0,0	1	0,0	65.200,0	3	0,0	365,8	7	0,1	130,2
(-)Variación provisiones de inversiones financieras	1	0,0	3	0,0	541,0	0	0,0	-100,0	25	0,2	-
RESULTADOS FINANCIEROS ..	-453	-3,8	-607	-4,4	-26,4	-523	-4,1	-2,8	-648	-5,5	-12,6
Ingresos extraordinarios.....	21	0,2	30	0,2	173,1	44	0,3	49,8	64	0,5	44,4
Por enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	6	0,0	5	0,0	214,3	1	0,0	-77,6	3	0,0	78,9
Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-96,3	0	0,0	2.215,4
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio.....	7	0,1	5	0,0	-24,5	4	0,0	-15,5	2	0,0	-44,6
Ingresos extraordinarios	8	0,1	9	0,1	269,3	27	0,2	213,9	38	0,3	41,6
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	0	0,0	10	0,1	-	12	0,1	11,6	21	0,2	78,2
(-) Gastos extraordinarios	63	0,5	42	0,3	-32,7	74	0,6	43,2	75	0,6	-43,3
Variación provisiones inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control.....	7	0,1	9	0,1	25,0	5	0,0	-48,6	5	0,0	91,1
Pérdidas operaciones con acciones y obligacio. propias ..	0	0,0	0	0,0	-100,0	0	0,0	-	0	0,0	-
Gastos extraordinarios	55	0,5	26	0,2	-53,3	62	0,5	87,9	58	0,5	-61,8
Gastos y pérdidas de otros ejercicios.....	0	0,0	8	0,1	6.289,8	7	0,1	-0,6	12	0,1	60,4
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	-42	-0,4	-13	-0,1	74,8	-30	-0,2	-29,4	-11	-0,1	179,8
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS.....	303	2,5	388	2,8	8,6	195	1,5	-44,7	91	0,8	-38,8
(-) Impuesto sobre sociedades....	94	0,8	126	0,9	29,8	55	0,4	-53,1	64	0,5	29,1
RESULTADO DEL EJERCICIO ..	209	1,8	262	1,9	-0,3	140	1,1	-40,3	28	0,2	-64,8

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

8. Maquinaria, material eléctrico y electrónico

CUADRO 8.4 ESTADO DE VALOR AÑADIDO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN ..	11.916	100,0	13.791	100,0	7,3	12.883	100,0	0,2	11.777	100,0	-8,0
Importe neto de la cifra de negocios.....	11.854	99,5	13.760	99,8	7,6	12.811	99,4	-0,2	11.664	99,0	-8,7
Otros ingresos de la explo- tación.....	62	0,5	31	0,2	-52,3	72	0,6	198,0	113	1,0	263,4
(-)CONSUMOS INTERMEDIOS	7.977	66,9	9.213	66,8	6,5	8.653	67,2	-0,4	7.443	63,2	-12,5
(incluido tributos)											
Consumos de explotación.....	5.285	44,3	7.722	56,0	33,5	7.285	56,5	0,2	6.118	51,9	-13,9
Otros gastos de explotación.....	2.692	22,6	1.491	10,8	-47,8	1.368	10,6	-4,0	1.325	11,2	-4,7
VALOR AÑADIDO BRUTO C.F....	3.939	33,1	4.578	33,2	8,9	4.230	32,8	1,6	4.334	36,8	1,1

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

CUADRO 8.5 CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
Resultado del ejercicio	187	58,3	239	52,4	-5,6	141	32,8	-40,0	27	6,7	-60,6
(-) Resultados extraordinarios....	-44	-13,7	-14	-3,1	65,3	-30	-7,0	-23,1	-11	-2,7	179,8
(-) Beneficio distribuido.....	0	0,0	6	1,4	4.368,3	0	0,0	-100,0	1	0,2	-
(+) Dotación para amortización de inmovilizado	114	35,5	164	35,8	34,5	197	45,8	25,9	242	61,2	20,6
(+) Variación provisiones de tráfico y pérdidas incobra- bles	19	5,9	50	11,0	129,9	92	21,4	78,6	102	25,7	10,3
(+) Variación provisiones de inversiones financieras.....	1	0,3	3	0,8	541,0	0	0,0	-100,0	25	6,4	-
(=) RECURSOS GENERADOS (CASH-FLOW).....	365	113,7	465	101,7	2,5	459	107,0	-1,2	406	102,6	-14,1
(+) Resultados extraordinarios....	-44	-13,7	-14	-3,1	65,3	-30	-7,0	-23,1	-11	-2,7	179,8
(+) Variación provisiones inmovili- zadas inmaterial, material y car- tera de control	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
(=) AUTOFINANCIACIÓN BRUTA O GLOBAL.....	321	100,0	450	98,6	14,4	429	100,0	-2,1	395	99,8	-2,4
(+) Beneficio distribuido.....	0	0,0	6	1,4	4.368,3	0	0,0	-100,0	1	0,2	-
(=) CAPACIDAD DE AUTOFI- NANCIACIÓN	321	100,0	457	100,0	16,4	429	100,0	-3,3	396	100,0	-2,4

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

ANÁLISIS EN TÉRMINOS DE RATIOS

CUADRO 8.6 RATIOS DE EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Productividad (Miles de pesetas)	-	-	2.927,4	2.948,8
VABcf sobre inmovilizado medio de explotación (%).....	347,6	313,6	252,6	219,0
Rotación del activo total neto (%).....	192,3	183,5	160,9	129,6

(1) Datos provisionales

CUADRO 8.7 RATIOS DE ESTRUCTURA DE COSTES Y RENTABILIDAD

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Gastos de personal sobre ingresos de explotación.....	25,1	24,3	24,8	27,5
Cargas sociales sobre ingresos de explotación	5,1	5,3	5,6	6,4
Gastos financieros sobre ingresos de explotación.....	4,4	4,8	5,0	6,1
Tipo de interés de las deudas	11,5	11,9	10,9	9,6
Presión fiscal (Impuesto sobre sociedades).....	3,3	3,8	1,6	1,8
Presión fiscal (Otros tributos)	0,5	0,6	0,6	0,4
Beneficio bruto.....	55,4	43,9	43,1	47,5
Rentabilidad económica típica de la empresa.....	12,0	13,1	8,6	6,3
Rentabilidad económica de la explotación	13,0	13,5	9,5	7,7
Rentabilidad económica del activo	14,1	14,2	11,0	8,7
Rentabilidad financiera.....	24,9	25,0	12,5	4,7
Margen de beneficio neto.....	2,9	2,9	1,8	0,9
Política de distribución de beneficios	0,1	1,7	0,0	0,3
Remuneración de los recursos propios.....	0,0	0,4	0,0	0,0

(1) Datos provisionales

CUADRO 8.8 RATIOS ESTRUCTURALES DE LA EMPRESA

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Coefficiente de capital.....	28,8	38,0	42,6	50,8
Coefficiente de trabajo.....	75,9	73,2	75,5	74,8
Relación capital/trabajo	37,9	51,9	56,5	67,9
Tasa de envejecimiento del equipo productivo	29,4	29,5	30,1	32,8
Tasa anual de amortización	6,5	7,1	7,3	8,2

(1) Datos provisionales

CUADRO 8.9 RATIOS DE EMPLEO

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Tasa de variación del empleo (%)	-	-	-	1,5
Coste medio del personal (Miles de pesetas).....	-	-	2.235,4	2.214,7
Sueldos y salarios por trabajador (Miles de pesetas).....	-	-	1.747,8	1.696,3
Cargas sociales por trabajador (Miles de pesetas)	-	-	500,3	518,4

(1) Datos provisionales

CUADRO 8.10 RATIOS DE FINANCIACIÓN

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Autonomía financiera.....	33,2	28,7	32,2	27,5
Poder total de capitalización.....	659,3	557,4	325,3	-
Poder de capitalización del ejercicio.....	67,8	74,4	49,8	47,3
Financiación del activo fijo neto.....	170,9	136,0	156,3	139,4
Rotación del fondo de maniobra.....	14,9	20,4	12,1	12,6

(1) Datos provisionales

CUADRO 8.11 PERÍODOS MEDIOS DE MADURACIÓN ESTIMADOS

(Días)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Período medio de almacén.....	142	197	178	152
Período medio de pago a acreedores comerciales	126	122	124	92
Período medio de cobro a clientes	82	82	128	142

(1) Datos provisionales

CUADRO 8.12 RATIOS DE ENDEUDAMIENTO, LIQUIDEZ Y SOLVENCIA

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Tasa de endeudamiento a corto plazo	277,4	309,3	273,2	305,6
Tasa de endeudamiento a largo plazo	23,6	39,8	37,4	58,1
Tasa de endeudamiento total	301,0	349,1	310,6	363,7
Índice de liquidez o solvencia a corto plazo	77,3	76,8	80,9	76,0
Índice de liquidez o solvencia a medio plazo.....	118,5	112,0	118,1	114,6
Coficiente de garantía.....	133,2	128,6	132,2	127,5
Gastos financieros sobre capacidad de autofinanciación ..	147,0	137,7	151,3	180,8

(1) Datos provisionales

9. Material de transporte

ESTADOS FINANCIEROS

CUADRO 9.1 BALANCE. ACTIVO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
ACTIVO FIJO.....	460	36,8	494	31,4	13,5	444	28,8	4,1	573	36,1	18,6
Inmovilizado.....	456	36,5	487	30,9	13,9	435	28,2	5,6	567	35,7	19,6
Inmovilizado inmaterial.....	1	0,1	16	1,0	699,5	24	1,6	18,9	18	1,1	-26,4
Inmovilizado material.....	450	36,0	464	29,5	11,0	406	26,3	4,3	541	34,1	22,8
Inmovilizado financiero.....	5	0,4	7	0,5	100,2	5	0,3	58,4	8	0,5	12,2
No realizable.....	3	0,3	7	0,4	-35,2	8	0,5	-55,5	6	0,4	-28,4
Gastos de establecimiento....	1	0,1	4	0,3	-6,1	6	0,4	-54,1	4	0,2	-36,7
Gastos a distribuir en varios ejercicios.....	3	0,2	3	0,2	-43,5	2	0,2	-57,8	2	0,1	-8,7
ACTIVO CIRCULANTE.....	790	63,2	1.079	68,6	16,9	1.099	71,2	10,2	1.015	63,9	-9,2
Existencias.....	296	23,7	274	17,4	-4,3	299	19,4	-3,7	352	22,2	16,3
Deudores.....	413	33,1	441	28,0	-0,7	538	34,9	25,8	454	28,6	-18,2
Accionistas por desembolsos exigidos.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Inversiones financieras tem- porales.....	3	0,3	129	8,2	3.710,9	1	0,1	-53,7	1	0,1	-33,9
Tesorería.....	78	6,2	235	14,9	17,3	260	16,9	-0,8	208	13,1	-19,9
Ajustes por periodificación.....	0	0,0	0	0,0	1.138,5	1	0,0	0,6	0	0,0	-87,9
TOTAL ACTIVO.....	1.250	100,0	1.573	100,0	15,7	1.543	100,0	8,6	1.588	100,0	-1,5

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

CUADRO 9.2 BALANCE. PASIVO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
NETO.....	280	22,4	331	21,0	4,6	331	21,4	-0,6	311	19,6	-13,5
Fondos propios.....	286	22,9	340	21,6	5,8	340	22,0	-0,9	313	19,7	-14,8
Capital suscrito.....	246	19,6	316	20,1	24,9	217	14,0	0,0	237	14,9	0,2
Prima de emisión.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Reserva de revalorización.....	2	0,2	0	0,0	-100,0	0	0,0	-	0	0,0	-
Otras reservas.....	95	7,6	119	7,6	28,7	135	8,7	31,9	165	10,4	12,2
Resultados de ejercicios anteriores.....	-70	-5,6	-86	-5,5	-25,9	4	0,3	34,9	-53	-3,3	-35.308,6
Pérdidas y ganancias.....	14	1,1	-9	-0,6	-468,7	-16	-1,0	-80,3	-37	-2,3	-32,1
(-)Dividendo a cuenta en- tregado en el ejercicio.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Ingresos a distribuir en varios ejercicios.....	1	0,1	1	0,0	-52,5	0	0,0	-10,3	4	0,3	3.199,2
(-)Accionistas por desembol- sos no exigidos.....	8	0,6	10	0,7	38,7	9	0,6	-9,6	6	0,4	0,0
(-) Acciones propias.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
(-)Acciones propias a corto plazo.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
PASIVO FIJO.....	161	12,9	172	10,9	17,9	75	4,9	-37,4	188	11,8	102,1
Provisiones para riesgos y gastos.....	1	0,1	0	0,0	-100,0	0	0,0	-	26	1,6	-
Acreedores a largo plazo.....	160	12,8	172	10,9	19,0	75	4,9	-37,4	162	10,2	66,5
PASIVO CIRCULANTE.....	809	64,7	1.071	68,1	19,3	1.137	73,7	15,3	1.090	68,6	-5,3
Acreedores a corto plazo.....	809	64,7	1.071	68,1	19,3	1.137	73,7	15,3	1.090	68,6	-5,3
TOTAL PASIVO.....	1.250	100,0	1.573	100,0	15,7	1.543	100,0	8,6	1.588	100,0	-1,5

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

9. Material de transporte

CUADRO 9.3 CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
Ingresos de explotación	1.875	100,0	1.930	100,0	7,2	2.052	100,0	15,9	1.506	100,0	-29,8
Importe neto de la cifra de negocios	1.783	95,1	1.823	94,5	6,7	2.038	99,3	15,9	1.444	95,9	-29,8
Otros ingresos de la explo- tación	91	4,9	107	5,5	14,9	14	0,7	12,0	62	4,1	-38,9
(-) Consumos de explotación	956	51,0	851	44,1	1,5	1.093	53,3	41,6	522	34,6	-53,1
(-) Gastos de personal	440	23,5	580	30,0	25,8	553	27,0	0,8	618	41,0	10,1
(-) Dotación para amortización de inmovilizado	48	2,6	58	3,0	13,8	44	2,2	13,7	67	4,5	3,5
(-) Variación provisiones de trá- fico y pérdidas incobrables	0	0,0	1	0,1	3.267,6	33	1,6	2.259,3	-9	-0,6	-145,2
(-) Otros gastos de explotación	316	16,8	331	17,1	3,1	293	14,3	-10,2	230	15,3	-28,8
RESULTADOS DE EXPLOTA- CIÓN	114	6,1	109	5,6	-12,4	34	1,7	-29,2	78	5,2	255,9
Ingresos financieros	4	0,2	15	0,8	6,8	25	1,2	72,0	15	1,0	-41,2
Beneficios de inversiones finan- cieras	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	1	0,1	-100,0
Diferencias positivas de cambio ..	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	28.500,0	0	0,0	-98,6
(-) Gastos financieros y asimila- dos	99	5,3	111	5,7	25,6	102	4,9	11,2	120	8,0	9,3
(-) Diferencias negativas de cambio	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
(-) Variación provisiones de in- versiones financieras	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
RESULTADOS FINANCIEROS ..	-96	-5,1	-96	-5,0	-26,2	-76	-3,7	3,2	-104	-6,9	-28,2
Ingresos extraordinarios	9	0,5	6	0,3	-24,0	60	2,9	79,3	21	1,4	-84,0
Por enajenación de inmovili- zado inmaterial, material y cartera de control	5	0,2	0	0,0	-100,0	3	0,2	-	4	0,3	34,4
Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-94,7	0	0,0	0,0
Ingresos extraordinarios	5	0,3	2	0,1	-65,8	55	2,7	894,9	16	1,1	-91,4
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	0	0,0	4	0,2	-	1	0,0	-75,8	0	0,0	-76,8
(-) Gastos extraordinarios	8	0,4	21	1,1	179,3	26	1,3	264,2	23	1,6	-33,7
Variación provisiones inmo- vilizado inmaterial, material y cartera de control	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Pérdidas procedentes del in- movilizado inmaterial, mate- rial y cartera de control	0	0,0	0	0,0	-18,9	4	0,2	78,4	7	0,4	925,8
Pérdidas operaciones con acciones y obligacio. propias ..	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Gastos extraordinarios	7	0,4	21	1,1	191,5	22	1,1	298,2	14	0,9	-75,3
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	350,0	3	0,2	34.022,2
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	2	0,1	-15	-0,8	-8.736,5	34	1,6	-100,1	-2	-0,2	-118,2
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	20	1,1	-3	-0,2	-297,2	-8	-0,4	-64,6	-28	-1,9	-43,1
(-) Impuesto sobre sociedades	7	0,3	6	0,3	-5,3	8	0,4	57,8	9	0,6	3,4
RESULTADO DEL EJERCICIO ..	14	0,7	-9	-0,5	-468,7	-16	-0,8	-80,3	-37	-2,4	-32,1

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

9. Material de transporte

CUADRO 9.4 ESTADO DE VALOR AÑADIDO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN..	1.875	100,0	1.930	100,0	7,2	2.052	100,0	15,9	1.506	100,0	-29,8
Importe neto de la cifra de negocios.....	1.783	95,1	1.823	94,5	6,7	2.038	99,3	15,9	1.444	95,9	-29,8
Otros ingresos de la explo- tación.....	91	4,9	107	5,5	14,9	14	0,7	12,0	62	4,1	-38,9
(-)CONSUMOS INTERMEDIOS	1.272	67,8	1.182	61,2	1,9	1.387	67,6	25,5	752	49,9	-47,8
(incluido tributos)											
Consumos de explotación.....	956	51,0	851	44,1	1,5	1.093	53,3	41,6	522	34,6	-53,1
Otros gastos de explotación.....	316	16,8	331	17,1	3,1	293	14,3	-10,2	230	15,3	-28,8
VALOR AÑADIDO BRUTO C.F....	603	32,2	748	38,8	17,9	665	32,4	1,2	754	50,1	9,6

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior

(1) Datos provisionales

CUADRO 9.5 CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
Resultado del ejercicio	6	12,3	-9	-17,3	-1.011,6	-16	-25,5	-80,3	-37	-175,0	-32,1
(-) Resultados extraordinarios....	0	0,4	-15	-30,3	-8.190,4	34	54,4	-100,1	-2	-11,6	-118,2
(-) Beneficio distribuido	0	0,0	0	0,0	-	0	0,4	-	0	1,2	0,0
(+) Dotación para amortización de inmovilizado	44	87,7	58	114,5	9,9	44	71,7	13,7	67	319,9	3,5
(+) Variación provisiones de tráfico y pérdidas incobra- bles	0	0,1	1	2,8	-67,6	33	53,9	2.259,3	-9	-44,8	-145,2
(+) Variación provisiones de inversiones financieras.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
(=) RECURSOS GENERADOS (CASH-FLOW).....	50	99,6	66	130,3	-63,5	28	45,2	2,5	23	110,4	-65,7
(+) Resultados extraordinarios....	0	0,4	-15	-30,3	-8.190,4	34	54,4	-100,1	-2	-11,6	-118,2
(+) Variación provisiones inmovili- zadas inmaterial, material y car- tera de control	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
(=) AUTOFINANCIACIÓN BRUTA O GLOBAL.....	50	100,0	51	100,0	-93,3	62	99,6	-0,5	21	98,8	-98,9
(+) Beneficio distribuido.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,4	-	0	1,2	0,0
(=) CAPACIDAD DE AUTOFI- NANCIACIÓN	50	100,0	51	100,0	-93,3	62	100,0	-0,2	21	100,0	-98,5

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior

(1) Datos provisionales

ANÁLISIS EN TÉRMINOS DE RATIOS

CUADRO 9.6 RATIOS DE EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Productividad (Miles de pesetas)	-	-	2.498,8	3.580,4
VAB _{cf} sobre inmovilizado medio de explotación (%).....	133,6	150,4	206,0	149,5
Rotación del activo total neto (%).....	150,4	144,4	144,8	91,4

(1) Datos provisionales

CUADRO 9.7 RATIOS DE ESTRUCTURA DE COSTES Y RENTABILIDAD

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Gastos de personal sobre ingresos de explotación.....	23,5	30,0	27,0	41,0
Cargas sociales sobre ingresos de explotación.....	5,3	7,6	7,1	10,8
Gastos financieros sobre ingresos de explotación.....	5,3	5,7	4,9	8,0
Tipo de interés de las deudas	10,3	11,4	9,3	9,1
Presión fiscal (Impuesto sobre sociedades).....	1,5	1,5	1,4	1,8
Presión fiscal (Otros tributos)	1,4	0,2	4,1	2,3
Beneficio bruto.....	46,4	53,3	46,3	63,9
Rentabilidad económica típica de la empresa.....	1,8	-1,5	5,3	4,7
Rentabilidad económica de la explotación	9,2	7,2	6,5	5,3
Rentabilidad económica del activo	9,4	7,4	8,5	6,3
Rentabilidad financiera.....	7,0	-6,2	6,8	-5,3
Margen de beneficio neto	1,0	0,7	-2,1	-1,8
Política de distribución de beneficios	0,0	0,0	0,8	0,8
Remuneración de los recursos propios.....	0,0	0,0	0,1	0,1

(1) Datos provisionales

CUADRO 9.8 RATIOS ESTRUCTURALES DE LA EMPRESA

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Coefficiente de capital.....	74,9	64,1	64,7	74,1
Coefficiente de trabajo.....	73,0	77,5	83,2	82,0
Relación capital/trabajo	102,5	82,7	77,8	90,5
Tasa de envejecimiento del equipo productivo	29,2	31,2	11,7	50,8
Tasa anual de amortización	7,9	5,9	3,6	10,1

(1) Datos provisionales

CUADRO 9.9 RATIOS DE EMPLEO

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Tasa de variación del empleo (%)	-	-	-	1,5
Coste medio del personal (Miles de pesetas).....	-	-	2.189,9	2.627,6
Sueldos y salarios por trabajador (Miles de pesetas).....	-	-	1.531,2	1.831,8
Cargas sociales por trabajador (Miles de pesetas)	-	-	658,7	795,8

(1) Datos provisionales

CUADRO 9.10 RATIOS DE FINANCIACIÓN

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Autonomía financiera.....	24,9	26,0	26,6	23,8
Poder total de capitalización.....	1.590,4	1.460,7	-	-
Poder de capitalización del ejercicio.....	27,4	16,6	29,8	9,0
Financiación del activo fijo neto.....	91,0	101,7	91,2	86,9
Rotación del fondo de maniobra.....	-	217,3	-	-

(1) Datos provisionales

CUADRO 9.11 PERÍODOS MEDIOS DE MADURACIÓN ESTIMADOS

(Días)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Período medio de almacén.....	23	14	51	-
Período medio de pago a acreedores comerciales	112	99	114	-
Período medio de cobro a clientes	35	32	26	-

(1) Datos provisionales

CUADRO 9.12 RATIOS DE ENDEUDAMIENTO, LIQUIDEZ Y SOLVENCIA

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Tasa de endeudamiento a corto plazo	333,8	331,0	353,1	357,8
Tasa de endeudamiento a largo plazo	67,2	53,1	23,3	61,6
Tasa de endeudamiento total	401,0	384,1	376,4	419,4
Índice de liquidez o solvencia a corto plazo	55,5	75,2	70,4	60,9
Índice de liquidez o solvencia a medio plazo.....	95,1	100,8	96,6	93,2
Coficiente de garantía.....	124,9	126,0	126,6	123,8
Gastos financieros sobre capacidad de autofinanciación ..	160,6	218,1	163,8	570,2

(1) Datos provisionales

**10. Industria alimentaria
(excluido jugos y conservas
vegetales)**

ESTADOS FINANCIEROS

CUADRO 10.1 BALANCE. ACTIVO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
ACTIVO FIJO	22.526	38,9	24.180	38,6	28,2	25.330	41,2	9,6	29.557	42,5	14,7
Inmovilizado	22.347	38,6	23.738	37,9	26,9	24.933	40,5	10,0	29.115	41,9	14,7
Inmovilizado inmaterial.....	319	0,6	594	0,9	98,8	484	0,8	-28,9	618	0,9	32,0
Inmovilizado material	20.477	35,4	20.523	32,8	21,3	21.499	34,9	10,1	23.314	33,5	5,1
Inmovilizado financiero.....	1.551	2,7	2.621	4,2	74,0	2.950	4,8	18,7	5.182	7,5	77,0
No realizables.....	179	0,3	442	0,7	200,0	398	0,6	-9,7	442	0,6	12,7
Gastos de establecimiento....	64	0,1	52	0,1	-16,2	41	0,1	-38,5	113	0,2	212,9
Gastos a distribuir en varios ejercicios.....	115	0,2	390	0,6	362,9	357	0,6	-5,7	328	0,5	-7,7
ACTIVO CIRCULANTE	35.383	61,1	38.440	61,4	18,3	36.200	58,8	3,0	39.936	57,5	6,2
Existencias	15.912	27,5	15.583	24,9	2,3	13.895	22,6	-1,9	12.861	18,5	-8,6
Deudores	15.352	26,5	19.597	31,3	38,6	17.373	28,2	-4,6	19.533	28,1	12,4
Accionistas por desembolsos exigidos	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Inversiones financieras tem- porales	1.045	1,8	1.096	1,8	8,2	2.868	4,7	249,7	4.038	5,8	19,5
Tesorería	2.962	5,1	2.036	3,3	0,0	1.951	3,2	0,0	3.422	4,9	36,6
Ajustes por periodificación.....	112	0,2	128	0,2	85,4	113	0,2	-8,8	84	0,1	-30,3
TOTAL ACTIVO	57.910	100,0	62.620	100,0	22,0	61.531	100,0	5,6	69.493	100,0	9,7

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

CUADRO 10.2 BALANCE. PASIVO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
NETO.....	22.455	38,8	23.807	38,0	25,5	26.883	43,7	16,9	33.506	48,2	12,9
Fondos propios.....	21.534	37,2	22.793	36,4	26,0	25.820	42,0	17,1	32.295	46,5	12,0
Capital suscrito	6.423	11,1	5.474	8,7	13,4	6.023	9,8	13,3	7.955	11,4	5,3
Prima de emisión	447	0,8	402	0,6	27,6	440	0,7	2,9	569	0,8	29,2
Reserva de revalorización.....	210	0,4	181	0,3	5,2	127	0,2	-20,1	159	0,2	24,8
Otras reservas	11.481	19,8	12.278	19,6	27,4	16.805	27,3	42,6	21.856	31,5	20,6
Resultados de ejercicios anteriores.....	46	0,1	176	0,3	-46,0	-883	-1,4	-662,0	-1.241	-1,8	-24,3
Pérdidas y ganancias.....	3.072	5,3	4.281	6,8	54,6	3.326	5,4	-20,8	3.138	4,5	-18,3
(-)Dividendo a cuenta en- tregado en el ejercicio	146	0,3	0	0,0	-100,0	20	0,0	-	140	0,2	-100,0
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	952	1,6	1.056	1,7	17,1	1.134	1,8	12,3	1.269	1,8	35,0
(-)Accionistas por desembol- sos no exigidos.....	31	0,1	42	0,1	80,0	61	0,1	19,9	43	0,1	-47,2
(-) Acciones propias.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
(-)Acciones propias a corto plazo.....	0	0,0	0	0,0	-	10	0,0	-	15	0,0	49,6
PASIVO FIJO.....	4.035	7,0	4.948	7,9	34,7	4.754	7,7	10,7	6.076	8,7	35,1
Provisiones para riesgos y gastos.....	312	0,5	139	0,2	-43,6	143	0,2	28,5	432	0,6	-8,0
Acreedores a largo plazo.....	3.722	6,4	4.809	7,7	39,6	4.611	7,5	10,2	5.644	8,1	36,6
PASIVO CIRCULANTE.....	31.420	54,3	33.865	54,1	17,9	29.894	48,6	-4,0	29.911	43,0	2,8
Acreedores a corto plazo.....	31.420	54,3	33.865	54,1	17,9	29.894	48,6	-4,0	29.911	43,0	2,8
TOTAL PASIVO	57.910	100,0	62.620	100,0	22,0	61.531	100,0	5,6	69.493	100,0	9,7

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

CUADRO 10.3 CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Ingresos de explotación	104.023	100,0	108.556	100,0	12,2	104.984	100,0	4,3	110.138	100,0	3,0
Importe neto de la cifra de negocios	102.206	98,3	107.375	98,9	13,0	103.904	99,0	4,2	108.949	98,9	3,0
Otros ingresos de la explotación	1.817	1,7	1.181	1,1	-33,2	1.080	1,0	15,9	1.189	1,1	7,9
(-)Consumos de explotación	68.886	66,2	73.412	67,6	11,8	67.851	64,6	0,2	69.243	62,9	2,2
(-)Gastos de personal	10.689	10,3	10.914	10,1	17,9	11.729	11,2	18,0	13.158	11,9	6,2
(-)Dotación para amortización de inmovilizado	1.758	1,7	1.644	1,5	26,9	2.349	2,2	57,6	3.180	2,9	24,0
(-)Variación provisiones de tráfico y pérdidas incobrables.....	366	0,4	194	0,2	-47,3	259	0,2	26,0	317	0,3	25,8
(-)Otros gastos de explotación	15.272	14,7	14.499	13,4	3,4	15.476	14,7	13,5	17.111	15,5	6,0
RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN.....	7.052	6,8	7.892	7,3	27,1	7.319	7,0	-4,7	7.129	6,5	-7,6
Ingresos financieros.....	512	0,5	415	0,4	-9,2	530	0,5	32,7	823	0,7	23,7
Beneficios de inversiones financieras.....	57	0,1	0	0,0	-99,6	28	0,0	15.235,0	1	0,0	-97,4
Diferencias positivas de cambio..	35	0,0	180	0,2	411,0	200	0,2	5,1	302	0,3	89,8
(-)Gastos financieros y asimilados.....	3.059	2,9	3.384	3,1	20,6	3.032	2,9	3,8	2.867	2,6	-1,0
(-)Diferencias negativas de cambio	63	0,1	214	0,2	240,8	147	0,1	-35,2	395	0,4	181,0
(-)Variación provisiones de inversiones financieras	11	0,0	0	0,0	-99,0	3	0,0	2.760,7	-37	0,0	-11.586,3
RESULTADOS FINANCIEROS ..	-2.529	-2,4	-3.002	-2,8	-29,2	-2.425	-2,3	5,9	-2.099	-1,9	2,3
Ingresos extraordinarios.....	675	0,6	1.557	1,4	149,5	669	0,6	-46,6	522	0,5	-18,1
Por enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	360	0,3	812	0,7	183,9	152	0,1	-76,6	57	0,1	-68,0
Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	0	0,0	255	0,2	749.900,0	0	0,0	-100,0	0	0,0	-36,9
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio.....	135	0,1	129	0,1	-7,6	171	0,2	45,4	194	0,2	21,9
Ingresos extraordinarios	136	0,1	245	0,2	36,2	242	0,2	106,3	209	0,2	-13,8
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	44	0,0	115	0,1	175,8	103	0,1	-17,4	63	0,1	-34,0
(-) Gastos extraordinarios	492	0,5	415	0,4	12,5	705	0,7	88,8	607	0,6	-18,3
Variación provisiones inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	0	0,0	7	0,0	-	117	0,1	1.576,5	6	0,0	-94,7
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control.....	114	0,1	53	0,0	-52,6	54	0,1	40,2	279	0,3	425,1
Pérdidas operaciones con acciones y obligacio. propias ..	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	2	0,0	-
Gastos extraordinarios	376	0,4	177	0,2	-30,7	256	0,2	45,7	299	0,3	8,1
Gastos y pérdidas de otros ejercicios.....	2	0,0	178	0,2	19.809,7	279	0,3	81,4	21	0,0	-96,6
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	183	0,2	1.142	1,1	368,6	-37	0,0	-105,3	-84	-0,1	19,4
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS.....	4.706	4,5	6.031	5,6	45,1	4.858	4,6	-18,3	4.946	4,5	-9,7
(-) Impuesto sobre sociedades....	1.634	1,6	1.750	1,6	26,3	1.532	1,5	-12,1	1.808	1,6	9,6
RESULTADO DEL EJERCICIO ..	3.072	3,0	4.281	3,9	54,6	3.326	3,2	-20,8	3.138	2,8	-18,3

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

10. Industria alimentaria (excluido jugos y conservas vegetales)

CUADRO 10.4 ESTADO DE VALOR AÑADIDO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN ..	104.023	100,0	108.556	100,0	12,2	104.984	100,0	4,3	110.138	100,0	3,0
Importe neto de la cifra de negocios.....	102.206	98,3	107.375	98,9	13,0	103.904	99,0	4,2	108.949	98,9	3,0
Otros ingresos de la explotación.....	1.817	1,7	1.181	1,1	-33,2	1.080	1,0	15,9	1.189	1,1	7,9
(-)CONSUMOS INTERMEDIOS (incluido tributos)	84.158	80,9	87.912	81,0	10,3	83.328	79,4	2,5	86.354	78,4	2,9
Consumos de explotación.....	68.886	66,2	73.412	67,6	11,8	67.851	64,6	0,2	69.243	62,9	2,2
Otros gastos de explotación.....	15.272	14,7	14.499	13,4	3,4	15.476	14,7	13,5	17.111	15,5	6,0
VALOR AÑADIDO BRUTO C.F....	19.865	19,1	20.644	19,0	20,7	21.656	20,6	11,9	23.785	21,6	3,5

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

CUADRO 10.5 CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Resultado del ejercicio	2.399	59,4	4.251	70,1	50,5	3.266	54,8	-20,4	3.139	47,6	-19,1
(-) Resultados extraordinarios....	189	4,7	1.142	18,8	343,6	-50	-0,8	-111,2	-85	-1,3	11,7
(-) Beneficio distribuido.....	128	3,2	166	2,7	14,7	194	3,2	28,6	338	5,1	-41,4
(+) Dotación para amortización de inmovilizado	1.268	31,4	1.617	26,7	28,9	2.320	38,9	59,0	3.171	48,1	24,1
(+) Variación provisiones de tráfico y pérdidas incobrables	361	8,9	190	3,1	-50,0	256	4,3	30,7	316	4,8	23,1
(+) Variación provisiones de inversiones financieras.....	11	0,3	0	0,0	-99,0	3	0,1	2.760,7	-37	-0,6	-11.586,3
(=) RECURSOS GENERADOS (CASH-FLOW).....	3.722	92,1	4.751	78,3	18,5	5.701	95,6	17,9	6.336	96,1	-0,7
(+) Resultados extraordinarios....	189	4,7	1.142	18,8	343,6	-50	-0,8	-111,2	-85	-1,3	11,7
(+) Variación provisiones inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	0	0,0	7	0,1	-	117	2,0	1.576,5	6	0,1	-94,7
(=) AUTOFINANCIACIÓN BRUTA O GLOBAL.....	3.911	96,8	5.899	97,3	37,2	5.769	96,8	1,2	6.257	94,9	-2,4
(+) Beneficio distribuido.....	128	3,2	166	2,7	14,7	194	3,2	28,6	338	5,1	-41,4
(=) CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN	4.039	100,0	6.065	100,0	36,6	5.962	100,0	1,9	6.595	100,0	-3,7

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

ANÁLISIS EN TÉRMINOS DE RATIOS

CUADRO 10.6 RATIOS DE EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Productividad (Miles de pesetas)	-	-	4.749,4	5.204,1
VABcf sobre inmovilizado medio de explotación (%).....	95,5	107,7	104,1	103,3
Rotación del activo total neto (%).....	180,2	191,3	176,5	172,3

(1) Datos provisionales

CUADRO 10.7 RATIOS DE ESTRUCTURA DE COSTES Y RENTABILIDAD

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Gastos de personal sobre ingresos de explotación.....	10,3	10,1	11,2	11,9
Cargas sociales sobre ingresos de explotación	2,2	2,2	2,6	2,8
Gastos financieros sobre ingresos de explotación.....	2,9	3,1	2,9	2,6
Tipo de interés de las deudas	8,7	9,6	8,6	8,3
Presión fiscal (Impuesto sobre sociedades).....	9,8	9,9	7,9	8,0
Presión fiscal (Otros tributos)	7,1	5,3	6,0	7,6
Beneficio bruto.....	32,6	31,6	34,7	36,4
Rentabilidad económica típica de la empresa.....	9,3	12,6	11,4	9,9
Rentabilidad económica de la explotación	12,6	14,8	13,4	11,9
Rentabilidad económica del activo	13,3	15,3	14,1	12,7
Rentabilidad financiera.....	23,5	28,4	24,7	18,8
Margen de beneficio neto	4,4	4,6	4,7	4,6
Política de distribución de beneficios	4,0	3,5	5,0	7,9
Remuneración de los recursos propios.....	0,8	0,9	0,8	1,1

(1) Datos provisionales

CUADRO 10.8 RATIOS ESTRUCTURALES DE LA EMPRESA

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Coefficiente de capital	104,7	102,3	101,5	100,6
Coefficiente de trabajo.....	53,8	52,9	54,2	55,3
Relación capital/trabajo	194,6	193,5	187,4	181,9
Tasa de envejecimiento del equipo productivo	46,4	33,2	33,9	41,9
Tasa anual de amortización	7,3	5,6	8,8	8,4

(1) Datos provisionales

CUADRO 10.9 RATIOS DE EMPLEO

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Tasa de variación del empleo (%)	-	-	-	1,1
Coste medio del personal (Miles de pesetas).....	-	-	2.334,9	2.666,7
Sueldos y salarios por trabajador (Miles de pesetas)	-	-	1.788,4	2.038,8
Cargas sociales por trabajador (Miles de pesetas)	-	-	544,3	627,9

(1) Datos provisionales

CUADRO 10.10 RATIOS DE FINANCIACIÓN

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Autonomía financiera.....	53,3	60,4	76,7	91,5
Poder total de capitalización.....	590,1	556,6	726,7	585,2
Poder de capitalización del ejercicio.....	81,1	110,2	97,3	79,4
Financiación del activo fijo neto.....	112,3	118,9	124,9	133,7
Rotación del fondo de maniobra.....	39,8	24,1	16,6	11,1

(1) Datos provisionales

CUADRO 10.11 PERÍODOS MEDIOS DE MADURACIÓN ESTIMADOS

(Días)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Período medio de almacén.....	16	22	19	22
Período medio de pago a acreedores comerciales	39	39	48	45
Período medio de cobro a clientes	52	55	53	57

(1) Datos provisionales

CUADRO 10.12 RATIOS DE ENDEUDAMIENTO, LIQUIDEZ Y SOLVENCIA

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Tasa de endeudamiento a corto plazo	167,4	144,9	113,1	91,9
Tasa de endeudamiento a largo plazo	20,9	21,4	18,0	18,4
Tasa de endeudamiento total	188,4	166,4	131,1	110,3
Índice de liquidez o solvencia a corto plazo	58,6	67,1	74,4	89,8
Índice de liquidez o solvencia a medio plazo.....	107,9	113,3	120,8	132,5
Coficiente de garantía.....	153,1	160,1	176,3	190,6
Gastos financieros sobre capacidad de autofinanciación ..	58,7	55,2	50,1	43,4

(1) Datos provisionales

11. Fabricación de jugos y conservas vegetales

11. Fabricación de jugos y conservas vegetales

ESTADOS FINANCIEROS

CUADRO 11.1 BALANCE. ACTIVO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
ACTIVO FIJO	20.183	34,1	22.338	34,2	16,8	18.083	34,4	17,1	21.603	33,8	-6,3
Inmovilizado	19.840	33,5	21.831	33,4	16,1	17.745	33,7	17,6	21.272	33,3	-6,1
Inmovilizado inmaterial	168	0,3	404	0,6	529,4	627	1,2	69,3	372	0,6	-17,3
Inmovilizado material	16.151	27,3	16.825	25,7	13,3	15.087	28,7	15,4	16.859	26,4	-0,2
Inmovilizado financiero	3.521	6,0	4.602	7,0	19,7	2.031	3,9	23,1	4.042	6,3	-44,7
No realizable	343	0,6	507	0,8	59,3	338	0,6	-2,8	331	0,5	-18,2
Gastos de establecimiento	154	0,3	185	0,3	-5,8	162	0,3	48,8	209	0,3	-6,2
Gastos a distribuir en varios ejercicios	189	0,3	322	0,5	133,6	176	0,3	-27,0	122	0,2	-27,9
ACTIVO CIRCULANTE	38.955	65,9	43.017	65,8	19,9	34.516	65,6	0,2	42.255	66,2	3,9
Existencias	21.871	37,0	22.450	34,4	14,5	19.389	36,9	8,7	21.038	32,9	-4,4
Deudores	14.052	23,8	17.752	27,2	31,6	13.527	25,7	-2,9	19.407	30,4	14,1
Accionistas por desembolsos exigidos	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Inversiones financieras tem- porales	386	0,7	454	0,7	28,4	422	0,8	-0,8	383	0,6	-10,4
Tesorería	2.339	4,0	2.213	3,4	5,9	874	1,7	-58,2	1.153	1,8	38,4
Ajustes por periodificación	307	0,5	147	0,2	-52,1	304	0,6	118,2	273	0,4	-3,4
TOTAL ACTIVO	59.139	100,0	65.355	100,0	18,9	52.599	100,0	5,5	63.858	100,0	0,5

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

CUADRO 11.2 BALANCE. PASIVO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
NETO	11.542	19,5	13.319	20,4	24,0	12.354	23,5	23,4	14.325	22,4	1,2
Fondos propios	10.347	17,5	11.663	17,8	20,6	11.214	21,3	24,1	12.901	20,2	2,0
Capital suscrito	5.300	9,0	6.675	10,2	22,1	5.601	10,6	-4,4	8.697	13,6	36,6
Prima de emisión	552	0,9	355	0,5	-88,6	2.034	3,9	473,4	2.127	3,3	7,2
Reserva de revalorización	342	0,6	354	0,5	3,7	244	0,5	0,0	254	0,4	4,0
Otras reservas	5.921	10,0	5.910	9,0	16,9	5.776	11,0	22,6	7.292	11,4	11,0
Resultados de ejercicios anteriores	-1.295	-2,2	-2.756	-4,2	-110,3	-2.439	-4,6	15,9	-2.838	-4,4	-23,8
Pérdidas y ganancias	-473	-0,8	1.125	1,7	301,6	-3	0,0	-103,2	-2.627	-4,1	-2.028,2
(-) Dividendo a cuenta en- tregado en el ejercicio	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	2	0,0	-
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	1.270	2,1	1.721	2,6	47,5	1.170	2,2	10,4	1.748	2,7	22,0
(-) Accionistas por desembol- sos no exigidos	75	0,1	66	0,1	-11,5	12	0,0	-82,2	21	0,0	80,8
(-) Acciones propias	0	0,0	0	0,0	-	19	0,0	-	304	0,5	1.497,5
(-) Acciones propias a corto plazo	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
PASIVO FIJO	11.028	18,6	10.273	15,7	-5,1	7.629	14,5	88,7	14.435	22,6	31,6
Provisiones para riesgos y gastos	206	0,3	94	0,1	-54,6	8	0,0	-	175	0,3	19,6
Acreedores a largo plazo	10.822	18,3	10.179	15,6	-4,1	7.621	14,5	88,5	14.260	22,3	31,6
PASIVO CIRCULANTE	36.569	61,8	41.763	63,9	24,8	32.617	62,0	-9,0	35.098	55,0	-7,0
Acreedores a corto plazo	36.569	61,8	41.763	63,9	24,8	32.617	62,0	-9,0	35.098	55,0	-7,0
TOTAL PASIVO	59.139	100,0	65.355	100,0	18,9	52.599	100,0	5,5	63.858	100,0	0,5

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

CUADRO 11.3 CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
Ingresos de explotación	69.937	100,0	74.039	100,0	17,0	57.243	100,0	-0,7	72.370	100,0	7,6
Importe neto de la cifra de negocios	66.280	94,8	70.269	94,9	16,9	54.304	94,9	0,2	68.466	94,6	6,0
Otros ingresos de la explo- tación	3.657	5,2	3.770	5,1	19,9	2.939	5,1	-15,6	3.905	5,4	42,7
(-) Consumos de explotación	41.580	59,5	44.695	60,4	17,8	34.981	61,1	-0,4	44.053	60,9	12,3
(-) Gastos de personal	10.495	15,0	10.446	14,1	15,3	8.698	15,2	2,2	10.924	15,1	4,9
(-) Dotación para amortización de inmovilizado	1.797	2,6	1.824	2,5	14,3	1.521	2,7	11,6	1.995	2,8	5,6
(-) Variación provisiones de trá- fico y pérdidas incobrables	465	0,7	143	0,2	-72,3	165	0,3	100,6	464	0,6	107,3
(-) Otros gastos de explotación	11.358	16,2	11.506	15,5	9,3	8.563	15,0	0,9	11.418	15,8	2,7
RESULTADOS DE EXPLOTA- CIÓN	4.243	6,1	5.425	7,3	48,5	3.315	5,8	-18,8	3.516	4,9	-23,9
Ingresos financieros	174	0,2	258	0,3	40,1	212	0,4	-14,5	230	0,3	2,1
Beneficios de inversiones finan- cieras	0	0,0	1	0,0	222,6	2	0,0	311,6	0	0,0	-97,4
Diferencias positivas de cambio ..	121	0,2	200	0,3	303,7	121	0,2	45,0	262	0,4	100,4
(-) Gastos financieros y asimila- dos	4.849	6,9	4.880	6,6	11,5	4.041	7,1	8,0	4.759	6,6	-0,1
(-) Diferencias negativas de cambio	69	0,1	78	0,1	74,4	284	0,5	277,5	2.377	3,3	279,4
(-) Variación provisiones de in- versiones financieras	0	0,0	1	0,0	-	0	0,0	-100,0	2	0,0	-
RESULTADOS FINANCIEROS ..	-4.622	-6,6	-4.500	-6,1	-7,5	-3.989	-7,0	-14,4	-6.646	-9,2	-17,3
Ingresos extraordinarios	685	1,0	923	1,2	44,9	1.095	1,9	37,7	1.035	1,4	-17,0
Por enajenación de inmovili- zado inmaterial, material y cartera de control	122	0,2	466	0,6	277,8	365	0,6	-20,0	96	0,1	-74,4
Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	0	0,0	5	0,0	-	0	0,0	-100,0	0	0,0	-
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	86	0,1	219	0,3	205,9	132	0,2	-9,9	419	0,6	151,2
Ingresos extraordinarios	413	0,6	168	0,2	-54,8	576	1,0	266,2	448	0,6	-23,6
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	63	0,1	66	0,1	-1,3	23	0,0	-3,6	72	0,1	157,2
(-) Gastos extraordinarios	451	0,6	256	0,3	-41,0	242	0,4	4,4	1.013	1,4	207,5
Variación provisiones inmo- vilizado inmaterial, material y cartera de control	10	0,0	0	0,0	-99,5	10	0,0	19.828,6	253	0,3	-89,8
Pérdidas procedentes del in- movilizado inmaterial, mate- rial y cartera de control	319	0,5	29	0,0	-91,1	35	0,1	81,0	165	0,2	361,3
Pérdidas operaciones con acciones y obligacio. propias ..	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	7	0,0	-
Gastos extraordinarios	114	0,2	183	0,2	85,8	165	0,3	-9,5	557	0,8	235,5
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	7	0,0	44	0,1	11.023,1	32	0,1	6,3	31	0,0	-19,6
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	234	0,3	667	0,9	231,0	853	1,5	51,7	22	0,0	-83,0
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-146	-0,2	1.592	2,2	706,8	178	0,3	-86,6	-3.108	-4,3	-721,3
(-) Impuesto sobre sociedades	328	0,5	467	0,6	46,1	181	0,3	-48,8	-481	-0,7	-124,1
RESULTADO DEL EJERCICIO ..	-473	-0,7	1.125	1,5	301,6	-3	0,0	-103,2	-2.627	-3,6	-2.028,2

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

11. Fabricación de jugos y conservas vegetales

CUADRO 11.4 ESTADO DE VALOR AÑADIDO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN ..	69.937	100,0	74.039	100,0	17,0	57.243	100,0	-0,7	72.370	100,0	7,6
Importe neto de la cifra de negocios.....	66.280	94,8	70.269	94,9	16,9	54.304	94,9	0,2	68.466	94,6	6,0
Otros ingresos de la explo- tación.....	3.657	5,2	3.770	5,1	19,9	2.939	5,1	-15,6	3.905	5,4	42,7
(-)CONSUMOS INTERMEDIOS	52.938	75,7	56.201	75,9	15,9	43.544	76,1	-0,1	55.472	76,6	10,4
(incluido tributos)											
Consumos de explotación.....	41.580	59,5	44.695	60,4	17,8	34.981	61,1	-0,4	44.053	60,9	12,3
Otros gastos de explotación.....	11.358	16,2	11.506	15,5	9,3	8.563	15,0	0,9	11.418	15,8	2,7
VALOR AÑADIDO BRUTO C.F....	17.000	24,3	17.838	24,1	20,7	13.699	23,9	-2,4	16.899	23,4	-0,9

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior

(1) Datos provisionales

CUADRO 11.5 CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
Resultado del ejercicio	-559	-39,4	740	33,1	182,6	37	2,2	-118,1	-2.632	-3.574,0	-1.507,9
(-) Resultados extraordinarios....	135	9,5	570	25,5	2.376,9	860	50,0	-1,2	22	30,2	-90,3
(-) Beneficio distribuido.....	54	3,8	20	0,9	-	19	1,1	102,3	20	26,8	4,2
(+) Dotación para amortización de inmovilizado	1.533	108,1	1.402	62,7	9,3	1.507	87,7	11,0	1.991	2.703,0	5,6
(+) Variación provisiones de tráfico y pérdidas incobra- bles.....	444	31,3	95	4,2	-91,8	165	9,6	100,2	461	625,5	105,3
(+) Variación provisiones de inversiones financieras.....	0	0,0	1	0,0	-	0	0,0	-100,0	2	2,4	-
(=) RECURSOS GENERADOS (CASH-FLOW).....	1.229	86,7	1.648	73,6	207,1	831	48,3	-39,8	-221	-300,1	-108,0
(+) Resultados extraordinarios....	135	9,5	570	25,5	2.376,9	860	50,0	-1,2	22	30,2	-90,3
(+) Variación provisiones inmovili- zado inmaterial, material y car- tera de control	0	0,0	0	0,0	-	10	0,6	-	253	343,1	-89,8
(=) AUTOFINANCIACIÓN BRUTA O GLOBAL.....	1.364	96,2	2.218	99,1	342,0	1.700	98,9	-28,0	54	73,2	-99,3
(+) Beneficio distribuido.....	54	3,8	20	0,9	-	19	1,1	102,3	20	26,8	4,2
(=) CAPACIDAD DE AUTOFI- NANCIACIÓN	1.418	100,0	2.238	100,0	344,5	1.719	100,0	-27,3	74	100,0	-98,1

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior

(1) Datos provisionales

ANÁLISIS EN TÉRMINOS DE RATIOS

CUADRO 11.6 RATIOS DE EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Productividad (Miles de pesetas)	-	-	2.913,1	2.939,5
VABcf sobre inmovilizado medio de explotación (%).....	104,2	120,4	94,9	93,5
Rotación del activo total neto (%).....	118,9	126,4	112,1	119,7

(1) Datos provisionales

CUADRO 11.7 RATIOS DE ESTRUCTURA DE COSTES Y RENTABILIDAD

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Gastos de personal sobre ingresos de explotación.....	15,0	14,1	15,2	15,1
Cargas sociales sobre ingresos de explotación	2,7	2,9	3,4	3,4
Gastos financieros sobre ingresos de explotación.....	6,9	6,6	7,1	6,6
Tipo de interés de las deudas	10,2	10,4	10,2	10,2
Presión fiscal (Impuesto sobre sociedades).....	3,2	3,5	1,7	-3,2
Presión fiscal (Otros tributos)	0,6	0,5	0,6	0,8
Beneficio bruto.....	37,3	36,4	35,6	35,7
Rentabilidad económica típica de la empresa.....	1,1	3,0	1,1	-2,3
Rentabilidad económica de la explotación	7,7	10,1	6,8	5,2
Rentabilidad económica del activo.....	7,7	10,2	7,2	6,0
Rentabilidad financiera.....	-3,3	9,3	-6,7	-16,0
Margen de beneficio neto.....	-0,6	1,3	-1,2	-4,6
Política de distribución de beneficios	5,5	1,3	1,6	2,1
Remuneración de los recursos propios.....	0,6	0,2	0,2	0,1

(1) Datos provisionales

CUADRO 11.8 RATIOS ESTRUCTURALES DE LA EMPRESA

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Coefficiente de capital.....	96,0	96,6	114,7	102,0
Coefficiente de trabajo.....	61,7	58,6	63,5	64,6
Relación capital/trabajo	155,5	164,9	180,7	157,7
Tasa de envejecimiento del equipo productivo	36,4	40,3	37,5	42,1
Tasa anual de amortización	7,3	7,4	6,2	6,9

(1) Datos provisionales

CUADRO 11.9 RATIOS DE EMPLEO

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Tasa de variación del empleo (%)	-	-	-	13,1
Coste medio del personal (Miles de pesetas).....	-	-	1.752,9	1.927,9
Sueldos y salarios por trabajador (Miles de pesetas).....	-	-	1.301,8	1.435,5
Cargas sociales por trabajador (Miles de pesetas)	-	-	379,0	436,9

(1) Datos provisionales

CUADRO 11.10 RATIOS DE FINANCIACIÓN

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Autonomía financiera.....	20,5	24,7	29,9	28,1
Poder total de capitalización.....	294,4	264,1	281,4	202,5
Poder de capitalización del ejercicio.....	35,8	37,4	30,6	0,6
Financiación del activo fijo neto.....	110,8	90,3	110,1	133,4
Rotación del fondo de maniobra.....	29,6	-	30,2	9,6

(1) Datos provisionales

CUADRO 11.11 PERÍODOS MEDIOS DE MADURACIÓN ESTIMADOS

(Días)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Período medio de almacén.....	39	23	58	48
Período medio de pago a acreedores comerciales	86	112	85	77
Período medio de cobro a clientes	50	70	77	87

(1) Datos provisionales

CUADRO 11.12 RATIOS DE ENDEUDAMIENTO, LIQUIDEZ Y SOLVENCIA

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Tasa de endeudamiento a corto plazo	363,9	357,3	272,2	251,7
Tasa de endeudamiento a largo plazo	125,3	47,0	62,5	103,7
Tasa de endeudamiento total	489,1	404,3	334,7	355,4
Índice de liquidez o solvencia a corto plazo	47,2	45,2	46,4	60,3
Índice de liquidez o solvencia a medio plazo.....	106,0	95,6	105,5	120,2
Coficiente de garantía.....	120,4	124,7	129,9	128,1
Gastos financieros sobre capacidad de autofinanciación ..	269,5	157,7	238,8	5.501,5

(1) Datos provisionales

12. Textil y vestido

ESTADOS FINANCIEROS

CUADRO 12.1 BALANCE. ACTIVO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
ACTIVO FIJO.....	3.862	22,0	4.253	23,8	21,1	3.401	24,6	13,0	4.038	23,2	10,8
Inmovilizado.....	3.814	21,8	4.045	22,7	16,4	3.321	24,0	13,9	3.911	22,4	11,4
Inmovilizado inmaterial.....	104	0,6	209	1,2	754,7	202	1,5	-11,4	192	1,1	-0,9
Inmovilizado material.....	3.457	19,7	3.392	19,0	5,0	2.872	20,8	14,9	3.393	19,5	12,9
Inmovilizado financiero.....	254	1,4	444	2,5	97,1	247	1,8	33,0	326	1,9	5,3
No realizable.....	48	0,3	208	1,2	419,2	80	0,6	-15,6	127	0,7	-13,1
Gastos de establecimiento.....	10	0,1	67	0,4	698,1	37	0,3	-29,5	18	0,1	-49,8
Gastos a distribuir en varios ejercicios.....	37	0,2	141	0,8	346,0	42	0,3	2,7	109	0,6	20,8
ACTIVO CIRCULANTE.....	13.666	78,0	13.592	76,2	10,2	10.434	75,4	27,1	13.382	76,8	-9,6
Existencias.....	6.228	35,5	6.187	34,7	8,3	3.482	25,2	3,6	5.049	29,0	-6,1
Deudores.....	5.988	34,2	5.697	31,9	6,6	5.101	36,9	41,3	5.567	32,0	-26,2
Accionistas por desembolsos exigidos.....	1	0,0	0	0,0	-100,0	0	0,0	-	0	0,0	-
Inversiones financieras tem- porales.....	271	1,5	294	1,6	10,8	436	3,2	46,9	856	4,9	62,3
Tesorería.....	1.149	6,6	1.364	7,6	38,0	1.391	10,1	48,2	1.883	10,8	19,2
Ajustes por periodificación.....	30	0,2	50	0,3	84,6	24	0,2	25,8	27	0,2	18,3
TOTAL ACTIVO.....	17.528	100,0	17.845	100,0	12,6	13.835	100,0	23,2	17.420	100,0	-4,9

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior

(1) Datos provisionales

CUADRO 12.2 BALANCE. PASIVO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
NETO.....	6.240	35,6	6.233	34,9	4,0	4.801	34,7	28,2	7.008	40,2	-1,1
Fondos propios.....	5.635	32,2	5.911	33,1	9,4	4.754	34,4	28,6	6.686	38,4	-1,2
Capital suscrito.....	2.737	15,6	4.185	23,5	72,7	3.598	26,0	13,8	4.448	25,5	0,2
Prima de emisión.....	61	0,4	0	0,0	-	93	0,7	-	0	0,0	-
Reserva de revalorización.....	126	0,7	69	0,4	-45,3	112	0,8	63,4	105	0,6	-6,7
Otras reservas.....	2.430	13,9	2.324	13,0	-1,6	2.561	18,5	91,9	3.734	21,4	10,2
Resultados de ejercicios anteriores.....	-52	-0,3	-841	-4,7	-458,6	-1.704	-12,3	-88,9	-1.631	-9,4	-3,0
Pérdidas y ganancias.....	333	1,9	173	1,0	-31,1	94	0,7	102,7	31	0,2	-111,9
(-)Dividendo a cuenta en- tregado en el ejercicio.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	1	0,0	-
Ingresos a distribuir en varios ejercicios.....	635	3,6	345	1,9	-44,4	74	0,5	4,2	333	1,9	8,6
(-)Accionistas por desembol- sos no exigidos.....	30	0,2	22	0,1	-23,3	28	0,2	-27,2	11	0,1	0,0
(-) Acciones propias.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
(-)Acciones propias a corto plazo.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
PASIVO FIJO.....	1.602	9,1	1.539	8,6	19,0	781	5,6	-2,9	926	5,3	21,1
Provisiones para riesgos y gastos.....	63	0,4	21	0,1	-66,4	21	0,2	0,0	31	0,2	43,2
Acreedores a largo plazo.....	1.539	8,8	1.518	8,5	23,4	760	5,5	-3,0	896	5,1	20,3
PASIVO CIRCULANTE.....	9.686	55,3	10.073	56,4	17,7	8.253	59,7	23,1	9.486	54,5	-9,5
Acreedores a corto plazo.....	9.686	55,3	10.073	56,4	17,7	8.253	59,7	23,1	9.486	54,5	-9,5
TOTAL PASIVO.....	17.528	100,0	17.845	100,0	12,6	13.835	100,0	23,2	17.420	100,0	-4,9

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior

(1) Datos provisionales

CUADRO 12.3 CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
Ingresos de explotación	23.677	100,0	21.416	100,0	-4,0	16.449	100,0	14,2	18.305	100,0	-15,7
Importe neto de la cifra de negocios	23.470	99,1	21.300	99,5	-3,7	16.408	99,8	15,0	18.145	99,1	-16,6
Otros ingresos de la explo- tación	207	0,9	117	0,5	-36,5	41	0,2	-76,2	160	0,9	438,9
(-) Consumos de explotación	14.043	59,3	12.441	58,1	-6,7	9.208	56,0	11,9	10.418	56,9	-13,6
(-) Gastos de personal	4.210	17,8	4.283	20,0	12,0	3.577	21,7	20,9	3.678	20,1	-13,9
(-) Dotación para amortización de inmovilizado	322	1,4	373	1,7	24,3	387	2,4	23,3	415	2,3	0,5
(-) Variación provisiones de trá- fico y pérdidas incobrables	212	0,9	166	0,8	-15,9	252	1,5	63,9	67	0,4	-62,8
(-) Otros gastos de explotación	3.127	13,2	2.712	12,7	-6,7	1.996	12,1	6,1	2.224	12,2	-12,7
RESULTADOS DE EXPLOTA- CIÓN	1.763	7,4	1.442	6,7	-17,6	1.029	6,3	16,1	1.503	8,2	-37,4
Ingresos financieros	101	0,4	83	0,4	-9,7	143	0,9	87,3	200	1,1	46,7
Beneficios de inversiones finan- cieras	1	0,0	0	0,0	-100,0	0	0,0	-	0	0,0	6,6
Diferencias positivas de cambio ..	8	0,0	16	0,1	105,1	12	0,1	94,0	48	0,3	133,8
(-) Gastos financieros y asimila- dos	1.523	6,4	1.518	7,1	7,8	993	6,0	-5,7	1.381	7,5	-14,7
(-) Diferencias negativas de cambio	0	0,0	80	0,4	22.123,2	13	0,1	74,4	148	0,8	30,3
(-) Variación provisiones de in- versiones financieras	3	0,0	4	0,0	17,1	9	0,1	129,3	0	0,0	-104,0
RESULTADOS FINANCIEROS ..	-1.417	-6,0	-1.502	-7,0	-14,6	-860	-5,2	13,3	-1.281	-7,0	27,9
Ingresos extraordinarios	273	1,2	652	3,0	989,3	171	1,0	-63,7	126	0,7	-53,0
Por enajenación de inmovili- zado inmaterial, material y cartera de control	17	0,1	443	2,1	2.569,7	17	0,1	-97,1	33	0,2	105,9
Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	6	0,0	1	0,0	-91,8	15	0,1	2.781,7	0	0,0	-100,0
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	23	0,1	23	0,1	21,4	23	0,1	16,9	24	0,1	9,9
Ingresos extraordinarios	222	0,9	42	0,2	217,5	56	0,3	-16,2	57	0,3	-80,5
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	5	0,0	144	0,7	2.778,7	60	0,4	-60,9	12	0,1	-80,9
(-) Gastos extraordinarios	99	0,4	195	0,9	266,6	41	0,2	-79,3	99	0,5	33,7
Variación provisiones inmo- vilizado inmaterial, material y cartera de control	4	0,0	0	0,0	-100,0	0	0,0	-	0	0,0	-
Pérdidas procedentes del in- movilizado inmaterial, mate- rial y cartera de control	18	0,1	10	0,0	-43,2	4	0,0	-57,2	46	0,3	342,9
Pérdidas operaciones con acciones y obligacio. propias ..	34	0,1	0	0,0	-100,0	0	0,0	-	0	0,0	-
Gastos extraordinarios	32	0,1	3	0,0	-84,4	7	0,0	737,2	34	0,2	452,9
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	11	0,0	181	0,8	1.597,3	30	0,2	-83,5	18	0,1	-38,0
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	174	0,7	457	2,1	6.740,4	130	0,8	-46,8	27	0,1	-76,5
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	520	2,2	396	1,9	-9,6	298	1,8	62,0	249	1,4	-67,6
(-) Impuesto sobre sociedades	186	0,8	223	1,0	20,0	204	1,2	31,5	218	1,2	-15,1
RESULTADO DEL EJERCICIO ..	333	1,4	173	0,8	-31,1	94	0,6	102,7	31	0,2	-111,9

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior

(1) Datos provisionales

CUADRO 12.4 ESTADO DE VALOR AÑADIDO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN ..	23.677	100,0	21.416	100,0	-4,0	16.449	100,0	14,2	18.305	100,0	-15,7
Importe neto de la cifra de negocios.....	23.470	99,1	21.300	99,5	-3,7	16.408	99,8	15,0	18.145	99,1	-16,6
Otros ingresos de la explo- tación.....	207	0,9	117	0,5	-36,5	41	0,2	-76,2	160	0,9	438,9
(-)CONSUMOS INTERMEDIOS	17.170	72,5	15.153	70,8	-6,7	11.204	68,1	10,8	12.642	69,1	-13,4
(incluido tributos)											
Consumos de explotación.....	14.043	59,3	12.441	58,1	-6,7	9.208	56,0	11,9	10.418	56,9	-13,6
Otros gastos de explotación.....	3.127	13,2	2.712	12,7	-6,7	1.996	12,1	6,1	2.224	12,2	-12,7
VALOR AÑADIDO BRUTO C.F....	6.507	27,5	6.263	29,2	3,2	5.245	31,9	21,5	5.663	30,9	-20,5

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior

(1) Datos provisionales

CUADRO 12.5 CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
Resultado del ejercicio	321	37,6	9	2,3	-103,7	94	12,7	522,8	28	5,5	-113,3
(-) Resultados extraordinarios....	174	20,4	339	84,7	1.531,3	130	17,5	60,8	28	5,5	-75,9
(-) Beneficio distribuido.....	6	0,7	19	4,7	221,5	8	1,0	-47,8	0	0,0	-
(+) Dotación para amortización de inmovilizado	313	36,7	323	80,7	27,2	386	52,1	20,2	412	81,4	0,6
(+) Variación provisiones de tráfico y pérdidas incobra- bles	212	24,8	67	16,9	-63,4	252	34,0	291,5	67	13,2	-62,8
(+) Variación provisiones de inversiones financieras.....	3	0,4	1	0,2	-	9	1,2	-100,0	0	-0,1	-104,0
(=) RECURSOS GENERADOS (CASH-FLOW).....	669	78,5	43	10,7	-99,3	603	81,4	230,2	479	94,5	-46,2
(+) Resultados extraordinarios....	174	20,4	339	84,7	1.531,3	130	17,5	60,8	28	5,5	-75,9
(+) Variación provisiones inmovili- zado inmaterial, material y car- tera de control	4	0,5	0	0,0	-100,0	0	0,0	-	0	0,0	-
(=) AUTOFINANCIACIÓN BRUTA O GLOBAL.....	847	99,3	381	95,3	-50,4	733	99,0	187,5	507	100,0	-51,0
(+) Beneficio distribuido.....	6	0,7	19	4,7	221,5	8	1,0	-47,8	0	0,0	-
(=) CAPACIDAD DE AUTOFI- NANCIACIÓN	853	100,0	400	100,0	-48,1	741	100,0	173,5	507	100,0	-51,0

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior

(1) Datos provisionales

ANÁLISIS EN TÉRMINOS DE RATIOS

CUADRO 12.6 RATIOS DE EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Productividad (Miles de pesetas)	-	-	2.998,1	3.506,9
VABcf sobre inmovilizado medio de explotación (%).....	182,7	184,3	185,2	137,4
Rotación del activo total neto (%).....	135,5	128,0	133,3	103,3

(1) Datos provisionales

CUADRO 12.7 RATIOS DE ESTRUCTURA DE COSTES Y RENTABILIDAD

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Gastos de personal sobre ingresos de explotación.....	17,8	20,0	21,7	20,1
Cargas sociales sobre ingresos de explotación	4,5	3,9	4,6	4,5
Gastos financieros sobre ingresos de explotación.....	6,4	7,1	6,0	7,5
Tipo de interés de las deudas	13,6	14,2	12,1	10,0
Presión fiscal (Impuesto sobre sociedades).....	4,2	4,1	4,6	4,2
Presión fiscal (Otros tributos)	0,4	1,0	0,5	0,5
Beneficio bruto.....	40,2	41,6	43,9	42,6
Rentabilidad económica típica de la empresa.....	9,0	8,1	9,6	4,2
Rentabilidad económica de la explotación	10,2	8,8	9,8	5,5
Rentabilidad económica del activo.....	10,7	9,2	11,0	7,3
Rentabilidad financiera.....	5,9	-1,0	9,0	2,3
Margen de beneficio neto.....	1,5	-0,3	1,0	1,2
Política de distribución de beneficios	0,9	3,4	1,3	0,0
Remuneración de los recursos propios.....	0,1	0,4	0,2	0,0

(1) Datos provisionales

CUADRO 12.8 RATIOS ESTRUCTURALES DE LA EMPRESA

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Coficiente de capital.....	54,7	57,5	58,6	63,3
Coficiente de trabajo.....	64,7	68,4	68,2	65,0
Relación capital/trabajo	84,6	84,1	85,9	97,5
Tasa de envejecimiento del equipo productivo	46,5	47,6	50,5	54,0
Tasa anual de amortización	5,9	6,6	8,4	6,4

(1) Datos provisionales

CUADRO 12.9 RATIOS DE EMPLEO

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Tasa de variación del empleo (%)	-	-	-	-14,1
Coste medio del personal (Miles de pesetas).....	-	-	2.063,1	2.232,6
Sueldos y salarios por trabajador (Miles de pesetas).....	-	-	1.391,7	1.771,6
Cargas sociales por trabajador (Miles de pesetas)	-	-	369,5	498,1

(1) Datos provisionales

CUADRO 12.10 RATIOS DE FINANCIACIÓN

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Autonomía financiera.....	55,9	52,6	52,2	66,1
Poder total de capitalización.....	243,2	-	512,5	421,8
Poder de capitalización del ejercicio.....	31,5	9,9	20,5	11,4
Financiación del activo fijo neto.....	207,0	193,8	165,6	200,0
Rotación del fondo de maniobra.....	5,7	5,7	7,5	4,6

(1) Datos provisionales

CUADRO 12.11 PERÍODOS MEDIOS DE MADURACIÓN ESTIMADOS

(Días)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Período medio de almacén.....	115	96	107	117
Período medio de pago a acreedores comerciales.....	133	85	132	94
Período medio de cobro a clientes.....	112	117	124	141

(1) Datos provisionales

CUADRO 12.12 RATIOS DE ENDEUDAMIENTO, LIQUIDEZ Y SOLVENCIA

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Tasa de endeudamiento a corto plazo	153,1	163,9	175,1	137,8
Tasa de endeudamiento a largo plazo	25,8	26,6	16,5	13,5
Tasa de endeudamiento total	178,9	190,5	191,6	151,2
Índice de liquidez o solvencia a corto plazo	77,5	72,4	84,2	87,8
Índice de liquidez o solvencia a medio plazo.....	142,5	137,4	126,4	141,2
Coficiente de garantía.....	155,9	152,5	152,2	166,1
Gastos financieros sobre capacidad de autofinanciación..	174,2	212,0	133,8	269,4

(1) Datos provisionales

13. Calzado, cuero y artículos de piel

ESTADOS FINANCIEROS

CUADRO 13.1 BALANCE. ACTIVO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
ACTIVO FIJO.....	2.955	23,4	3.008	22,1	11,7	3.578	26,1	27,5	3.734	24,6	3,4
Inmovilizado.....	2.853	22,6	2.928	21,5	11,9	3.467	25,3	26,9	3.643	24,0	4,1
Inmovilizado inmaterial.....	156	1,2	172	1,3	4,3	138	1,0	-19,3	118	0,8	44,3
Inmovilizado material.....	2.408	19,1	2.432	17,9	13,8	3.043	22,2	36,3	3.244	21,4	3,6
Inmovilizado financiero.....	289	2,3	324	2,4	2,6	286	2,1	-12,2	281	1,9	-2,7
No realizable.....	102	0,8	81	0,6	6,7	111	0,8	51,4	91	0,6	-21,5
Gastos de establecimiento....	19	0,2	20	0,1	25,0	13	0,1	-32,9	11	0,1	6,0
Gastos a distribuir en varios ejercicios.....	82	0,7	60	0,4	1,8	97	0,7	78,1	80	0,5	-24,6
ACTIVO CIRCULANTE.....	9.680	76,6	10.593	77,9	12,4	10.113	73,9	3,5	11.431	75,4	11,9
Existencias.....	4.452	35,2	4.224	31,1	-0,1	3.120	22,8	-13,1	3.408	22,5	7,5
Deudores.....	4.347	34,4	5.064	37,2	16,8	5.508	40,2	12,0	6.359	41,9	14,5
Accionistas por desembolsos exigidos.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	4	0,0	-
Inversiones financieras tem- porales.....	227	1,8	304	2,2	33,5	520	3,8	72,4	675	4,4	30,9
Tesorería.....	645	5,1	996	7,3	53,6	948	6,9	0,6	962	6,3	0,2
Ajustes por periodificación.....	9	0,1	5	0,0	13,0	17	0,1	272,6	24	0,2	39,5
TOTAL ACTIVO.....	12.635	100,0	13.601	100,0	12,2	13.690	100,0	8,9	15.165	100,0	9,7

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

CUADRO 13.2 BALANCE. PASIVO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
NETO.....	3.706	29,3	3.778	27,8	11,2	4.126	30,1	10,4	4.355	28,7	12,6
Fondos propios.....	3.629	28,7	3.730	27,4	10,8	4.076	29,8	10,5	4.279	28,2	11,9
Capital suscrito.....	1.223	9,7	1.087	8,0	0,2	1.381	10,1	38,9	1.662	11,0	17,0
Prima de emisión.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Reserva de revalorización.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-100,0	0	0,0	-
Otras reservas.....	1.961	15,5	2.471	18,2	24,5	2.948	21,5	19,0	3.414	22,5	15,7
Resultados de ejercicios anteriores.....	-42	-0,3	-40	-0,3	-285,0	-331	-2,4	-521,8	-1.061	-7,0	-136,0
Pérdidas y ganancias.....	487	3,9	212	1,6	-13,1	83	0,6	-69,6	264	1,7	174,7
(-)Dividendo a cuenta en- tregado en el ejercicio.....	0	0,0	0	0,0	-	4	0,0	-	0	0,0	-100,0
Ingresos a distribuir en varios ejercicios.....	77	0,6	48	0,3	58,8	51	0,4	7,4	78	0,5	85,6
(-)Accionistas por desembol- sos no exigidos.....	0	0,0	0	0,0	-	2	0,0	-	2	0,0	0,0
(-) Acciones propias.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
(-)Acciones propias a corto plazo.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
PASIVO FIJO.....	405	3,2	525	3,9	77,3	988	7,2	113,3	1.320	8,7	27,4
Provisiones para riesgos y gastos.....	3	0,0	0	0,0	-100,0	3	0,0	-	0	0,0	-96,8
Acreedores a largo plazo.....	402	3,2	525	3,9	79,5	985	7,2	112,6	1.320	8,7	27,8
PASIVO CIRCULANTE.....	8.524	67,5	9.299	68,4	10,4	8.577	62,6	2,4	9.490	62,6	6,2
Acreedores a corto plazo.....	8.524	67,5	9.299	68,4	10,4	8.577	62,6	2,4	9.490	62,6	6,2
TOTAL PASIVO.....	12.635	100,0	13.601	100,0	12,2	13.690	100,0	8,9	15.165	100,0	9,7

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

CUADRO 13.3 CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
Ingresos de explotación	20.173	100,0	19.964	100,0	0,0	19.444	100,0	2,7	20.379	100,0	3,7
Importe neto de la cifra de negocios	20.026	99,3	19.796	99,2	-0,1	19.402	99,8	2,9	20.331	99,8	3,6
Otros ingresos de la explo- tación	147	0,7	168	0,8	9,0	42	0,2	-44,9	48	0,2	22,4
(-)Consumos de explotación	13.925	69,0	13.555	67,9	-2,7	13.318	68,5	4,0	13.956	68,5	4,2
(-)Gastos de personal	2.382	11,8	2.643	13,2	11,7	2.552	13,1	3,7	2.716	13,3	1,8
(-)Dotación para amortización de inmovilizado	227	1,1	269	1,3	32,3	301	1,6	20,0	391	1,9	26,9
(-)Variación provisiones de trá- fico y pérdidas incobrables	133	0,7	406	2,0	100,9	184	0,9	-54,3	183	0,9	-5,1
(-)Otros gastos de explotación	1.981	9,8	1.879	9,4	-3,2	1.852	9,5	4,6	1.992	9,8	3,4
RESULTADOS DE EXPLOTA- CIÓN	1.524	7,6	1.214	6,1	-3,4	1.237	6,4	0,9	1.141	5,6	-2,4
Ingresos financieros	66	0,3	98	0,5	50,9	149	0,8	45,6	151	0,7	-1,1
Beneficios de inversiones finan- cieras	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-100,0
Diferencias positivas de cambio ..	42	0,2	48	0,2	14,1	17	0,1	-28,6	18	0,1	18,2
(-)Gastos financieros y asimila- dos	932	4,6	1.020	5,1	10,2	970	5,0	3,7	830	4,1	-10,1
(-)Diferencias negativas de cambio	32	0,2	40	0,2	23,1	68	0,4	75,7	69	0,3	2,1
(-)Variación provisiones de in- versiones financieras	6	0,0	-1	0,0	-120,3	11	0,1	986,7	-6	0,0	-156,4
RESULTADOS FINANCIEROS ..	-863	-4,3	-913	-4,6	-5,7	-884	-4,5	-4,8	-723	-3,5	13,3
Ingresos extraordinarios	34	0,2	57	0,3	38,3	115	0,6	113,3	74	0,4	-45,3
Por enajenación de inmovili- zado inmaterial, material y cartera de control	12	0,1	33	0,2	176,9	32	0,2	-0,3	35	0,2	9,2
Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	1	0,0	2	0,0	183,8	3	0,0	45,8	13	0,1	339,5
Ingresos extraordinarios	21	0,1	11	0,1	-49,2	73	0,4	722,6	16	0,1	-78,9
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	0	0,0	11	0,1	177,2	7	0,0	-35,3	11	0,1	-78,4
(-) Gastos extraordinarios	10	0,0	10	0,0	-33,0	179	0,9	1.804,3	77	0,4	-63,2
Variación provisiones inmo- vilizado inmaterial, material y cartera de control	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	2	0,0	971,0
Pérdidas procedentes del in- movilizado inmaterial, mate- rial y cartera de control	3	0,0	3	0,0	-5,4	28	0,1	793,7	20	0,1	-6,9
Pérdidas operaciones con acciones y obligacio. propias ..	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-100,0
Gastos extraordinarios	6	0,0	3	0,0	-48,9	48	0,2	1.416,8	40	0,2	-18,1
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	0	0,0	3	0,0	-	102	0,5	3.246,2	15	0,1	-97,9
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	24	0,1	47	0,2	67,8	-65	-0,3	-246,4	-3	0,0	97,8
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	685	3,4	347	1,7	-10,0	288	1,5	-32,5	415	2,0	42,8
(-) Impuesto sobre sociedades	199	1,0	135	0,7	-2,5	205	1,1	31,2	150	0,7	-26,8
RESULTADO DEL EJERCICIO ..	487	2,4	212	1,1	-13,1	83	0,4	-69,6	264	1,3	174,7

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior

(1) Datos provisionales

CUADRO 13.4 ESTADO DE VALOR AÑADIDO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN..	20.173	100,0	19.964	100,0	0,0	19.444	100,0	2,7	20.379	100,0	3,7
Importe neto de la cifra de negocios.....	20.026	99,3	19.796	99,2	-0,1	19.402	99,8	2,9	20.331	99,8	3,6
Otros ingresos de la explo- tación.....	147	0,7	168	0,8	9,0	42	0,2	-44,9	48	0,2	22,4
(-)CONSUMOS INTERMEDIOS	15.906	78,8	15.433	77,3	-2,7	15.170	78,0	4,0	15.948	78,3	4,1
(incluido tributos)											
Consumos de explotación.....	13.925	69,0	13.555	67,9	-2,7	13.318	68,5	4,0	13.956	68,5	4,2
Otros gastos de explotación.....	1.981	9,8	1.879	9,4	-3,2	1.852	9,5	4,6	1.992	9,8	3,4
VALOR AÑADIDO BRUTO C.F....	4.267	21,2	4.531	22,7	10,3	4.274	22,0	-1,7	4.431	21,7	2,1

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior

(1) Datos provisionales

CUADRO 13.5 CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
Resultado del ejercicio	466	56,6	193	23,2	-11,0	73	12,9	-78,2	239	30,2	611,9
(-) Resultados extraordinarios....	20	2,5	44	5,3	-51,8	-65	-11,4	-283,5	-4	-0,4	96,0
(-) Beneficio distribuido.....	60	7,3	42	5,0	-39,2	36	6,2	-14,6	20	2,6	-49,2
(+) Dotación para amortización de inmovilizado	217	26,4	247	29,6	32,3	300	52,8	20,8	371	47,0	28,1
(+) Variación provisiones de tráfico y pérdidas incobra- bles	133	16,2	397	47,5	170,8	184	32,3	-53,6	184	23,3	-2,9
(+) Variación provisiones de inversiones financieras.....	6	0,8	-2	-0,2	-128,6	11	2,0	746,9	-6	-0,8	-156,4
(=) RECURSOS GENERADOS (CASH-FLOW).....	742	90,2	750	89,8	28,7	598	105,1	-28,0	770	97,6	48,3
(+) Resultados extraordinarios....	20	2,5	44	5,3	-51,8	-65	-11,4	-283,5	-4	-0,4	96,0
(+) Variación provisiones inmovili- zado inmaterial, material y car- tera de control	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	2	0,3	971,0
(=) AUTOFINANCIACIÓN BRUTA O GLOBAL.....	762	92,7	794	95,0	26,6	533	93,8	-41,0	769	97,4	66,3
(+) Beneficio distribuido.....	60	7,3	42	5,0	-39,2	36	6,2	-14,6	20	2,6	-49,2
(=) CAPACIDAD DE AUTOFI- NANCIACIÓN	822	100,0	835	100,0	21,1	569	100,0	-39,7	789	100,0	57,9

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior

(1) Datos provisionales

ANÁLISIS EN TÉRMINOS DE RATIOS

CUADRO 13.6 RATIOS DE EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Productividad (Miles de pesetas)	-	-	3.624,7	3.445,8
VABcf sobre inmovilizado medio de explotación (%).....	166,4	188,6	153,0	134,4
Rotación del activo total neto (%).....	161,0	155,6	148,3	142,2

(1) Datos provisionales

CUADRO 13.7 RATIOS DE ESTRUCTURA DE COSTES Y RENTABILIDAD

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Gastos de personal sobre ingresos de explotación.....	11,8	13,2	13,1	13,3
Cargas sociales sobre ingresos de explotación	2,2	2,6	2,7	2,7
Gastos financieros sobre ingresos de explotación.....	4,6	5,1	5,0	4,1
Tipo de interés de las deudas	10,4	10,5	10,7	8,5
Presión fiscal (Impuesto sobre sociedades).....	6,1	3,5	5,1	3,9
Presión fiscal (Otros tributos)	0,4	0,3	1,0	1,5
Beneficio bruto.....	30,5	31,5	31,4	31,4
Rentabilidad económica típica de la empresa.....	11,3	10,4	9,6	8,2
Rentabilidad económica de la explotación	12,4	11,8	9,9	8,5
Rentabilidad económica del activo	13,0	12,8	10,9	9,6
Rentabilidad financiera.....	21,2	19,5	9,7	11,0
Margen de beneficio neto	3,3	1,5	1,8	2,1
Política de distribución de beneficios	10,6	7,5	6,6	4,1
Remuneración de los recursos propios	2,0	1,3	0,9	0,6

(1) Datos provisionales

CUADRO 13.8 RATIOS ESTRUCTURALES DE LA EMPRESA

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Coficiente de capital	60,1	57,5	74,4	75,9
Coficiente de trabajo.....	55,8	58,3	59,7	61,3
Relación capital/trabajo	107,7	98,5	124,7	123,8
Tasa de envejecimiento del equipo productivo	37,0	40,8	37,9	42,2
Tasa anual de amortización	6,3	6,8	5,8	6,3

(1) Datos provisionales

CUADRO 13.9 RATIOS DE EMPLEO

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Tasa de variación del empleo (%)	-	-	-	2,5
Coste medio del personal (Miles de pesetas).....	-	-	2.047,3	2.142,2
Sueldos y salarios por trabajador (Miles de pesetas).....	-	-	1.675,8	1.732,6
Cargas sociales por trabajador (Miles de pesetas)	-	-	415,7	409,6

(1) Datos provisionales

CUADRO 13.10 RATIOS DE FINANCIACIÓN

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Autonomía financiera.....	41,6	38,8	42,1	36,5
Poder total de capitalización.....	371,2	517,8	418,0	330,1
Poder de capitalización del ejercicio.....	65,7	77,4	38,8	49,0
Financiación del activo fijo neto.....	143,1	142,6	143,2	147,7
Rotación del fondo de maniobra.....	16,5	14,8	12,8	11,7

(1) Datos provisionales

CUADRO 13.11 PERÍODOS MEDIOS DE MADURACIÓN ESTIMADOS

(Días)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Período medio de almacén.....	66	64	55	53
Período medio de pago a acreedores comerciales	90	103	96	116
Período medio de cobro a clientes	82	102	127	156

(1) Datos provisionales

CUADRO 13.12 RATIOS DE ENDEUDAMIENTO, LIQUIDEZ Y SOLVENCIA

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Tasa de endeudamiento a corto plazo	230,7	244,3	213,7	239,1
Tasa de endeudamiento a largo plazo	11,6	14,6	24,9	35,0
Tasa de endeudamiento total	242,3	258,9	238,6	274,2
Índice de liquidez o solvencia a corto plazo	65,0	68,6	81,6	84,6
Índice de liquidez o solvencia a medio plazo.....	114,6	114,0	117,6	118,2
Coficiente de garantía.....	141,3	138,6	141,9	136,5
Gastos financieros sobre capacidad de autofinanciación ..	109,2	115,3	167,2	99,4

(1) Datos provisionales

14. Madera y mueble

ESTADOS FINANCIEROS

CUADRO 14.1 BALANCE. ACTIVO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
ACTIVO FIJO.....	4.073	29,8	5.052	29,2	25,7	5.944	29,4	21,5	5.684	28,5	3,9
Inmovilizado.....	3.953	29,0	4.883	28,2	24,4	5.519	27,3	16,7	5.376	27,0	5,7
Inmovilizado inmaterial.....	68	0,5	222	1,3	213,9	403	2,0	62,7	431	2,2	33,7
Inmovilizado material.....	3.827	28,0	4.463	25,8	17,4	4.832	23,9	13,3	4.674	23,5	4,1
Inmovilizado financiero.....	58	0,4	198	1,1	252,8	283	1,4	38,0	271	1,4	-2,7
No realizable.....	119	0,9	169	1,0	81,2	425	2,1	150,1	308	1,5	-18,2
Gastos de establecimiento....	57	0,4	33	0,2	9,7	32	0,2	-22,4	40	0,2	36,0
Gastos a distribuir en varios ejercicios.....	62	0,5	135	0,8	115,1	393	1,9	192,5	268	1,3	-22,7
ACTIVO CIRCULANTE.....	9.576	70,2	12.276	70,8	27,9	14.263	70,6	17,8	14.235	71,5	7,4
Existencias.....	5.169	37,9	5.469	31,6	7,4	6.169	30,5	15,3	6.247	31,4	13,9
Deudores.....	3.290	24,1	5.292	30,5	60,0	6.690	33,1	28,1	6.683	33,6	3,5
Accionistas por desembolsos exigidos.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Inversiones financieras tem- porales.....	121	0,9	331	1,9	192,6	297	1,5	-16,4	399	2,0	45,1
Tesorería.....	938	6,9	1.111	6,4	6,8	1.050	5,2	-4,3	866	4,3	-13,7
Ajustes por periodificación.....	58	0,4	73	0,4	5,4	57	0,3	-29,2	39	0,2	-27,3
TOTAL ACTIVO.....	13.649	100,0	17.328	100,0	27,2	20.207	100,0	18,9	19.919	100,0	6,4

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior

(1) Datos provisionales

CUADRO 14.2 BALANCE. PASIVO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
NETO.....	3.343	24,5	4.230	24,4	19,7	4.253	21,0	-1,2	4.358	21,9	0,2
Fondos propios.....	3.279	24,0	4.092	23,6	17,7	4.127	20,4	-1,3	4.250	21,3	0,7
Capital suscrito.....	1.660	12,2	1.822	10,5	4,5	1.793	8,9	6,5	1.639	8,2	0,1
Prima de emisión.....	12	0,1	0	0,0	-100,0	0	0,0	-	0	0,0	-
Reserva de revalorización.....	58	0,4	51	0,3	-3,3	0	0,0	-	0	0,0	-
Otras reservas.....	1.621	11,9	2.123	12,3	33,7	2.756	13,6	27,4	3.033	15,2	15,3
Resultados de ejercicios anteriores.....	-379	-2,8	-238	-1,4	20,8	-353	-1,7	-116,7	-506	-2,5	-92,9
Pérdidas y ganancias.....	307	2,3	335	1,9	-11,2	-70	-0,3	-118,5	84	0,4	-66,2
(-)Dividendo a cuenta en- tregado en el ejercicio.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Ingresos a distribuir en varios ejercicios.....	84	0,6	156	0,9	93,2	168	0,8	8,8	143	0,7	-11,2
(-)Accionistas por desembol- sos no exigidos.....	20	0,1	16	0,1	-18,3	43	0,2	104,9	33	0,2	0,3
(-) Acciones propias.....	0	0,0	1	0,0	-	0	0,0	-90,9	1	0,0	1.100,0
(-)Acciones propias a corto plazo.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
PASIVO FIJO.....	1.059	7,8	1.402	8,1	46,9	2.313	11,4	65,0	2.050	10,3	12,5
Provisiones para riesgos y gastos.....	0	0,0	1	0,0	4.973,3	1	0,0	-37,1	12	0,1	1.520,1
Acreedores a largo plazo.....	1.059	7,8	1.401	8,1	46,8	2.312	11,4	65,1	2.038	10,2	11,9
PASIVO CIRCULANTE.....	9.247	67,7	11.696	67,5	28,2	13.642	67,5	20,9	13.511	67,8	7,6
Acreedores a corto plazo.....	9.247	67,7	11.696	67,5	28,2	13.642	67,5	20,9	13.511	67,8	7,6
TOTAL PASIVO.....	13.649	100,0	17.328	100,0	27,2	20.207	100,0	18,9	19.919	100,0	6,4

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior

(1) Datos provisionales

CUADRO 14.3 CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
Ingresos de explotación	25.466	100,0	28.685	100,0	10,3	28.454	100,0	5,1	27.871	100,0	2,2
Importe neto de la cifra de negocios	24.863	97,6	28.526	99,4	12,1	28.285	99,4	5,0	27.268	97,8	0,0
Otros ingresos de la explo- tación	603	2,4	159	0,6	-73,6	169	0,6	24,3	602	2,2	1.197,2
(-) Consumos de explotación	14.076	55,3	16.132	56,2	12,2	15.856	55,7	6,1	15.572	55,9	0,3
(-) Gastos de personal	5.027	19,7	5.617	19,6	9,1	6.001	21,1	13,4	5.838	20,9	8,4
(-) Dotación para amortización de inmovilizado	342	1,3	402	1,4	21,1	507	1,8	34,9	532	1,9	17,1
(-) Variación provisiones de trá- fico y pérdidas incobrables	86	0,3	151	0,5	48,6	-2	0,0	-105,2	54	0,2	684,7
(-) Otros gastos de explotación	4.406	17,3	4.543	15,8	1,0	4.672	16,4	5,4	4.284	15,4	-0,8
RESULTADOS DE EXPLOTA- CIÓN	1.528	6,0	1.840	6,4	17,6	1.421	5,0	-25,2	1.591	5,7	-0,3
Ingresos financieros	89	0,3	179	0,6	87,1	219	0,8	22,6	243	0,9	21,5
Beneficios de inversiones finan- cieras	5	0,0	0	0,0	-97,2	1	0,0	1.575,0	3	0,0	51,5
Diferencias positivas de cambio ..	3	0,0	6	0,0	106,0	19	0,1	208,3	26	0,1	37,2
(-) Gastos financieros y asimila- dos	1.233	4,8	1.657	5,8	36,0	1.719	6,0	12,2	1.709	6,1	11,4
(-) Diferencias negativas de cambio	8	0,0	7	0,0	-12,9	22	0,1	194,8	26	0,1	19,5
(-) Variación provisiones de in- versiones financieras	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
RESULTADOS FINANCIEROS ..	-1.144	-4,5	-1.479	-5,2	-31,9	-1.501	-5,3	-10,9	-1.464	-5,3	-9,6
Ingresos extraordinarios	122	0,5	164	0,6	35,3	189	0,7	20,1	122	0,4	-39,6
Por enajenación de inmovili- zado inmaterial, material y cartera de control	92	0,4	103	0,4	15,7	87	0,3	-12,1	29	0,1	-56,9
Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	1	0,0	0	0,0	-98,0	0	0,0	74,1	0	0,0	589,4
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	14	0,1	12	0,0	-14,5	10	0,0	-2,3	13	0,0	18,9
Ingresos extraordinarios	15	0,1	48	0,2	203,3	70	0,2	48,0	76	0,3	-32,8
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	0	0,0	1	0,0	555,8	23	0,1	1.902,1	5	0,0	17,6
(-) Gastos extraordinarios	42	0,2	19	0,1	42,8	101	0,4	544,3	55	0,2	-39,1
Variación provisiones inmo- vilizado inmaterial, material y cartera de control	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Pérdidas procedentes del in- movilizado inmaterial, mate- rial y cartera de control	31	0,1	14	0,0	986,6	49	0,2	323,1	31	0,1	-32,9
Pérdidas operaciones con acciones y obligacio. propias ..	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Gastos extraordinarios	7	0,0	3	0,0	-58,3	10	0,0	332,4	14	0,1	61,2
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	5	0,0	2	0,0	-55,2	41	0,1	2.300,3	10	0,0	-76,0
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	80	0,3	145	0,5	34,4	89	0,3	-37,8	67	0,2	-40,5
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	464	1,8	507	1,8	-5,0	8	0,0	-102,4	193	0,7	-46,2
(-) Impuesto sobre sociedades	157	0,6	172	0,6	12,1	78	0,3	-62,9	110	0,4	-9,4
RESULTADO DEL EJERCICIO ..	307	1,2	335	1,2	-11,2	-70	-0,2	-118,5	84	0,3	-66,2

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior

(1) Datos provisionales

14. Madera y mueble

CUADRO 14.4 ESTADO DE VALOR AÑADIDO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN..	25.466	100,0	28.685	100,0	10,3	28.454	100,0	5,1	27.871	100,0	2,2
Importe neto de la cifra de negocios.....	24.863	97,6	28.526	99,4	12,1	28.285	99,4	5,0	27.268	97,8	0,0
Otros ingresos de la explo- tación.....	603	2,4	159	0,6	-73,6	169	0,6	24,3	602	2,2	1.197,2
(-)CONSUMOS INTERMEDIOS	18.482	72,6	20.675	72,1	9,5	20.528	72,1	5,9	19.857	71,2	0,0
(incluido tributos)											
Consumos de explotación.....	14.076	55,3	16.132	56,2	12,2	15.856	55,7	6,1	15.572	55,9	0,3
Otros gastos de explotación.....	4.406	17,3	4.543	15,8	1,0	4.672	16,4	5,4	4.284	15,4	-0,8
VALOR AÑADIDO BRUTO C.F....	6.984	27,4	8.010	27,9	12,1	7.927	27,9	3,0	8.014	28,8	7,8

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior

(1) Datos provisionales

CUADRO 14.5 CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
Resultado del ejercicio	238	40,0	291	34,9	4,2	-32	-6,9	-107,9	86	13,0	-63,8
(-) Resultados extraordinarios....	54	9,1	137	16,5	59,3	89	19,3	-35,0	66	10,0	-33,5
(-) Beneficio distribuido.....	46	7,7	13	1,5	-71,4	34	7,4	-0,5	15	2,2	-61,9
(+) Dotación para amortización de inmovilizado	277	46,6	392	47,1	24,2	495	107,4	34,5	519	78,7	16,7
(+) Variación provisiones de tráfico y pérdidas incobra- bles	79	13,4	150	18,0	53,4	-2	-0,5	-105,2	54	8,1	684,7
(+) Variación provisiones de inversiones financieras.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
(=) RECURSOS GENERADOS (CASH-FLOW).....	494	83,2	684	82,0	19,2	338	73,3	-55,4	578	87,7	3,4
(+) Resultados extraordinarios....	54	9,1	137	16,5	59,3	89	19,3	-35,0	66	10,0	-33,5
(+) Variación provisiones inmovili- zado inmaterial, material y car- tera de control	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
(=) AUTOFINANCIACIÓN BRUTA O GLOBAL.....	549	92,3	821	98,5	24,3	427	92,6	-52,1	645	97,8	0,8
(+) Beneficio distribuido.....	46	7,7	13	1,5	-71,4	34	7,4	-0,5	15	2,2	-61,9
(=) CAPACIDAD DE AUTOFI- NANCIACIÓN	594	100,0	834	100,0	17,8	461	100,0	-51,3	659	100,0	-2,6

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior

(1) Datos provisionales

ANÁLISIS EN TÉRMINOS DE RATIOS

CUADRO 14.6 RATIOS DE EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Productividad (Miles de pesetas)	-	-	2.270,5	2.504,1
VABcf sobre inmovilizado medio de explotación (%).....	179,3	180,9	164,5	163,9
Rotación del activo total neto (%).....	188,2	184,1	159,8	144,9

(1) Datos provisionales

CUADRO 14.7 RATIOS DE ESTRUCTURA DE COSTES Y RENTABILIDAD

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Gastos de personal sobre ingresos de explotación.....	19,7	19,6	21,1	20,9
Cargas sociales sobre ingresos de explotación	4,2	4,5	4,8	5,0
Gastos financieros sobre ingresos de explotación	4,8	5,8	6,0	6,1
Tipo de interés de las deudas	12,0	14,1	12,5	11,5
Presión fiscal (Impuesto sobre sociedades).....	3,7	2,9	1,2	1,6
Presión fiscal (Otros tributos)	0,5	0,5	0,7	0,7
Beneficio bruto.....	43,4	43,4	43,9	42,9
Rentabilidad económica típica de la empresa.....	6,9	11,4	6,9	5,3
Rentabilidad económica de la explotación	11,3	12,4	8,0	8,7
Rentabilidad económica del activo.....	12,0	13,4	9,3	10,0
Rentabilidad financiera.....	13,2	12,3	-3,0	3,9
Margen de beneficio neto.....	1,5	1,3	-0,3	0,5
Política de distribución de beneficios	8,9	2,1	6,7	2,9
Remuneración de los recursos propios.....	1,9	0,3	0,9	0,4

(1) Datos provisionales

CUADRO 14.8 RATIOS ESTRUCTURALES DE LA EMPRESA

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Coficiente de capital	55,8	58,5	66,0	63,7
Coficiente de trabajo.....	72,0	70,1	75,7	72,8
Relación capital/trabajo	77,5	83,4	87,2	87,4
Tasa de envejecimiento del equipo productivo	35,3	28,4	31,3	35,7
Tasa anual de amortización	6,7	5,9	7,9	6,7

(1) Datos provisionales

CUADRO 14.9 RATIOS DE EMPLEO

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Tasa de variación del empleo (%)	-	-	-	-5,1
Coste medio del personal (Miles de pesetas).....	-	-	1.653,6	1.838,3
Sueldos y salarios por trabajador (Miles de pesetas).....	-	-	1.246,4	1.404,4
Cargas sociales por trabajador (Miles de pesetas)	-	-	377,7	442,8

(1) Datos provisionales

CUADRO 14.10 RATIOS DE FINANCIACIÓN

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Autonomía financiera.....	28,7	31,0	24,0	26,0
Poder total de capitalización.....	432,2	451,5	432,9	609,6
Poder de capitalización del ejercicio.....	43,0	46,4	25,5	40,6
Financiación del activo fijo neto.....	103,0	111,4	111,5	114,3
Rotación del fondo de maniobra.....	204,1	50,5	45,0	35,4

(1) Datos provisionales

CUADRO 14.11 PERÍODOS MEDIOS DE MADURACIÓN ESTIMADOS

(Días)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Período medio de almacén.....	90	88	65	61
Período medio de pago a acreedores comerciales	100	105	115	109
Período medio de cobro a clientes	45	69	103	118

(1) Datos provisionales

CUADRO 14.12 RATIOS DE ENDEUDAMIENTO, LIQUIDEZ Y SOLVENCIA

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Tasa de endeudamiento a corto plazo	312,7	288,9	358,4	333,9
Tasa de endeudamiento a largo plazo	37,1	34,1	59,6	51,3
Tasa de endeudamiento total	349,8	323,1	418,0	385,1
Índice de liquidez o solvencia a corto plazo	47,8	58,3	59,8	59,5
Índice de liquidez o solvencia a medio plazo.....	101,3	104,8	104,6	105,7
Coficiente de garantía.....	128,6	131,0	123,9	126,0
Gastos financieros sobre capacidad de autofinanciación ..	167,6	186,8	394,9	255,1

(1) Datos provisionales

15. Papel, artes gráficas y edición

ESTADOS FINANCIEROS

CUADRO 15.1 BALANCE. ACTIVO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
ACTIVO FIJO.....	4.297	51,2	5.446	56,3	44,9	6.523	61,1	4,6	7.394	56,4	-2,9
Inmovilizado.....	4.060	48,3	4.542	47,0	25,5	5.547	51,9	6,8	6.539	49,9	0,4
Inmovilizado inmaterial.....	365	4,3	307	3,2	22,2	718	6,7	7,3	464	3,5	-35,8
Inmovilizado material.....	3.665	43,6	4.162	43,0	24,7	4.713	44,1	6,1	6.002	45,8	6,9
Inmovilizado financiero.....	30	0,4	73	0,8	131,4	116	1,1	62,9	73	0,6	-40,9
No realizable.....	237	2,8	905	9,4	495,7	976	9,1	-5,8	855	6,5	-21,8
Gastos de establecimiento.....	56	0,7	18	0,2	-38,2	14	0,1	-33,1	98	0,7	-34,4
Gastos a distribuir en varios ejercicios.....	181	2,2	887	9,2	615,5	962	9,0	-5,4	757	5,8	-21,7
ACTIVO CIRCULANTE.....	4.103	48,8	4.222	43,7	15,9	4.158	38,9	-0,7	5.708	43,6	19,9
Existencias.....	1.056	12,6	1.093	11,3	2,2	959	9,0	-5,6	1.305	10,0	4,5
Deudores.....	2.203	26,2	2.469	25,5	26,4	2.546	23,8	1,9	3.707	28,3	31,9
Accionistas por desembolsos exigidos.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Inversiones financieras tem- porales.....	101	1,2	70	0,7	24,4	90	0,8	16,2	153	1,2	62,1
Tesorería.....	732	8,7	543	5,6	-3,2	525	4,9	-3,7	510	3,9	-15,6
Ajustes por periodificación.....	12	0,1	47	0,5	275,2	39	0,4	-16,0	33	0,3	-15,7
TOTAL ACTIVO.....	8.400	100,0	9.668	100,0	30,8	10.682	100,0	2,4	13.102	100,0	5,9

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior

(1) Datos provisionales

CUADRO 15.2 BALANCE. PASIVO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
NETO.....	2.249	26,8	2.553	26,4	19,4	2.976	27,9	4,4	3.534	27,0	4,2
Fondos propios.....	2.212	26,3	2.503	25,9	19,8	2.941	27,5	5,0	3.478	26,5	4,7
Capital suscrito.....	907	10,8	952	9,8	5,6	935	8,7	5,7	1.507	11,5	2,1
Prima de emisión.....	42	0,5	42	0,4	0,0	42	0,4	0,0	42	0,3	0,0
Reserva de revalorización.....	129	1,5	0	0,0	-99,6	80	0,8	16.702,5	80	0,6	0,0
Otras reservas.....	870	10,4	1.248	12,9	64,8	1.632	15,3	12,3	1.954	14,9	17,4
Resultados de ejercicios anteriores.....	-146	-1,7	-97	-1,0	30,5	-9	-0,1	115,0	-249	-1,9	-7.174,8
Pérdidas y ganancias.....	410	4,9	359	3,7	-11,3	265	2,5	-48,3	182	1,4	-33,8
(-) Dividendo a cuenta en- tregado en el ejercicio.....	0	0,0	0	0,0	-	3	0,0	-	37	0,3	1.133,3
Ingresos a distribuir en varios ejercicios.....	59	0,7	78	0,8	27,6	83	0,8	10,7	88	0,7	-19,9
(-) Accionistas por desembol- sos no exigidos.....	21	0,3	27	0,3	145,6	48	0,4	92,8	29	0,2	-12,1
(-) Acciones propias.....	0	0,0	2	0,0	-	0	0,0	-	2	0,0	-
(-) Acciones propias a corto plazo.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
PASIVO FIJO.....	2.119	25,2	2.887	29,9	103,1	3.216	30,1	-0,4	3.831	29,2	-14,7
Provisiones para riesgos y gastos.....	61	0,7	40	0,4	-34,0	18	0,2	-54,9	18	0,1	0,1
Acreedores a largo plazo.....	2.058	24,5	2.847	29,5	109,4	3.198	29,9	0,5	3.813	29,1	-14,8
PASIVO CIRCULANTE.....	4.032	48,0	4.228	43,7	9,7	4.490	42,0	3,0	5.737	43,8	22,1
Acreedores a corto plazo.....	4.032	48,0	4.228	43,7	9,7	4.490	42,0	3,0	5.737	43,8	22,1
TOTAL PASIVO.....	8.400	100,0	9.668	100,0	30,8	10.682	100,0	2,4	13.102	100,0	5,9

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior

(1) Datos provisionales

CUADRO 15.3 CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
Ingresos de explotación	11.265	100,0	11.662	100,0	12,0	13.330	100,0	7,8	15.147	100,0	3,5
Importe neto de la cifra de negocios	11.187	99,3	11.591	99,4	12,2	13.199	99,0	7,1	14.887	98,3	2,5
Otros ingresos de la explo- tación	79	0,7	70	0,6	-18,3	131	1,0	143,8	260	1,7	100,1
(-) Consumos de explotación	5.536	49,1	6.107	52,4	18,3	6.514	48,9	4,6	7.604	50,2	4,8
(-) Gastos de personal	2.510	22,3	2.719	23,3	15,1	3.081	23,1	8,9	3.431	22,6	4,0
(-) Dotación para amortización de inmovilizado	269	2,4	358	3,1	33,7	474	3,6	38,9	729	4,8	30,8
(-) Variación provisiones de trá- fico y pérdidas incobrables	38	0,3	44	0,4	159,8	129	1,0	79,4	164	1,1	20,3
(-) Otros gastos de explotación	1.964	17,4	1.555	13,3	-9,9	2.057	15,4	9,9	2.297	15,2	1,6
RESULTADOS DE EXPLOTA- CIÓN	948	8,4	879	7,5	1,3	1.075	8,1	5,7	923	6,1	-16,2
Ingresos financieros	45	0,4	62	0,5	56,3	61	0,5	-1,9	76	0,5	14,8
Beneficios de inversiones finan- cieras	0	0,0	0	0,0	-100,0	0	0,0	-	0	0,0	-
Diferencias positivas de cambio ..	0	0,0	3	0,0	-	4	0,0	30,5	0	0,0	-87,7
(-) Gastos financieros y asimila- dos	465	4,1	528	4,5	34,0	811	6,1	51,9	876	5,8	5,2
(-) Diferencias negativas de cambio	0	0,0	1	0,0	-	38	0,3	4.348,5	57	0,4	50,9
(-) Variación provisiones de in- versiones financieras	0	0,0	2	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-2.041,2
RESULTADOS FINANCIEROS ..	-420	-3,7	-467	-4,0	-31,7	-785	-5,9	-69,5	-857	-5,7	-7,1
Ingresos extraordinarios	107	0,9	173	1,5	85,6	109	0,8	-51,8	292	1,9	157,3
Por enajenación de inmovili- zado inmaterial, material y cartera de control	63	0,6	103	0,9	61,8	4	0,0	-91,3	156	1,0	3.675,0
Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	0	0,0	0	0,0	-	3	0,0	74.300,0	0	0,0	-92,0
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	13	0,1	26	0,2	97,4	29	0,2	14,7	42	0,3	35,2
Ingresos extraordinarios	31	0,3	38	0,3	129,0	71	0,5	-52,8	42	0,3	-49,2
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	0	0,0	7	0,1	3.984,0	2	0,0	-75,7	53	0,4	3.190,4
(-) Gastos extraordinarios	38	0,3	81	0,7	269,2	47	0,4	-41,1	34	0,2	-32,7
Variación provisiones inmo- vilizado inmaterial, material y cartera de control	0	0,0	0	0,0	-	5	0,0	-	0	0,0	-100,0
Pérdidas procedentes del in- movilizado inmaterial, mate- rial y cartera de control	1	0,0	5	0,0	1.309,9	7	0,0	78,5	6	0,0	6,9
Pérdidas operaciones con acciones y obligacio. propias ..	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	3	0,0	-
Gastos extraordinarios	37	0,3	76	0,7	253,3	34	0,3	-55,3	21	0,1	-48,1
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	0	0,0	0	0,0	-	1	0,0	121.400,0	5	0,0	284,9
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	69	0,6	93	0,8	29,1	62	0,5	-113,0	258	1,7	292,7
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	597	5,3	505	4,3	-12,7	353	2,6	-47,2	325	2,1	-10,8
(-) Impuesto sobre sociedades	188	1,7	146	1,3	-15,8	88	0,7	-44,5	143	0,9	57,9
RESULTADO DEL EJERCICIO ..	410	3,6	359	3,1	-11,3	265	2,0	-48,3	182	1,2	-33,8

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

CUADRO 15.4 ESTADO DE VALOR AÑADIDO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN ..	11.265	100,0	11.662	100,0	12,0	13.330	100,0	7,8	15.147	100,0	3,5
Importe neto de la cifra de negocios.....	11.187	99,3	11.591	99,4	12,2	13.199	99,0	7,1	14.887	98,3	2,5
Otros ingresos de la explotación.....	79	0,7	70	0,6	-18,3	131	1,0	143,8	260	1,7	100,1
(-) CONSUMOS INTERMEDIOS (incluido tributos)	7.501	66,6	7.661	65,7	11,0	8.572	64,3	5,7	9.901	65,4	4,0
Consumos de explotación.....	5.536	49,1	6.107	52,4	18,3	6.514	48,9	4,6	7.604	50,2	4,8
Otros gastos de explotación.....	1.964	17,4	1.555	13,3	-9,9	2.057	15,4	9,9	2.297	15,2	1,6
VALOR AÑADIDO BRUTO C.F....	3.765	33,4	4.000	34,3	13,8	4.759	35,7	11,5	5.246	34,6	2,5

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior

(1) Datos provisionales

CUADRO 15.5 CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Resultado del ejercicio	385	56,9	357	47,0	-12,5	264	30,3	-47,9	182	16,9	-33,9
(-) Resultados extraordinarios....	80	11,8	93	12,2	11,5	62	7,2	-113,0	258	24,0	292,7
(-) Beneficio distribuido.....	46	6,8	84	11,0	105,5	133	15,3	55,5	7	0,7	-94,6
(+) Dotación para amortización de inmovilizado	254	37,5	356	46,8	32,8	473	54,3	38,8	729	67,9	30,8
(+) Variación provisiones de tráfico y pérdidas incobrables	38	5,6	44	5,8	127,7	129	14,8	79,4	164	15,2	20,3
(+) Variación provisiones de inversiones financieras.....	0	0,0	2	0,3	-	0	0,0	-	0	0,0	-2.041,2
(=) RECURSOS GENERADOS (CASH-FLOW)	551	81,3	583	76,8	0,8	670	76,9	-7,4	808	75,3	2,6
(+) Resultados extraordinarios....	80	11,8	93	12,2	11,5	62	7,2	-113,0	258	24,0	292,7
(+) Variación provisiones inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	0	0,0	0	0,0	-	5	0,6	-	0	0,0	-100,0
(=) AUTOFINANCIACIÓN BRUTA O GLOBAL.....	631	93,2	676	89,0	2,3	738	84,7	-8,9	1.066	99,3	26,9
(+) Beneficio distribuido.....	46	6,8	84	11,0	105,5	133	15,3	55,5	7	0,7	-94,6
(=) CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN	677	100,0	759	100,0	8,9	871	100,0	-1,5	1.074	100,0	8,3

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior

(1) Datos provisionales

ANÁLISIS EN TÉRMINOS DE RATIOS

CUADRO 15.6 RATIOS DE EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Productividad (Miles de pesetas)	-	-	4.739,9	4.435,7
VABcf sobre inmovilizado medio de explotación (%)	93,4	97,1	97,4	89,2
Rotación del activo total neto (%).....	138,0	141,0	139,9	135,9

(1) Datos provisionales

CUADRO 15.7 RATIOS DE ESTRUCTURA DE COSTES Y RENTABILIDAD

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Gastos de personal sobre ingresos de explotación.....	22,3	23,3	23,1	22,6
Cargas sociales sobre ingresos de explotación	3,6	3,9	4,4	4,5
Gastos financieros sobre ingresos de explotación.....	4,1	4,5	6,1	5,8
Tipo de interés de las deudas	7,6	8,3	10,7	10,7
Presión fiscal (Impuesto sobre sociedades).....	5,7	4,3	1,9	3,1
Presión fiscal (Otros tributos)	0,5	0,4	0,9	0,8
Beneficio bruto.....	50,5	47,3	50,6	48,9
Rentabilidad económica típica de la empresa.....	10,7	10,3	10,0	6,4
Rentabilidad económica de la explotación	11,7	11,0	11,6	9,0
Rentabilidad económica del activo	12,2	11,7	12,3	9,6
Rentabilidad financiera.....	33,0	29,8	19,7	3,8
Margen de beneficio neto.....	4,7	3,6	2,2	0,4
Política de distribución de beneficios	9,6	20,7	36,2	2,0
Remuneración de los recursos propios.....	3,5	6,5	7,7	0,3

(1) Datos provisionales

CUADRO 15.8 RATIOS ESTRUCTURALES DE LA EMPRESA

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Coficiente de capital	107,0	111,7	114,1	123,3
Coficiente de trabajo.....	66,7	68,0	64,7	65,4
Relación capital/trabajo	160,5	164,4	176,3	188,5
Tasa de envejecimiento del equipo productivo	29,3	9,8	23,8	28,7
Tasa anual de amortización	3,0	4,6	7,7	8,3

(1) Datos provisionales

CUADRO 15.9 RATIOS DE EMPLEO

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Tasa de variación del empleo (%)	-	-	-	2,5
Coste medio del personal (Miles de pesetas).....	-	-	3.009,7	2.892,6
Sueldos y salarios por trabajador (Miles de pesetas).....	-	-	1.639,2	1.731,3
Cargas sociales por trabajador (Miles de pesetas)	-	-	470,4	525,1

(1) Datos provisionales

CUADRO 15.10 RATIOS DE FINANCIACIÓN

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Autonomía financiera.....	28,5	22,0	24,2	27,9
Poder total de capitalización.....	803,5	489,9	462,9	-
Poder de capitalización del ejercicio.....	79,9	73,5	83,3	72,2
Financiación del activo fijo neto.....	93,9	98,0	91,6	99,4
Rotación del fondo de maniobra.....	-	-	-	-

(1) Datos provisionales

CUADRO 15.11 PERÍODOS MEDIOS DE MADURACIÓN ESTIMADOS

(Días)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Período medio de almacén.....	40	42	56	25
Período medio de pago a acreedores comerciales	158	126	135	133
Período medio de cobro a clientes	55	83	87	96

(1) Datos provisionales

CUADRO 15.12 RATIOS DE ENDEUDAMIENTO, LIQUIDEZ Y SOLVENCIA

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Tasa de endeudamiento a corto plazo	233,3	274,7	247,9	215,0
Tasa de endeudamiento a largo plazo	120,4	184,3	172,6	143,3
Tasa de endeudamiento total	353,8	459,1	420,6	358,3
Índice de liquidez o solvencia a corto plazo	69,5	72,6	69,2	76,7
Índice de liquidez o solvencia a medio plazo.....	93,9	97,9	89,9	99,4
Coficiente de garantía.....	128,3	121,8	123,8	127,9
Gastos financieros sobre capacidad de autofinanciación ..	65,0	69,1	92,9	81,6

(1) Datos provisionales

16. Plástico y caucho

ESTADOS FINANCIEROS

CUADRO 16.1 BALANCE. ACTIVO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
ACTIVO FIJO.....	11.326	78,9	15.521	73,8	36,1	17.499	73,0	13,2	25.682	71,0	43,5
Inmovilizado	10.363	72,2	14.092	67,0	35,3	15.554	64,9	10,9	22.788	63,0	43,7
Inmovilizado inmaterial.....	12	0,1	46	0,2	725,6	91	0,4	50,9	98	0,3	1,1
Inmovilizado material	10.244	71,4	13.914	66,2	35,1	14.962	62,4	8,2	21.350	59,0	39,8
Inmovilizado financiero.....	107	0,7	132	0,6	16,6	501	2,1	305,8	1.339	3,7	167,7
No realizables.....	964	6,7	1.429	6,8	45,1	1.944	8,1	35,6	2.894	8,0	41,6
Gastos de establecimiento....	920	6,4	1.361	6,5	48,1	1.862	7,8	37,0	2.750	7,6	43,9
Gastos a distribuir en varios ejercicios.....	44	0,3	68	0,3	-19,4	82	0,3	5,0	144	0,4	-11,3
ACTIVO CIRCULANTE	3.026	21,1	5.504	26,2	84,2	6.467	27,0	25,9	10.495	29,0	59,6
Existencias	1.097	7,6	1.024	4,9	-2,3	886	3,7	12,3	1.116	3,1	21,4
Deudores.....	1.563	10,9	4.169	19,8	162,3	5.008	20,9	23,0	6.075	16,8	17,7
Accionistas por desembolsos exigidos	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Inversiones financieras tem- porales	20	0,1	29	0,1	41,1	207	0,9	652,5	3.007	8,3	1.350,3
Tesorería	335	2,3	236	1,1	-38,9	360	1,5	69,9	288	0,8	-26,6
Ajustes por periodificación.....	11	0,1	47	0,2	326,8	6	0,0	-97,5	10	0,0	78,2
TOTAL ACTIVO	14.352	100,0	21.025	100,0	45,5	23.966	100,0	16,3	36.178	100,0	47,8

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

CUADRO 16.2 BALANCE. PASIVO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
NETO.....	5.109	35,6	7.674	36,5	49,7	6.509	27,2	-15,8	12.749	35,2	92,6
Fondos propios.....	2.233	15,6	2.527	12,0	10,7	2.586	10,8	1,1	6.396	17,7	146,3
Capital suscrito	2.031	14,2	2.247	10,7	10,2	3.767	15,7	72,6	9.903	27,4	161,1
Prima de emisión	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	414	1,1	-
Reserva de revalorización.....	0	0,0	2	0,0	-	2	0,0	0,0	2	0,0	0,0
Otras reservas	580	4,0	673	3,2	24,1	853	3,6	18,9	818	2,3	-1,4
Resultados de ejercicios anteriores.....	-232	-1,6	-486	-2,3	-113,3	-373	-1,6	-24,3	-2.147	-5,9	-506,3
Pérdidas y ganancias.....	-146	-1,0	91	0,4	123,3	-1.662	-6,9	-2.370,9	-2.594	-7,2	-57,1
(-)Dividendo a cuenta en- tregado en el ejercicio	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	2.881	20,1	5.151	24,5	78,7	3.923	16,4	-23,9	6.353	17,6	58,1
(-)Accionistas por desembol- sos no exigidos	5	0,0	4	0,0	-21,9	0	0,0	-100,0	0	0,0	-
(-) Acciones propias.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
(-)Acciones propias a corto plazo	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
PASIVO FIJO.....	804	5,6	1.043	5,0	24,2	1.629	6,8	60,9	9.828	27,2	504,2
Provisiones para riesgos y gastos.....	5	0,0	15	0,1	189,2	21	0,1	38,7	25	0,1	21,2
Acreedores a largo plazo.....	799	5,6	1.028	4,9	23,0	1.608	6,7	61,2	9.803	27,1	510,5
PASIVO CIRCULANTE	8.438	58,8	12.309	58,5	44,8	15.828	66,0	33,7	13.601	37,6	-17,5
Acreedores a corto plazo.....	8.438	58,8	12.309	58,5	44,8	15.828	66,0	33,7	13.601	37,6	-17,5
TOTAL PASIVO	14.352	100,0	21.025	100,0	45,5	23.966	100,0	16,3	36.178	100,0	47,8

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

CUADRO 16.3 CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
Ingresos de explotación	6.551	100,0	7.559	100,0	3,4	6.993	100,0	4,7	8.387	100,0	11,7
Importe neto de la cifra de negocios	5.600	85,5	6.831	90,4	9,0	6.335	90,6	6,1	7.684	91,6	13,6
Otros ingresos de la explo- tación	951	14,5	728	9,6	-24,6	658	9,4	-5,4	703	8,4	-5,6
(-)Consumos de explotación	3.172	48,4	3.997	52,9	13,6	3.506	50,1	1,1	4.195	50,0	13,2
(-)Gastos de personal	1.495	22,8	1.414	18,7	-8,8	1.302	18,6	10,0	1.785	21,3	28,9
(-)Dotación para amortización de inmovilizado	218	3,3	305	4,0	36,9	395	5,6	34,9	478	5,7	11,3
(-)Variación provisiones de trá- fico y pérdidas incobrables	11	0,2	47	0,6	335,8	42	0,6	129,6	37	0,4	-21,5
(-)Otros gastos de explotación	1.498	22,9	1.595	21,1	-6,3	1.475	21,1	4,6	1.450	17,3	-10,8
RESULTADOS DE EXPLOTA- CIÓN.....	158	2,4	201	2,7	-58,9	274	3,9	-16,5	443	5,3	45,2
Ingresos financieros.....	459	7,0	872	11,5	90,1	2.253	32,2	160,8	2.477	29,5	9,9
Beneficios de inversiones finan- cieras	0	0,0	3	0,0	-	0	0,0	-96,2	0	0,0	59,4
Diferencias positivas de cambio..	44	0,7	38	0,5	-15,3	3	0,0	-91,6	4	0,0	31,1
(-)Gastos financieros y asimila- dos	853	13,0	1.335	17,7	56,4	1.641	23,5	31,7	1.788	21,3	5,7
(-)Diferencias negativas de cambio	3	0,0	18	0,2	561,8	1.015	14,5	5.471,4	1.125	13,4	10,5
(-)Variación provisiones de in- versiones financieras	0	0,0	3	0,0	-	0	0,0	-100,0	0	0,0	-
RESULTADOS FINANCIEROS ..	-352	-5,4	-443	-5,9	-20,2	-400	-5,7	-6,0	-432	-5,1	6,9
Ingresos extraordinarios.....	35	0,5	365	4,8	923,8	65	0,9	65,0	76	0,9	-9,6
Por enajenación de inmovili- zado inmaterial, material y cartera de control	17	0,3	67	0,9	290,3	43	0,6	80,2	2	0,0	-95,9
Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio.....	1	0,0	0	0,0	-75,7	5	0,1	1.065,1	14	0,2	-42,2
Ingresos extraordinarios	17	0,3	292	3,9	1.600,7	14	0,2	58,5	59	0,7	292,9
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	0	0,0	6	0,1	-	3	0,0	-56,2	0	0,0	-97,3
(-)Gastos extraordinarios	13	0,2	10	0,1	-32,8	2.481	35,5	30.150,7	2.652	31,6	6,8
Variación provisiones inmo- vilizado inmaterial, material y cartera de control	0	0,0	0	0,0	-	71	1,0	-	14	0,2	-79,6
Pérdidas procedentes del in- movilizado inmaterial, mate- rial y cartera de control.....	12	0,2	8	0,1	-45,7	2.386	34,1	31.012,6	2.619	31,2	9,8
Pérdidas operaciones con acciones y obligacio. propias ..	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Gastos extraordinarios	1	0,0	2	0,0	201,7	18	0,3	4.498,9	11	0,1	-49,4
Gastos y pérdidas de otros ejercicios.....	1	0,0	0	0,0	-68,4	7	0,1	3.493,1	7	0,1	-6,4
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	22	0,3	355	4,7	1.473,4	-2.416	-34,6	-8.247,7	-2.576	-30,7	-7,2
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS.....	-173	-2,6	113	1,5	118,7	-2.542	-36,4	-6.080,8	-2.565	-30,6	-1,3
(-) Impuesto sobre sociedades....	-27	-0,4	22	0,3	-99,3	-881	-12,6	-3.520,1	30	0,4	-103,0
RESULTADO DEL EJERCICIO ..	-146	-2,2	91	1,2	123,3	-1.662	-23,8	-2.370,9	-2.594	-30,9	-57,1

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

CUADRO 16.4 ESTADO DE VALOR AÑADIDO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN..	6.551	100,0	7.559	100,0	3,4	6.993	100,0	4,7	8.387	100,0	11,7
Importe neto de la cifra de negocios.....	5.600	85,5	6.831	90,4	9,0	6.335	90,6	6,1	7.684	91,6	13,6
Otros ingresos de la explo- tación.....	951	14,5	728	9,6	-24,6	658	9,4	-5,4	703	8,4	-5,6
(-)CONSUMOS INTERMEDIOS	4.669	71,3	5.592	74,0	6,9	4.980	71,2	2,2	5.645	67,3	5,9
(incluido tributos)											
Consumos de explotación.....	3.172	48,4	3.997	52,9	13,6	3.506	50,1	1,1	4.195	50,0	13,2
Otros gastos de explotación.....	1.498	22,9	1.595	21,1	-6,3	1.475	21,1	4,6	1.450	17,3	-10,8
VALOR AÑADIDO BRUTO C.F....	1.882	28,7	1.966	26,0	-5,0	2.013	28,8	11,5	2.742	32,7	26,4

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

CUADRO 16.5 CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
Resultado del ejercicio	-140	-163,0	89	20,0	118,2	-1.683	142,2	-1.873,2	-2.594	125,6	-55,4
(-) Resultados extraordinarios....	22	25,1	355	80,3	1.492,7	-2.433	205,6	-8.303,9	-2.576	124,7	-6,4
(-) Beneficio distribuido.....	0	0,0	4	0,9	-	3	-0,3	-20,0	3	-0,1	-6,3
(+) Dotación para amortización de inmovilizado	216	250,7	305	68,9	36,4	387	-32,7	35,5	478	-23,1	10,6
(+) Variación provisiones de tráfico y pérdidas incobra- bles.....	11	12,3	47	10,5	335,8	42	-3,5	129,6	37	-1,8	-21,5
(+) Variación provisiones de inversiones financieras.....	0	0,0	3	0,6	-	0	0,0	-100,0	0	0,0	-
(=) RECURSOS GENERADOS (CASH-FLOW).....	64	74,8	83	18,8	-122,1	1.175	-99,3	565,8	493	-23,9	-62,0
(+) Resultados extraordinarios....	22	25,1	355	80,3	1.492,7	-2.433	205,6	-8.303,9	-2.576	124,7	-6,4
(+) Variación provisiones inmovili- zadas inmaterial, material y car- tera de control	0	0,0	0	0,0	-	71	-6,0	-	14	-0,7	-79,6
(=) AUTOFINANCIACIÓN BRUTA O GLOBAL.....	86	100,0	439	99,1	272,5	-1.187	100,3	-698,6	-2.069	100,1	-80,6
(+) Beneficio distribuido.....	0	0,0	4	0,9	-	3	-0,3	-20,0	3	-0,1	-6,3
(=) CAPACIDAD DE AUTOFI- NANCIACIÓN	86	100,0	443	100,0	272,5	-1.184	100,0	-685,4	-2.066	100,0	-80,8

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

ANÁLISIS EN TÉRMINOS DE RATIOS

CUADRO 16.6 RATIOS DE EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Productividad (Miles de pesetas)	-	-	4.196,0	4.830,1
VABcf sobre inmovilizado medio de explotación (%).....	18,4	13,4	12,3	13,2
Rotación del activo total neto (%).....	48,9	37,2	30,0	27,1

(1) Datos provisionales

CUADRO 16.7 RATIOS DE ESTRUCTURA DE COSTES Y RENTABILIDAD

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Gastos de personal sobre ingresos de explotación.....	22,8	18,7	18,6	21,3
Cargas sociales sobre ingresos de explotación	4,1	4,0	4,4	4,6
Gastos financieros sobre ingresos de explotación.....	13,0	17,7	23,5	21,3
Tipo de interés de las deudas	9,2	11,7	10,7	8,5
Presión fiscal (Impuesto sobre sociedades).....	-4,7	1,9	-	1,6
Presión fiscal (Otros tributos)	0,2	0,3	0,3	0,5
Beneficio bruto.....	43,4	41,5	44,7	45,4
Rentabilidad económica típica de la empresa.....	-6,0	-4,3	-2,3	-0,9
Rentabilidad económica de la explotación	1,2	0,3	1,0	1,4
Rentabilidad económica del activo	4,9	6,1	12,3	10,6
Rentabilidad financiera.....	-4,5	-6,2	-2,1	0,4
Margen de beneficio neto.....	-3,5	-3,5	-2,0	0,1
Política de distribución de beneficios	0,0	1,3	2,6	2,2
Remuneración de los recursos propios.....	0,0	0,1	0,1	0,0

(1) Datos provisionales

CUADRO 16.8 RATIOS ESTRUCTURALES DE LA EMPRESA

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Coficiente de capital	544,9	710,0	747,9	782,2
Coficiente de trabajo.....	79,5	71,9	64,7	65,1
Relación capital/trabajo	685,8	987,5	1.155,9	1.201,6
Tasa de envejecimiento del equipo productivo	42,4	33,8	37,3	40,7
Tasa anual de amortización	8,7	9,3	11,3	10,6

(1) Datos provisionales

CUADRO 16.9 RATIOS DE EMPLEO

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Tasa de variación del empleo (%)	-	-	-	13,9
Coste medio del personal (Miles de pesetas).....	-	-	2.601,6	3.155,4
Sueldos y salarios por trabajador (Miles de pesetas).....	-	-	2.005,7	2.532,2
Cargas sociales por trabajador (Miles de pesetas)	-	-	595,8	623,1

(1) Datos provisionales

CUADRO 16.10 RATIOS DE FINANCIACIÓN

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Autonomía financiera.....	45,3	46,9	25,4	42,0
Poder total de capitalización.....	498,3	572,9	684,8	-
Poder de capitalización del ejercicio.....	4,3	19,6	-31,6	-20,9
Financiación del activo fijo neto.....	47,7	51,7	39,2	86,4
Rotación del fondo de maniobra.....	-	-	-	-

(1) Datos provisionales

CUADRO 16.11 PERÍODOS MEDIOS DE MADURACIÓN ESTIMADOS

(Días)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Período medio de almacén.....	211	37	144	78
Período medio de pago a acreedores comerciales	126	73	187	104
Período medio de cobro a clientes	107	93	115	138

(1) Datos provisionales

CUADRO 16.12 RATIOS DE ENDEUDAMIENTO, LIQUIDEZ Y SOLVENCIA

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Tasa de endeudamiento a corto plazo	201,1	196,7	357,3	138,1
Tasa de endeudamiento a largo plazo	19,5	16,7	36,6	99,8
Tasa de endeudamiento total	220,6	213,4	393,9	237,8
Índice de liquidez o solvencia a corto plazo	22,2	36,5	35,1	68,9
Índice de liquidez o solvencia a medio plazo.....	34,8	44,6	40,7	77,1
Coefficiente de garantía.....	145,3	146,9	125,4	142,0
Gastos financieros sobre capacidad de autofinanciación ..	1.028,7	300,1	-	-

(1) Datos provisionales

17. Otras industrias

ESTADOS FINANCIEROS

CUADRO 17.1 BALANCE. ACTIVO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
ACTIVO FIJO.....	901	36,8	1.322	38,9	47,4	1.479	42,5	0,9	1.221	38,0	0,7
Inmovilizado.....	893	36,5	1.287	37,8	44,6	1.449	41,6	1,3	1.194	37,1	0,3
Inmovilizado inmaterial.....	4	0,2	78	2,3	1.639,2	81	2,3	3,6	79	2,5	52,8
Inmovilizado material.....	885	36,2	1.199	35,3	36,0	1.346	38,7	1,1	1.069	33,3	-4,3
Inmovilizado financiero.....	4	0,2	10	0,3	102,3	22	0,6	8,9	45	1,4	104,5
No realizable.....	7	0,3	34	1,0	351,9	30	0,9	-13,8	28	0,9	19,7
Gastos de establecimiento.....	7	0,3	11	0,3	43,5	8	0,2	-21,6	7	0,2	-14,2
Gastos a distribuir en varios ejercicios.....	0	0,0	23	0,7	-	21	0,6	-10,3	21	0,7	36,0
ACTIVO CIRCULANTE.....	1.544	63,2	2.079	61,1	51,6	2.002	57,5	-15,2	1.994	62,0	38,3
Existencias.....	721	29,5	852	25,0	47,5	949	27,3	-6,9	856	26,6	32,9
Deudores.....	623	25,5	1.092	32,1	92,2	888	25,5	-22,5	963	29,9	45,7
Accionistas por desembolsos exigidos.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Inversiones financieras tem- porales.....	21	0,9	8	0,2	-15,0	27	0,8	98,0	21	0,7	-19,4
Tesorería.....	177	7,2	122	3,6	-51,0	98	2,8	-42,0	148	4,6	71,5
Ajustes por periodificación.....	2	0,1	6	0,2	77,4	40	1,1	478,1	6	0,2	-74,2
TOTAL ACTIVO.....	2.445	100,0	3.401	100,0	49,9	3.481	100,0	-8,8	3.216	100,0	21,3

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

CUADRO 17.2 BALANCE. PASIVO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
NETO.....	558	22,8	750	22,1	50,3	826	23,7	-18,6	1.003	31,2	20,7
Fondos propios.....	562	23,0	743	21,9	47,5	820	23,6	-18,6	997	31,0	20,7
Capital suscrito.....	304	12,4	468	13,8	74,9	566	16,3	6,6	461	14,3	-8,4
Prima de emisión.....	0	0,0	0	0,0	-	21	0,6	-	21	0,7	0,0
Reserva de revalorización.....	18	0,7	0	0,0	-100,0	0	0,0	-	0	0,0	-
Otras reservas.....	245	10,0	373	11,0	72,2	538	15,4	16,2	557	17,3	27,6
Resultados de ejercicios anteriores.....	-13	-0,5	-116	-3,4	-1.516,7	-205	-5,9	-114,2	-51	-1,6	64,9
Pérdidas y ganancias.....	11	0,4	20	0,6	206,7	-97	-2,8	-651,8	14	0,4	285,2
(-)Dividendo a cuenta en- tregado en el ejercicio.....	2	0,1	2	0,1	0,0	3	0,1	50,0	6	0,2	100,0
Ingresos a distribuir en varios ejercicios.....	0	0,0	10	0,3	-	9	0,3	-11,2	10	0,3	8,0
(-)Accionistas por desembol- sos no exigidos.....	4	0,2	4	0,1	0,0	4	0,1	0,0	4	0,1	0,0
(-) Acciones propias.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
(-)Acciones propias a corto plazo.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
PASIVO FIJO.....	473	19,3	634	18,6	47,6	435	12,5	-31,4	267	8,3	62,3
Provisiones para riesgos y gastos.....	28	1,2	4	0,1	-25,2	9	0,2	99,0	12	0,4	44,7
Acreedores a largo plazo.....	444	18,2	630	18,5	48,7	426	12,2	-32,4	255	7,9	63,3
PASIVO CIRCULANTE.....	1.414	57,8	2.017	59,3	50,6	2.220	63,8	2,4	1.945	60,5	17,6
Acreedores a corto plazo.....	1.414	57,8	2.017	59,3	50,6	2.220	63,8	2,4	1.945	60,5	17,6
TOTAL PASIVO.....	2.445	100,0	3.401	100,0	49,9	3.481	100,0	-8,8	3.216	100,0	21,3

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

CUADRO 17.3 CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
Ingresos de explotación	3.510	100,0	3.998	100,0	25,5	4.967	100,0	-2,0	3.762	100,0	-10,8
Importe neto de la cifra de negocios	3.493	99,5	3.931	98,3	23,8	4.941	99,5	-0,9	3.738	99,4	-10,8
Otros ingresos de la explo- tación	16	0,5	67	1,7	299,3	26	0,5	-61,9	24	0,6	-8,7
(-)Consumos de explotación	1.510	43,0	1.691	42,3	58,7	2.570	51,7	6,9	1.876	49,9	-15,4
(-)Gastos de personal	685	19,5	829	20,7	12,2	899	18,1	2,0	728	19,4	4,1
(-)Dotación para amortización de inmovilizado	79	2,2	126	3,2	44,5	168	3,4	27,1	151	4,0	11,9
(-)Variación provisiones de trá- fico y pérdidas incobrables.....	14	0,4	3	0,1	-100,2	12	0,2	240,9	39	1,0	238,6
(-)Otros gastos de explotación ...	941	26,8	1.085	27,1	-1,5	993	20,0	-19,5	712	18,9	-12,0
RESULTADOS DE EXPLOTA- CIÓN.....	281	8,0	264	6,6	23,5	326	6,6	-14,6	255	6,8	-26,9
Ingresos financieros.....	13	0,4	18	0,5	44,1	11	0,2	-52,2	9	0,3	-1,0
Beneficios de inversiones finan- cieras	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	317,6	0	0,0	-57,7
Diferencias positivas de cambio..	0	0,0	0	0,0	-	2	0,0	722,0	4	0,1	220,5
(-)Gastos financieros y asimila- dos	275	7,8	317	7,9	44,4	448	9,0	20,6	239	6,4	-35,0
(-)Diferencias negativas de cambio	0	0,0	1	0,0	-	2	0,0	142,1	24	0,6	1.305,8
(-)Variación provisiones de in- versiones financieras	0	0,0	0	0,0	-	-2	0,0	-	0	0,0	128,7
RESULTADOS FINANCIEROS ..	-262	-7,5	-299	-7,5	-44,6	-435	-8,8	-24,9	-249	-6,6	30,0
Ingresos extraordinarios.....	24	0,7	13	0,3	-45,5	63	1,3	331,9	31	0,8	-46,9
Por enajenación de inmovili- zado inmaterial, material y cartera de control	4	0,1	0	0,0	-96,8	51	1,0	13.469,0	1	0,0	-98,9
Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	0,0	0	0,0	131,9
Ingresos extraordinarios.....	20	0,6	5	0,1	-76,6	10	0,2	17,8	18	0,5	87,2
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	0	0,0	8	0,2	-	1	0,0	-87,3	12	0,3	733,9
(-) Gastos extraordinarios	2	0,1	2	0,1	3.182,4	12	0,2	166,4	4	0,1	-67,6
Variación provisiones inmo- vilizado inmaterial, material y cartera de control	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Pérdidas procedentes del in- movilizado inmaterial, mate- rial y cartera de control.....	0	0,0	1	0,0	-	7	0,2	511,9	3	0,1	-58,1
Pérdidas operaciones con acciones y obligacio. propias ..	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Gastos extraordinarios	2	0,1	0	0,0	447,1	3	0,1	105,9	1	0,0	-80,1
Gastos y pérdidas de otros ejercicios.....	0	0,0	1	0,0	-	1	0,0	-53,9	0	0,0	-89,7
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	22	0,6	11	0,3	-54,8	51	1,0	365,0	27	0,7	-43,0
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS.....	41	1,2	-24	-0,6	-339,8	-59	-1,2	-286,2	33	0,9	-18,8
(-) Impuesto sobre sociedades....	30	0,9	-44	-1,1	-291,5	38	0,8	-152,4	19	0,5	-52,7
RESULTADO DEL EJERCICIO ..	11	0,3	20	0,5	206,7	-97	-2,0	-651,8	14	0,4	285,2

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

17. Otras industrias

CUADRO 17.4 ESTADO DE VALOR AÑADIDO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN...	3.510	100,0	3.998	100,0	25,5	4.967	100,0	-2,0	3.762	100,0	-10,8
Importe neto de la cifra de negocios.....	3.493	99,5	3.931	98,3	23,8	4.941	99,5	-0,9	3.738	99,4	-10,8
Otros ingresos de la explo- tación.....	16	0,5	67	1,7	299,3	26	0,5	-61,9	24	0,6	-8,7
(-)CONSUMOS INTERMEDIOS (incluido tributos)	2.451	69,8	2.776	69,4	29,9	3.563	71,7	-3,6	2.588	68,8	-14,5
Consumos de explotación.....	1.510	43,0	1.691	42,3	58,7	2.570	51,7	6,9	1.876	49,9	-15,4
Otros gastos de explotación.....	941	26,8	1.085	27,1	-1,5	993	20,0	-19,5	712	18,9	-12,0
VALOR AÑADIDO BRUTO C.F....	1.058	30,2	1.222	30,6	16,4	1.404	28,3	1,7	1.174	31,2	-1,6

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

CUADRO 17.5 CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
Resultado del ejercicio	5	5,3	-16	-16,6	34,5	-98	-120,9	-833,5	15	7,4	303,5
(-) Resultados extraordinarios....	22	22,6	10	10,5	-63,9	51	63,4	394,3	28	13,7	-43,0
(-) Beneficio distribuido	3	3,0	5	5,0	66,7	9	11,0	80,0	12	5,8	33,3
(+) Dotación para amortización de inmovilizado	79	80,7	114	115,2	44,6	168	208,3	17,8	151	73,3	11,9
(+) Variación provisiones de tráfico y pérdidas incobra- bles	14	14,0	1	1,4	-113,1	12	14,6	742,3	39	19,1	238,6
(+) Variación provisiones de inversiones financieras.....	0	0,0	0	0,0	-	-2	-2,0	-	0	0,2	128,7
(=) RECURSOS GENERADOS (CASH-FLOW)	73	74,4	83	84,5	205,4	21	25,5	-166,2	166	80,6	106,9
(+) Resultados extraordinarios....	22	22,6	10	10,5	-63,9	51	63,4	394,3	28	13,7	-43,0
(+) Variación provisiones inmovili- zadas inmaterial, material y car- tera de control	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
(=) AUTOFINANCIACIÓN BRUTA O GLOBAL	95	97,0	94	95,0	70,5	72	89,0	-103,8	194	94,2	47,7
(+) Beneficio distribuido	3	3,0	5	5,0	66,7	9	11,0	80,0	12	5,8	33,3
(=) CAPACIDAD DE AUTOFI- NANCIACIÓN	98	100,0	99	100,0	70,3	81	100,0	-94,5	205	100,0	46,8

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

ANÁLISIS EN TÉRMINOS DE RATIOS

CUADRO 17.6 RATIOS DE EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Productividad (Miles de pesetas)	-	-	3.431,4	3.425,8
VABcf sobre inmovilizado medio de explotación (%).....	119,1	105,8	95,8	102,3
Rotación del activo total neto (%).....	144,0	133,7	123,1	127,1

(1) Datos provisionales

CUADRO 17.7 RATIOS DE ESTRUCTURA DE COSTES Y RENTABILIDAD

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Gastos de personal sobre ingresos de explotación.....	19,5	20,7	18,1	19,4
Cargas sociales sobre ingresos de explotación	4,1	4,2	3,9	4,4
Gastos financieros sobre ingresos de explotación.....	7,8	7,9	9,0	6,4
Tipo de interés de las deudas	14,8	13,8	15,1	11,9
Presión fiscal (Impuesto sobre sociedades).....	3,5	-3,8	3,7	2,2
Presión fiscal (Otros tributos).....	0,3	0,2	0,6	0,3
Beneficio bruto.....	56,8	57,0	48,0	49,8
Rentabilidad económica típica de la empresa.....	10,9	6,0	6,2	7,8
Rentabilidad económica de la explotación	11,6	8,6	7,0	8,7
Rentabilidad económica del activo.....	12,1	9,2	7,3	9,0
Rentabilidad financiera.....	3,5	-9,8	-20,8	0,0
Margen de beneficio neto	0,5	-0,9	-2,2	0,2
Política de distribución de beneficios	2,8	9,9	8,3	15,6
Remuneración de los recursos propios.....	0,5	0,9	1,0	1,2

(1) Datos provisionales

CUADRO 17.8 RATIOS ESTRUCTURALES DE LA EMPRESA

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Coficiente de capital	84,0	104,6	101,6	97,9
Coficiente de trabajo.....	64,7	67,8	64,0	62,0
Relación capital/trabajo	129,8	154,1	158,8	157,8
Tasa de envejecimiento del equipo productivo	19,8	26,9	26,4	22,5
Tasa anual de amortización	3,7	8,0	6,8	6,3

(1) Datos provisionales

CUADRO 17.9 RATIOS DE EMPLEO

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Tasa de variación del empleo (%)	-	-	-	-13,0
Coste medio del personal (Miles de pesetas).....	-	-	2.256,8	2.300,3
Sueldos y salarios por trabajador (Miles de pesetas).....	-	-	1.802,0	1.806,1
Cargas sociales por trabajador (Miles de pesetas)	-	-	451,6	494,2

(1) Datos provisionales

CUADRO 17.10 RATIOS DE FINANCIACIÓN

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Autonomía financiera.....	29,7	22,6	29,6	43,5
Poder total de capitalización.....	375,5	275,9	275,9	249,9
Poder de capitalización del ejercicio.....	31,8	26,5	12,8	42,5
Financiación del activo fijo neto.....	114,3	112,1	84,2	103,0
Rotación del fondo de maniobra.....	26,8	26,5	-	103,7

(1) Datos provisionales

CUADRO 17.11 PERÍODOS MEDIOS DE MADURACIÓN ESTIMADOS

(Días)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Período medio de almacén.....	213	138	102	114
Período medio de pago a acreedores comerciales	19	-	56	12
Período medio de cobro a clientes	53	48	29	21

(1) Datos provisionales

CUADRO 17.12 RATIOS DE ENDEUDAMIENTO, LIQUIDEZ Y SOLVENCIA

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Tasa de endeudamiento a corto plazo	251,6	332,1	283,3	203,3
Tasa de endeudamiento a largo plazo	85,1	110,6	55,3	27,8
Tasa de endeudamiento total	336,7	442,6	338,6	231,1
Índice de liquidez o solvencia a corto plazo	57,3	62,4	47,1	58,1
Índice de liquidez o solvencia a medio plazo.....	109,2	106,9	89,7	101,8
Coficiente de garantía.....	129,7	122,6	129,5	143,3
Gastos financieros sobre capacidad de autofinanciación ..	266,1	212,2	550,4	116,5

(1) Datos provisionales

18. Construcción

ESTADOS FINANCIEROS

CUADRO 18.1 BALANCE. ACTIVO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
ACTIVO FIJO.....	21.466	23,3	23.998	24,3	19,8	27.504	27,1	15,6	29.325	28,9	11,2
Inmovilizado	21.163	23,0	23.416	23,7	18,6	26.835	26,4	16,0	28.665	28,3	11,5
Inmovilizado inmaterial.....	2.023	2,2	980	1,0	-53,6	1.173	1,2	25,2	1.326	1,3	29,0
Inmovilizado material	17.415	18,9	18.828	19,1	16,3	20.947	20,6	14,3	22.943	22,6	16,6
Inmovilizado financiero.....	1.725	1,9	3.607	3,7	142,6	4.716	4,6	22,1	4.396	4,3	-12,9
No realizables.....	303	0,3	582	0,6	115,1	669	0,7	-1,5	659	0,7	-0,4
Gastos de establecimiento.....	114	0,1	186	0,2	77,8	106	0,1	-24,9	270	0,3	186,1
Gastos a distribuir en varios ejercicios.....	189	0,2	396	0,4	139,4	562	0,6	8,1	389	0,4	-35,3
ACTIVO CIRCULANTE	70.732	76,7	74.752	75,7	21,2	74.077	72,9	1,7	71.977	71,1	5,9
Existencias	36.338	39,4	38.122	38,6	24,9	36.867	36,3	2,1	36.899	36,4	2,9
Deudores.....	25.365	27,5	26.821	27,2	18,1	30.129	29,7	12,9	27.547	27,2	8,9
Accionistas por desembolsos exigidos	9	0,0	83	0,1	-18,8	97	0,1	26,9	4	0,0	-96,1
Inversiones financieras tem- porales	2.438	2,6	1.987	2,0	-7,7	2.001	2,0	-3,9	2.672	2,6	50,0
Tesorería	6.100	6,6	7.534	7,6	32,4	4.858	4,8	-34,7	4.702	4,6	-3,4
Ajustes por periodificación.....	480	0,5	207	0,2	-72,7	124	0,1	-43,4	153	0,2	18,7
TOTAL ACTIVO	92.197	100,0	98.751	100,0	20,9	101.581	100,0	5,3	101.301	100,0	7,5

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

CUADRO 18.2 BALANCE. PASIVO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
NETO.....	15.894	17,2	19.841	20,1	29,7	20.752	20,4	6,3	19.206	19,0	-10,2
Fondos propios.....	15.576	16,9	20.260	20,5	35,6	20.564	20,2	3,0	18.931	18,7	-8,3
Capital suscrito	7.226	7,8	13.323	13,5	100,7	14.762	14,5	13,5	15.097	14,9	5,5
Prima de emisión	35	0,0	86	0,1	768,5	116	0,1	13,0	99	0,1	-15,1
Reserva de revalorización.....	149	0,2	270	0,3	81,6	153	0,2	-1,3	210	0,2	39,0
Otras reservas	8.556	9,3	10.164	10,3	26,8	10.664	10,5	6,8	9.141	9,0	-18,8
Resultados de ejercicios anteriores.....	-2.178	-2,4	-2.853	-2,9	-52,1	-4.211	-4,1	-68,6	-3.763	-3,7	9,3
Pérdidas y ganancias.....	1.799	2,0	-715	-0,7	-159,3	-910	-0,9	-15,3	-1.851	-1,8	-103,3
(-) Dividendo a cuenta en- tregado en el ejercicio	10	0,0	16	0,0	68,3	8	0,0	-47,9	2	0,0	-100,0
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	470	0,5	321	0,3	-32,5	448	0,4	19,3	583	0,6	-63,0
(-) Accionistas por desembol- sos no exigidos.....	151	0,2	732	0,7	402,0	251	0,2	-72,6	286	0,3	52,5
(-) Acciones propias.....	0	0,0	8	0,0	3.894,0	7	0,0	121,3	0	0,0	-100,0
(-) Acciones propias a corto plazo.....	0	0,0	0	0,0	-94,5	3	0,0	22.825,0	21	0,0	423,0
PASIVO FIJO.....	13.213	14,3	13.910	14,1	25,3	16.374	16,1	19,3	29.971	29,6	107,5
Provisiones para riesgos y gastos.....	61	0,1	178	0,2	232,2	259	0,3	308,2	446	0,4	49,3
Acreedores a largo plazo.....	13.152	14,3	13.732	13,9	24,2	16.115	15,9	17,6	29.525	29,1	108,7
PASIVO CIRCULANTE	63.090	68,4	65.000	65,8	17,6	64.455	63,5	1,9	52.125	51,5	-11,4
Acreedores a corto plazo.....	63.090	68,4	65.000	65,8	17,6	64.455	63,5	1,9	52.125	51,5	-11,4
TOTAL PASIVO	92.197	100,0	98.751	100,0	20,9	101.581	100,0	5,3	101.301	100,0	7,5

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

CUADRO 18.3 CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
Ingresos de explotación	84.769	100,0	83.841	100,0	10,2	85.066	100,0	3,3	69.565	100,0	-5,8
Importe neto de la cifra de negocios	83.141	98,1	82.776	98,7	11,1	83.894	98,6	3,3	68.252	98,1	-6,2
Otros ingresos de la explo- tación	1.628	1,9	1.065	1,3	-36,1	1.172	1,4	1,0	1.312	1,9	15,3
(-) Consumos de explotación	39.910	47,1	48.668	58,0	39,4	51.279	60,3	2,4	40.106	57,7	-9,2
(-) Gastos de personal	16.756	19,8	17.311	20,6	7,4	17.338	20,4	5,8	15.572	22,4	1,0
(-) Dotación para amortización de inmovilizado	992	1,2	1.151	1,4	24,4	1.324	1,6	18,7	1.714	2,5	47,8
(-) Variación provisiones de trá- fico y pérdidas incobrables	228	0,3	239	0,3	-2,4	517	0,6	161,6	574	0,8	87,0
(-) Otros gastos de explotación	21.071	24,9	11.101	13,2	-41,3	9.953	11,7	2,4	8.966	12,9	-1,3
RESULTADOS DE EXPLOTA- CIÓN	5.811	6,9	5.370	6,4	10,0	4.656	5,5	-4,8	2.633	3,8	-33,1
Ingresos financieros	542	0,6	690	0,8	40,3	651	0,8	0,9	807	1,2	29,5
Beneficios de inversiones finan- cieras	7	0,0	30	0,0	257,0	9	0,0	-30,7	47	0,1	391,3
Diferencias positivas de cambio ..	4	0,0	2	0,0	-43,9	94	0,1	285,3	1	0,0	-98,9
(-) Gastos financieros y asimila- dos	5.321	6,3	5.798	6,9	34,5	5.811	6,8	4,5	5.096	7,3	4,1
(-) Diferencias negativas de cambio	1	0,0	5	0,0	495,9	0	0,0	-94,6	4	0,0	1.002,1
(-) Variación provisiones de in- versiones financieras	-2	0,0	12	0,0	756,8	1	0,0	-94,7	41	0,1	4.381,6
RESULTADOS FINANCIEROS ..	-4.767	-5,6	-5.092	-6,1	-33,9	-5.059	-5,9	-4,5	-4.287	-6,2	-2,9
Ingresos extraordinarios	1.879	2,2	477	0,6	-75,2	651	0,8	64,1	418	0,6	-29,5
Por enajenación de inmovili- zado inmaterial, material y cartera de control	151	0,2	288	0,3	89,8	303	0,4	2,8	253	0,4	-7,1
Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	2	0,0	17	0,0	675,9	0	0,0	-100,0	12	0,0	-
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	10	0,0	10	0,0	8,4	20	0,0	87,9	18	0,0	-22,9
Ingresos extraordinarios	1.605	1,9	130	0,2	-92,3	253	0,3	276,3	109	0,2	-49,2
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	111	0,1	31	0,0	-71,7	75	0,1	355,7	25	0,0	-66,0
(-) Gastos extraordinarios	248	0,3	687	0,8	178,8	672	0,8	18,3	464	0,7	-37,4
Variación provisiones inmo- vilizado inmaterial, material y cartera de control	0	0,0	15	0,0	28.613,0	22	0,0	349,4	12	0,0	-61,5
Pérdidas procedentes del in- movilizado inmaterial, mate- rial y cartera de control	21	0,0	211	0,3	1.208,0	429	0,5	106,9	226	0,3	-49,9
Pérdidas operaciones con acciones y obligacio. propias ..	0	0,0	1	0,0	-	4	0,0	310,6	4	0,0	9,5
Gastos extraordinarios	56	0,1	206	0,2	259,1	127	0,1	24,3	156	0,2	8,2
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	171	0,2	254	0,3	47,7	90	0,1	-65,5	65	0,1	-20,4
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	1.631	1,9	-211	-0,3	-113,0	-22	0,0	56,3	-46	-0,1	85,8
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.674	3,2	68	0,1	-111,2	-425	-0,5	-326,0	-1.700	-2,4	-263,4
(-) Impuesto sobre sociedades	875	1,0	783	0,9	-16,6	485	0,6	-28,5	151	0,2	-61,5
RESULTADO DEL EJERCICIO ..	1.799	2,1	-715	-0,9	-159,3	-910	-1,1	-15,3	-1.851	-2,7	-103,3

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

18. Construcción

CUADRO 18.4 ESTADO DE VALOR AÑADIDO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN..	84.769	100,0	83.841	100,0	10,2	85.066	100,0	3,3	69.565	100,0	-5,8
Importe neto de la cifra de negocios.....	83.141	98,1	82.776	98,7	11,1	83.894	98,6	3,3	68.252	98,1	-6,2
Otros ingresos de la explotación.....	1.628	1,9	1.065	1,3	-36,1	1.172	1,4	1,0	1.312	1,9	15,3
(-)CONSUMOS INTERMEDIOS (incluido tributos)	60.981	71,9	59.768	71,3	10,9	61.232	72,0	2,4	49.072	70,5	-7,8
Consumos de explotación.....	39.910	47,1	48.668	58,0	39,4	51.279	60,3	2,4	40.106	57,7	-9,2
Otros gastos de explotación.....	21.071	24,9	11.101	13,2	-41,3	9.953	11,7	2,4	8.966	12,9	-1,3
VALOR AÑADIDO BRUTO C.F....	23.788	28,1	24.072	28,7	8,6	23.834	28,0	5,4	20.492	29,5	-1,0

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior

(1) Datos provisionales

CUADRO 18.5 CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Resultado del ejercicio	1.405	54,5	-895	-180,0	-305,7	-977	-112,2	4,7	-1.883	-439,2	-91,9
(-) Resultados extraordinarios....	1.409	54,7	-243	-48,8	-131,9	-62	-7,1	51,3	-37	-8,7	97,4
(-) Beneficio distribuido.....	349	13,5	106	21,4	-65,6	60	6,8	-44,2	81	18,8	39,2
(+) Dotación para amortización de inmovilizado	946	36,7	1.130	227,2	25,6	1.311	150,5	17,3	1.702	397,0	48,9
(+) Variación provisiones de tráfico y pérdidas incobrables	228	8,9	235	47,2	-6,8	513	59,0	163,4	555	129,5	82,2
(+) Variación provisiones de inversiones financieras.....	-2	-0,1	12	2,4	724,8	1	0,1	-93,9	41	9,7	4.381,6
(=) RECURSOS GENERADOS (CASH-FLOW).....	820	31,8	618	124,3	-57,4	851	97,7	73,1	372	86,9	-39,2
(+) Resultados extraordinarios....	1.409	54,7	-243	-48,8	-131,9	-62	-7,1	51,3	-37	-8,7	97,4
(+) Variación provisiones inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	0	0,0	15	3,1	2.736,5	22	2,6	349,4	13	3,0	-61,5
(=) AUTOFINANCIACIÓN BRUTA O GLOBAL.....	2.229	86,5	391	78,6	-99,5	811	93,2	235,1	348	81,2	-20,8
(+) Beneficio distribuido.....	349	13,5	106	21,4	-65,6	60	6,8	-44,2	81	18,8	39,2
(=) CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN	2.577	100,0	497	100,0	-93,2	871	100,0	144,4	429	100,0	-13,1

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior

(1) Datos provisionales

ANÁLISIS EN TÉRMINOS DE RATIOS

CUADRO 18.6 RATIOS DE EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Productividad (Miles de pesetas)	-	-	2.685,8	2.874,9
VABcf sobre inmovilizado medio de explotación (%).....	122,4	120,5	108,8	88,2
Rotación del activo total neto (%).....	92,2	91,8	82,9	70,9

(1) Datos provisionales

CUADRO 18.7 RATIOS DE ESTRUCTURA DE COSTES Y RENTABILIDAD

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Gastos de personal sobre ingresos de explotación.....	19,8	20,6	20,4	22,4
Cargas sociales sobre ingresos de explotación	4,2	4,9	5,0	5,6
Gastos financieros sobre ingresos de explotación.....	6,3	6,9	6,8	7,3
Tipo de interés de las deudas	7,0	8,0	7,1	6,7
Presión fiscal (Impuesto sobre sociedades).....	6,4	4,3	2,5	0,9
Presión fiscal (Otros tributos)	2,3	3,4	3,6	2,4
Beneficio bruto.....	52,0	41,2	38,9	41,2
Rentabilidad económica típica de la empresa.....	4,6	4,7	3,7	1,2
Rentabilidad económica de la explotación	6,4	5,8	5,0	2,8
Rentabilidad económica del activo	6,9	6,4	5,5	3,5
Rentabilidad financiera	7,6	-0,3	-0,5	-8,5
Margen de beneficio neto	1,3	0,3	-0,5	-2,4
Política de distribución de beneficios	10,0	4,6	3,5	5,1
Remuneración de los recursos propios	2,7	0,6	0,3	0,4

(1) Datos provisionales

CUADRO 18.8 RATIOS ESTRUCTURALES DE LA EMPRESA

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Coefficiente de capital	81,7	82,3	92,8	118,4
Coefficiente de trabajo.....	70,4	71,9	72,7	76,0
Relación capital/trabajo	116,0	114,4	127,6	155,9
Tasa de envejecimiento del equipo productivo	24,9	26,1	22,5	26,0
Tasa anual de amortización	6,8	6,6	5,1	7,3

(1) Datos provisionales

CUADRO 18.9 RATIOS DE EMPLEO

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Tasa de variación del empleo (%)	-	-	-	1,1
Coste medio del personal (Miles de pesetas).....	-	-	2.122,9	2.142,3
Sueldos y salarios por trabajador (Miles de pesetas).....	-	-	1.610,1	1.607,9
Cargas sociales por trabajador (Miles de pesetas)	-	-	517,2	534,9

(1) Datos provisionales

CUADRO 18.10 RATIOS DE FINANCIACIÓN

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Autonomía financiera.....	18,9	23,5	24,7	22,5
Poder total de capitalización.....	211,0	212,3	236,3	-
Poder de capitalización del ejercicio.....	33,9	3,2	5,6	2,4
Financiación del activo fijo neto.....	129,1	137,8	135,5	167,4
Rotación del fondo de maniobra.....	13,0	9,2	8,7	3,5

(1) Datos provisionales

CUADRO 18.11 PERÍODOS MEDIOS DE MADURACIÓN ESTIMADOS

(Días)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Período medio de almacén.....	74	51	62	102
Período medio de pago a acreedores comerciales.....	113	116	118	86
Período medio de cobro a clientes.....	92	92	115	137

(1) Datos provisionales

CUADRO 18.12 RATIOS DE ENDEUDAMIENTO, LIQUIDEZ Y SOLVENCIA

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Tasa de endeudamiento a corto plazo	439,3	350,5	323,5	283,0
Tasa de endeudamiento a largo plazo	91,0	75,9	82,4	162,5
Tasa de endeudamiento total	530,3	426,5	405,9	445,5
Índice de liquidez o solvencia a corto plazo	53,0	54,9	57,7	67,3
Índice de liquidez o solvencia a medio plazo.....	109,8	113,8	114,8	137,3
Coficiente de garantía.....	118,9	123,4	124,6	122,4
Gastos financieros sobre capacidad de autofinanciación..	176,3	824,4	609,0	1.038,5

(1) Datos provisionales

19. Comercio al por mayor

ESTADOS FINANCIEROS

CUADRO 19.1 BALANCE. ACTIVO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
ACTIVO FIJO	25.706	25,2	32.521	26,2	28,0	38.438	28,8	23,4	40.781	29,8	8,5
Inmovilizado	24.895	24,4	31.293	25,3	27,4	37.231	27,9	24,0	39.606	29,0	8,7
Inmovilizado inmaterial.....	533	0,5	1.516	1,2	147,2	1.867	1,4	31,7	1.701	1,2	-8,2
Inmovilizado material	22.730	22,3	26.460	21,4	19,1	31.144	23,3	21,2	33.017	24,2	8,8
Inmovilizado financiero.....	1.632	1,6	3.316	2,7	92,4	4.220	3,2	41,0	4.887	3,6	15,3
No realizable.....	812	0,8	1.228	1,0	43,7	1.207	0,9	7,4	1.175	0,9	0,6
Gastos de establecimiento....	201	0,2	236	0,2	9,8	182	0,1	11,8	199	0,1	-3,5
Gastos a distribuir en varios ejercicios	611	0,6	993	0,8	54,6	1.025	0,8	6,7	977	0,7	1,2
ACTIVO CIRCULANTE	76.202	74,8	91.394	73,8	19,3	94.974	71,2	6,7	95.885	70,2	7,4
Existencias	29.983	29,4	35.970	29,0	15,3	34.730	26,0	2,5	32.780	24,0	3,1
Deudores.....	36.521	35,8	44.757	36,1	22,6	48.347	36,2	8,2	49.048	35,9	9,6
Accionistas por desembolsos exigidos	47	0,0	23	0,0	-49,5	12	0,0	-35,6	8	0,0	-35,0
Inversiones financieras tem- porales	1.608	1,6	1.501	1,2	16,9	2.637	2,0	126,3	3.537	2,6	7,2
Tesorería	7.399	7,3	8.813	7,1	20,7	8.734	6,5	-0,7	10.166	7,4	13,1
Ajustes por periodificación.....	642	0,6	330	0,3	-7,1	514	0,4	1,8	346	0,3	-16,1
TOTAL ACTIVO	101.908	100,0	123.915	100,0	21,4	133.412	100,0	11,0	136.666	100,0	7,7

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

CUADRO 19.2 BALANCE. PASIVO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
NETO	23.059	22,6	25.414	20,5	11,0	27.983	21,0	10,8	31.737	23,2	10,6
Fondos propios.....	22.504	22,1	25.096	20,3	11,4	27.850	20,9	10,7	31.046	22,7	10,5
Capital suscrito	11.308	11,1	12.543	10,1	5,4	13.430	10,1	9,9	13.650	10,0	8,3
Prima de emisión	102	0,1	379	0,3	122,3	477	0,4	41,2	825	0,6	30,8
Reserva de revalorización.....	541	0,5	585	0,5	5,5	443	0,3	8,4	783	0,6	-8,7
Otras reservas	10.187	10,0	12.571	10,1	30,0	14.588	10,9	20,4	16.561	12,1	14,9
Resultados de ejercicios anteriores.....	-1.708	-1,7	-2.179	-1,8	-35,5	-2.034	-1,5	-35,1	-2.334	-1,7	-74,7
Pérdidas y ganancias.....	2.079	2,0	1.227	1,0	-29,2	957	0,7	-36,6	1.567	1,1	44,1
(-)Dividendo a cuenta en- tregado en el ejercicio	4	0,0	29	0,0	607,5	12	0,0	-59,3	7	0,0	-43,6
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	722	0,7	657	0,5	20,7	929	0,7	89,0	1.240	0,9	-2,0
(-)Accionistas por desembol- sos no exigidos	157	0,2	327	0,3	131,9	533	0,4	41,8	287	0,2	-22,7
(-) Acciones propias.....	2	0,0	12	0,0	448,9	262	0,2	1.915,2	252	0,2	-3,0
(-)Acciones propias a corto plazo.....	7	0,0	0	0,0	-100,0	0	0,0	-	10	0,0	-
PASIVO FIJO	8.439	8,3	10.965	8,8	33,3	11.832	8,9	19,4	16.118	11,8	48,3
Provisiones para riesgos y gastos.....	190	0,2	89	0,1	-39,4	143	0,1	59,3	207	0,2	39,7
Acreedores a largo plazo.....	8.249	8,1	10.876	8,8	34,8	11.690	8,8	19,0	15.911	11,6	48,5
PASIVO CIRCULANTE	70.410	69,1	87.537	70,6	23,7	93.596	70,2	10,1	88.811	65,0	1,9
Acreedores a corto plazo.....	70.410	69,1	87.537	70,6	23,7	93.596	70,2	10,1	88.811	65,0	1,9
TOTAL PASIVO	101.908	100,0	123.915	100,0	21,4	133.412	100,0	11,0	136.666	100,0	7,7

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

CUADRO 19.3 CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
Ingresos de explotación	233.639	100,0	253.630	100,0	9,9	254.994	100,0	3,0	266.813	100,0	7,0
Importe neto de la cifra de negocios	229.569	98,3	247.913	97,7	9,2	249.602	97,9	3,0	259.153	97,1	6,7
Otros ingresos de la explo- tación	4.070	1,7	5.717	2,3	52,3	5.392	2,1	5,2	7.660	2,9	21,5
(-) Consumos de explotación	181.947	77,9	197.588	77,9	9,6	194.993	76,5	2,1	201.793	75,6	5,2
(-) Gastos de personal	21.673	9,3	24.315	9,6	15,2	27.419	10,8	11,3	29.051	10,9	12,5
(-) Dotación para amortización de inmovilizado	1.693	0,7	2.112	0,8	27,7	2.426	1,0	24,4	2.861	1,1	26,4
(-) Variación provisiones de trá- fico y pérdidas incobrables	808	0,3	905	0,4	2,9	1.279	0,5	46,7	1.307	0,5	-2,5
(-) Otros gastos de explotación	19.902	8,5	20.897	8,2	7,7	22.377	8,8	4,5	23.405	8,8	7,0
RESULTADOS DE EXPLOTA- CIÓN	7.616	3,3	7.812	3,1	4,2	6.500	2,5	-15,9	8.397	3,1	32,9
Ingresos financieros	1.368	0,6	1.621	0,6	19,8	2.271	0,9	44,1	1.992	0,7	-6,0
Beneficios de inversiones finan- cieras	43	0,0	36	0,0	27,7	46	0,0	-52,7	56	0,0	16,9
Diferencias positivas de cambio ..	152	0,1	151	0,1	16,4	198	0,1	77,7	604	0,2	124,6
(-) Gastos financieros y asimila- dos	6.660	2,9	7.717	3,0	16,0	8.011	3,1	13,5	7.900	3,0	8,0
(-) Diferencias negativas de cambio	151	0,1	171	0,1	13,7	318	0,1	230,0	853	0,3	128,2
(-) Variación provisiones de in- versiones financieras	8	0,0	32	0,0	823,4	9	0,0	-92,6	76	0,0	511,6
RESULTADOS FINANCIEROS ..	-5.256	-2,2	-6.112	-2,4	-15,5	-5.823	-2,3	-6,2	-6.177	-2,3	-18,5
Ingresos extraordinarios	1.059	0,5	1.069	0,4	-0,7	1.510	0,6	58,1	1.682	0,6	27,9
Por enajenación de inmovili- zado inmaterial, material y cartera de control	560	0,2	221	0,1	-57,2	566	0,2	248,7	262	0,1	-54,5
Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	3	0,0	13	0,0	307,0	13	0,0	-8,7	67	0,0	412,8
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	49	0,0	82	0,0	111,7	59	0,0	-17,7	73	0,0	15,8
Ingresos extraordinarios	429	0,2	635	0,3	42,7	691	0,3	14,7	1.211	0,5	92,8
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	18	0,0	117	0,0	536,8	182	0,1	60,2	69	0,0	28,9
(-) Gastos extraordinarios	170	0,1	479	0,2	149,2	409	0,2	0,6	1.364	0,5	157,2
Variación provisiones inmo- vilizado inmaterial, material y cartera de control	24	0,0	10	0,0	104,9	5	0,0	40,5	7	0,0	1.968,0
Pérdidas procedentes del in- movilizado inmaterial, mate- rial y cartera de control	53	0,0	94	0,0	28,0	126	0,0	90,0	560	0,2	35,8
Pérdidas operaciones con acciones y obligacio. propias ..	0	0,0	1	0,0	-	0	0,0	-82,8	43	0,0	93.604,8
Gastos extraordinarios	71	0,0	288	0,1	175,7	223	0,1	-10,3	543	0,2	159,7
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	21	0,0	86	0,0	485,5	54	0,0	-35,5	210	0,1	302,7
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	890	0,4	590	0,2	-29,0	1.101	0,4	96,0	319	0,1	-24,2
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	3.250	1,4	2.290	0,9	-20,5	1.778	0,7	-29,1	2.538	1,0	41,6
(-) Impuesto sobre sociedades	1.171	0,5	1.063	0,4	-4,5	821	0,3	-16,4	972	0,4	37,3
RESULTADO DEL EJERCICIO ..	2.079	0,9	1.227	0,5	-29,2	957	0,4	-36,6	1.567	0,6	44,1

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior

(1) Datos provisionales

19. Comercio al por mayor

CUADRO 19.4 ESTADO DE VALOR AÑADIDO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN ..	233.639	100,0	253.630	100,0	9,9	254.994	100,0	3,0	266.813	100,0	7,0
Importe neto de la cifra de negocios.....	229.569	98,3	247.913	97,7	9,2	249.602	97,9	3,0	259.153	97,1	6,7
Otros ingresos de la explo- tación.....	4.070	1,7	5.717	2,3	52,3	5.392	2,1	5,2	7.660	2,9	21,5
(-) CONSUMOS INTERMEDIOS	201.850	86,4	218.485	86,1	9,4	217.370	85,2	2,3	225.198	84,4	5,4
(incluido tributos)											
Consumos de explotación.....	181.947	77,9	197.588	77,9	9,6	194.993	76,5	2,1	201.793	75,6	5,2
Otros gastos de explotación.....	19.902	8,5	20.897	8,2	7,7	22.377	8,8	4,5	23.405	8,8	7,0
VALOR AÑADIDO BRUTO C.F....	31.789	13,6	35.145	13,9	12,9	37.624	14,8	7,1	41.615	15,6	16,4

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

CUADRO 19.5 CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
Resultado del ejercicio	1.604	43,2	1.019	26,1	-32,0	933	20,3	-24,7	1.617	28,0	46,2
(-) Resultados extraordinarios....	589	15,9	536	13,7	-35,1	1.098	23,9	120,6	314	5,4	-25,7
(-) Beneficio distribuido.....	209	5,6	147	3,8	-30,6	143	3,1	4,7	174	3,0	34,3
(+) Dotación para amortización de inmovilizado	1.307	35,2	2.003	51,3	34,2	2.381	51,9	26,5	2.794	48,3	26,8
(+) Variación provisiones de tráfico y pérdidas incobra- bles.....	769	20,7	839	21,5	-10,1	1.260	27,5	52,3	1.290	22,3	-4,8
(+) Variación provisiones de inversiones financieras.....	7	0,2	32	0,8	987,0	9	0,2	-81,6	76	1,3	511,6
(=) RECURSOS GENERADOS (CASH-FLOW).....	2.888	77,9	3.210	82,2	3,2	3.342	72,8	-5,5	5.289	91,4	38,0
(+) Resultados extraordinarios....	589	15,9	536	13,7	-35,1	1.098	23,9	120,6	314	5,4	-25,7
(+) Variación provisiones inmovili- zadas inmaterial, material y car- tera de control	24	0,6	10	0,2	-21,1	5	0,1	40,5	7	0,1	1.896,1
(=) AUTOFINANCIACIÓN BRUTA O GLOBAL.....	3.501	94,4	3.756	96,2	-3,0	4.446	96,9	11,7	5.611	97,0	24,5
(+) Beneficio distribuido.....	209	5,6	147	3,8	-30,6	143	3,1	4,7	174	3,0	34,3
(=) CAPACIDAD DE AUTOFI- NANCIACIÓN	3.710	100,0	3.903	100,0	-4,6	4.588	100,0	11,5	5.785	100,0	24,8

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

ANÁLISIS EN TÉRMINOS DE RATIOS

CUADRO 19.6 RATIOS DE EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Productividad (Miles de pesetas)	-	-	2.731,0	2.899,7
VABcf sobre inmovilizado medio de explotación (%).....	136,7	141,6	127,8	130,2
Rotación del activo total neto (%).....	231,1	227,4	204,2	204,7

(1) Datos provisionales

CUADRO 19.7 RATIOS DE ESTRUCTURA DE COSTES Y RENTABILIDAD

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Gastos de personal sobre ingresos de explotación.....	9,3	9,6	10,8	10,9
Cargas sociales sobre ingresos de explotación	1,6	1,7	1,9	2,0
Gastos financieros sobre ingresos de explotación.....	2,9	3,0	3,1	3,0
Tipo de interés de las deudas	8,5	8,6	8,0	7,9
Presión fiscal (Impuesto sobre sociedades).....	5,1	3,8	2,8	2,7
Presión fiscal (Otros tributos)	1,3	1,0	0,9	1,2
Beneficio bruto.....	20,7	20,3	21,9	22,1
Rentabilidad económica típica de la empresa.....	3,6	1,9	0,8	1,6
Rentabilidad económica de la explotación	7,7	7,3	5,3	6,7
Rentabilidad económica del activo.....	9,1	8,8	7,3	8,5
Rentabilidad financiera.....	11,7	9,5	3,7	8,1
Margen de beneficio neto	1,0	0,7	0,3	0,9
Política de distribución de beneficios	6,6	4,6	4,4	4,6
Remuneración de los recursos propios.....	1,3	0,7	0,6	0,6

(1) Datos provisionales

CUADRO 19.8 RATIOS ESTRUCTURALES DE LA EMPRESA

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Coficiente de capital	73,2	79,6	87,7	83,4
Coficiente de trabajo.....	68,2	69,2	72,9	69,8
Relación capital/trabajo	107,3	115,1	120,4	119,5
Tasa de envejecimiento del equipo productivo	28,9	28,2	26,8	29,7
Tasa anual de amortización	5,9	5,7	5,4	6,0

(1) Datos provisionales

CUADRO 19.9 RATIOS DE EMPLEO

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Tasa de variación del empleo (%)	-	-	-	4,2
Coste medio del personal (Miles de pesetas).....	-	-	1.931,0	1.997,3
Sueldos y salarios por trabajador (Miles de pesetas).....	-	-	1.587,9	1.617,5
Cargas sociales por trabajador (Miles de pesetas)	-	-	342,3	379,9

(1) Datos provisionales

CUADRO 19.10 RATIOS DE FINANCIACIÓN

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Autonomía financiera.....	25,6	25,3	25,4	28,8
Poder total de capitalización.....	297,7	269,9	290,7	374,4
Poder de capitalización del ejercicio.....	38,8	31,9	34,9	43,2
Financiación del activo fijo neto.....	122,0	112,5	103,1	117,8
Rotación del fondo de maniobra.....	44,8	61,4	211,9	36,9

(1) Datos provisionales

CUADRO 19.11 PERÍODOS MEDIOS DE MADURACIÓN ESTIMADOS

(Días)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Período medio de almacén.....	59	42	43	35
Período medio de pago a acreedores comerciales	83	95	88	83
Período medio de cobro a clientes	47	58	66	61

(1) Datos provisionales

CUADRO 19.12 RATIOS DE ENDEUDAMIENTO, LIQUIDEZ Y SOLVENCIA

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Tasa de endeudamiento a corto plazo	350,7	350,2	350,0	294,1
Tasa de endeudamiento a largo plazo	40,9	45,6	44,6	53,1
Tasa de endeudamiento total	391,5	395,8	394,6	347,3
Índice de liquidez o solvencia a corto plazo	63,9	63,1	63,9	71,1
Índice de liquidez o solvencia a medio plazo.....	107,3	104,6	101,3	107,9
Coefficiente de garantía.....	125,5	125,3	125,3	128,8
Gastos financieros sobre capacidad de autofinanciación ..	144,4	180,0	171,3	135,8

(1) Datos provisionales

20. Comercio al por menor

ESTADOS FINANCIEROS

CUADRO 20.1 BALANCE. ACTIVO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
ACTIVO FIJO.....	13.121	23,3	15.098	24,5	17,3	16.097	26,1	17,8	16.206	28,6	7,6
Inmovilizado	12.900	22,9	14.665	23,8	16,4	15.574	25,3	17,2	15.762	27,8	7,6
Inmovilizado inmaterial.....	404	0,7	881	1,4	88,6	888	1,4	9,1	934	1,6	17,1
Inmovilizado material	11.769	20,9	12.881	20,9	12,1	13.600	22,1	15,8	13.453	23,7	5,4
Inmovilizado financiero.....	727	1,3	903	1,5	49,6	1.086	1,8	49,3	1.375	2,4	27,9
No realizable.....	221	0,4	434	0,7	75,3	523	0,8	39,9	444	0,8	7,8
Gastos de establecimiento....	106	0,2	109	0,2	-15,1	129	0,2	-1,0	80	0,1	-26,9
Gastos a distribuir en varios ejercicios.....	115	0,2	324	0,5	162,0	394	0,6	61,4	364	0,6	19,8
ACTIVO CIRCULANTE	43.266	76,7	46.527	75,5	10,5	45.547	73,9	6,5	40.466	71,4	-3,0
Existencias	22.056	39,1	21.490	34,9	2,7	22.618	36,7	10,0	20.159	35,6	-3,7
Deudores.....	15.611	27,7	19.750	32,0	26,6	17.485	28,4	-0,8	15.129	26,7	-3,1
Accionistas por desembolsos exigidos	1	0,0	12	0,0	-	8	0,0	-38,9	0	0,0	-97,3
Inversiones financieras tem- porales	1.287	2,3	1.289	2,1	-11,8	1.251	2,0	107,6	1.420	2,5	17,2
Tesorería	4.135	7,3	3.744	6,1	-5,2	3.916	6,4	4,8	3.544	6,3	-4,1
Ajustes por periodificación.....	177	0,3	242	0,4	43,4	269	0,4	10,2	215	0,4	-11,7
TOTAL ACTIVO	56.387	100,0	61.625	100,0	12,1	61.644	100,0	9,2	56.673	100,0	-0,2

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

CUADRO 20.2 BALANCE. PASIVO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
NETO.....	14.003	24,8	15.552	25,2	5,3	16.351	26,5	2,9	15.959	28,2	0,1
Fondos propios.....	14.010	24,8	15.472	25,1	5,3	16.432	26,7	3,8	15.585	27,5	-2,0
Capital suscrito	6.674	11,8	6.841	11,1	-0,5	7.523	12,2	17,3	6.986	12,3	4,0
Prima de emisión	91	0,2	670	1,1	-0,4	752	1,2	12,2	684	1,2	-10,3
Reserva de revalorización.....	242	0,4	224	0,4	-7,2	172	0,3	-3,9	171	0,3	-0,6
Otras reservas	7.479	13,3	8.106	13,2	15,4	8.968	14,5	13,9	9.452	16,7	12,5
Resultados de ejercicios anteriores.....	-970	-1,7	-944	-1,5	-23,2	-1.011	-1,6	-406,9	-1.246	-2,2	-129,3
Pérdidas y ganancias.....	507	0,9	578	0,9	-16,9	38	0,1	-81,6	-459	-0,8	-175,1
(-) Dividendo a cuenta en- tregado en el ejercicio	13	0,0	3	0,0	98.333,3	11	0,0	9,5	4	0,0	-62,5
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	75	0,1	144	0,2	-13,7	132	0,2	-18,4	484	0,9	227,7
(-) Accionistas por desembol- sos no exigidos.....	76	0,1	63	0,1	-2,7	150	0,2	93,8	107	0,2	2,2
(-) Acciones propias.....	7	0,0	1	0,0	-97,1	62	0,1	4.522,4	3	0,0	-94,2
(-) Acciones propias a corto plazo.....	0	0,0	0	0,0	-	2	0,0	-100,0	1	0,0	-53,4
PASIVO FIJO.....	4.276	7,6	5.429	8,8	44,5	5.609	9,1	26,1	6.326	11,2	23,8
Provisiones para riesgos y gastos.....	84	0,1	82	0,1	33,7	88	0,1	8,5	68	0,1	81,6
Acreedores a largo plazo.....	4.192	7,4	5.348	8,7	44,6	5.521	9,0	26,5	6.258	11,0	23,3
PASIVO CIRCULANTE.....	38.108	67,6	40.644	66,0	11,3	39.684	64,4	10,0	34.388	60,7	-3,5
Acreedores a corto plazo.....	38.108	67,6	40.644	66,0	11,3	39.684	64,4	10,0	34.388	60,7	-3,5
TOTAL PASIVO	56.387	100,0	61.625	100,0	12,1	61.644	100,0	9,2	56.673	100,0	-0,2

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

CUADRO 20.3 CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
Ingresos de explotación	120.745	100,0	124.200	100,0	6,1	116.354	100,0	2,8	105.613	100,0	-4,7
Importe neto de la cifra de negocios	118.495	98,1	122.141	98,3	5,9	114.348	98,3	2,6	103.784	98,3	-4,8
Otros ingresos de la explo- tación	2.250	1,9	2.059	1,7	19,9	2.005	1,7	16,8	1.829	1,7	0,7
(-)Consumos de explotación	96.268	79,7	98.214	79,1	5,2	90.640	77,9	2,1	82.475	78,1	-5,6
(-)Gastos de personal	11.558	9,6	12.666	10,2	15,6	12.855	11,0	9,9	12.608	11,9	4,9
(-)Dotación para amortización de inmovilizado	878	0,7	1.050	0,8	14,9	1.180	1,0	21,2	1.198	1,1	11,9
(-)Variación provisiones de trá- fico y pérdidas incobrables	262	0,2	335	0,3	60,4	440	0,4	75,6	338	0,3	-1,6
(-)Otros gastos de explotación	9.105	7,5	8.661	7,0	-0,8	8.872	7,6	6,5	7.553	7,2	-1,1
RESULTADOS DE EXPLOTA- CIÓN	2.673	2,2	3.274	2,6	12,6	2.368	2,0	-24,5	1.441	1,4	-37,6
Ingresos financieros	815	0,7	665	0,5	-7,6	705	0,6	11,9	777	0,7	-7,7
Beneficios de inversiones finan- cieras	29	0,0	3	0,0	-88,7	10	0,0	209,1	25	0,0	150,6
Diferencias positivas de cambio ..	11	0,0	8	0,0	2,2	27	0,0	543,1	38	0,0	215,6
(-)Gastos financieros y asimila- dos	3.027	2,5	3.108	2,5	14,5	2.948	2,5	11,5	2.678	2,5	0,4
(-)Diferencias negativas de cambio	6	0,0	9	0,0	-2,5	86	0,1	1.922,5	94	0,1	236,3
(-)Variación provisiones de in- versiones financieras	0	0,0	34	0,0	-	31	0,0	-83,1	9	0,0	-58,5
RESULTADOS FINANCIEROS ..	-2.178	-1,8	-2.475	-2,0	-25,0	-2.324	-2,0	-12,6	-1.940	-1,8	-3,9
Ingresos extraordinarios	635	0,5	673	0,5	62,8	396	0,3	-18,7	451	0,4	13,2
Por enajenación de inmovili- zado inmaterial, material y cartera de control	301	0,2	191	0,2	46,1	114	0,1	-37,7	116	0,1	23,8
Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	3	0,0	19	0,0	635,1	0	0,0	-99,8	4	0,0	19.409,1
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	12	0,0	25	0,0	-7,0	34	0,0	30,8	44	0,0	38,7
Ingresos extraordinarios	305	0,3	395	0,3	60,9	218	0,2	-15,0	257	0,2	0,9
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	15	0,0	44	0,0	195,7	30	0,0	121,5	30	0,0	32,3
(-) Gastos extraordinarios	149	0,1	347	0,3	193,1	131	0,1	-20,5	239	0,2	129,0
Variación provisiones inmovi- lizado inmaterial, material y cartera de control	0	0,0	6	0,0	1.445,0	2	0,0	-100,0	2	0,0	33,5
Pérdidas procedentes del in- movilizado inmaterial, mate- rial y cartera de control	68	0,1	69	0,1	-11,2	47	0,0	24,8	86	0,1	168,7
Pérdidas operaciones con acciones y obligacio. propias ..	0	0,0	0	0,0	-100,0	0	0,0	-	0	0,0	-100,0
Gastos extraordinarios	59	0,0	79	0,1	213,6	66	0,1	-28,7	126	0,1	132,6
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	22	0,0	192	0,2	751,9	16	0,0	-50,8	25	0,0	52,3
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	486	0,4	326	0,3	9,5	265	0,2	-17,8	212	0,2	-29,7
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	981	0,8	1.125	0,9	-9,8	309	0,3	-72,3	-287	-0,3	-123,0
(-) Impuesto sobre sociedades	474	0,4	547	0,4	1,0	271	0,2	-57,1	173	0,2	-53,6
RESULTADO DEL EJERCICIO ..	507	0,4	578	0,5	-16,9	38	0,0	-81,6	-459	-0,4	-175,1

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior

(1) Datos provisionales

CUADRO 20.4 ESTADO DE VALOR AÑADIDO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN..	120.745	100,0	124.200	100,0	6,1	116.354	100,0	2,8	105.613	100,0	-4,7
Importe neto de la cifra de negocios.....	118.495	98,1	122.141	98,3	5,9	114.348	98,3	2,6	103.784	98,3	-4,8
Otros ingresos de la explo- tación.....	2.250	1,9	2.059	1,7	19,9	2.005	1,7	16,8	1.829	1,7	0,7
(-) CONSUMOS INTERMEDIOS	105.374	87,3	106.876	86,1	4,7	99.512	85,5	2,5	90.028	85,2	-5,2
(incluido tributos)											
Consumos de explotación.....	96.268	79,7	98.214	79,1	5,2	90.640	77,9	2,1	82.475	78,1	-5,6
Otros gastos de explotación.....	9.105	7,5	8.661	7,0	-0,8	8.872	7,6	6,5	7.553	7,2	-1,1
VALOR AÑADIDO BRUTO C.F....	15.371	12,7	17.324	13,9	15,6	16.842	14,5	4,6	15.585	14,8	-1,8

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior

(1) Datos provisionales

CUADRO 20.5 CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
Resultado del ejercicio	279	22,8	511	26,9	4,3	29	1,7	-84,2	-450	-41,4	-172,3
(-) Resultados extraordinarios....	401	32,8	264	13,9	-12,9	272	16,2	-7,1	222	20,5	-26,8
(-) Beneficio distribuido.....	83	6,8	300	15,8	32,1	279	16,6	-10,2	201	18,5	-27,9
(+) Dotación para amortización de inmovilizado	711	58,1	995	52,4	16,6	1.176	70,1	22,3	1.188	109,3	11,7
(+) Variación provisiones de tráfico y pérdidas incobra- bles	233	19,0	355	18,7	5,3	440	26,2	67,7	337	31,0	-1,7
(+) Variación provisiones de inversiones financieras.....	0	0,0	34	1,8	-	31	1,8	-84,0	9	0,8	-57,6
(=) RECURSOS GENERADOS (CASH-FLOW).....	739	60,4	1.331	70,0	22,1	1.125	67,1	-22,6	661	60,8	-48,0
(+) Resultados extraordinarios....	401	32,8	264	13,9	-12,9	272	16,2	-7,1	222	20,5	-26,8
(+) Variación provisiones inmovili- zadas inmaterial, material y car- tera de control	0	0,0	6	0,3	1.374,5	2	0,1	-100,0	2	0,2	33,5
(=) AUTOFINANCIACIÓN BRUTA O GLOBAL.....	1.141	93,2	1.601	84,2	13,5	1.398	83,4	-20,4	885	81,5	-44,4
(+) Beneficio distribuido.....	83	6,8	300	15,8	32,1	279	16,6	-10,2	201	18,5	-27,9
(=) CAPACIDAD DE AUTOFI- NANCIACIÓN	1.224	100,0	1.901	100,0	14,7	1.678	100,0	-18,8	1.087	100,0	-41,9

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior

(1) Datos provisionales

ANÁLISIS EN TÉRMINOS DE RATIOS

CUADRO 20.6 RATIOS DE EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Productividad (Miles de pesetas)	-	-	2.726,4	2.681,6
VABcf sobre inmovilizado medio de explotación (%).....	126,3	138,9	128,4	113,7
Rotación del activo total neto (%).....	215,0	215,6	197,7	185,8

(1) Datos provisionales

CUADRO 20.7 RATIOS DE ESTRUCTURA DE COSTES Y RENTABILIDAD

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Gastos de personal sobre ingresos de explotación.....	9,6	10,2	11,0	11,9
Cargas sociales sobre ingresos de explotación	1,8	2,0	2,3	2,6
Gastos financieros sobre ingresos de explotación.....	2,5	2,5	2,5	2,5
Tipo de interés de las deudas	7,2	7,6	7,2	6,6
Presión fiscal (Impuesto sobre sociedades).....	4,6	4,1	2,0	1,3
Presión fiscal (Otros tributos)	3,8	0,9	1,3	1,3
Beneficio bruto.....	18,8	19,6	20,7	20,5
Rentabilidad económica típica de la empresa.....	0,8	2,2	1,0	-0,4
Rentabilidad económica de la explotación	4,8	6,0	4,4	3,0
Rentabilidad económica del activo.....	6,3	7,1	5,7	4,2
Rentabilidad financiera.....	3,7	5,6	1,2	-2,6
Margen de beneficio neto.....	0,4	0,7	0,0	-0,5
Política de distribución de beneficios	5,5	16,4	18,5	15,3
Remuneración de los recursos propios.....	0,9	2,4	1,8	1,3

(1) Datos provisionales

CUADRO 20.8 RATIOS ESTRUCTURALES DE LA EMPRESA

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Coefficiente de capital.....	79,2	79,4	86,0	92,3
Coefficiente de trabajo.....	75,2	73,1	76,3	80,9
Relación capital/trabajo	105,3	108,6	112,7	114,1
Tasa de envejecimiento del equipo productivo	28,5	29,5	30,0	34,6
Tasa anual de amortización	5,9	6,2	6,6	6,4

(1) Datos provisionales

CUADRO 20.9 RATIOS DE EMPLEO

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Tasa de variación del empleo (%)	-	-	-	-2,9
Coste medio del personal (Miles de pesetas).....	-	-	2.033,3	2.151,1
Sueldos y salarios por trabajador (Miles de pesetas).....	-	-	1.572,4	1.665,9
Cargas sociales por trabajador (Miles de pesetas)	-	-	447,7	489,4

(1) Datos provisionales

CUADRO 20.10 RATIOS DE FINANCIACIÓN

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Autonomía financiera.....	26,5	28,9	34,4	37,5
Poder total de capitalización.....	276,1	315,9	234,5	-
Poder de capitalización del ejercicio.....	20,1	24,6	19,2	13,2
Financiación del activo fijo neto.....	123,0	130,4	135,3	137,5
Rotación del fondo de maniobra.....	38,2	27,3	20,7	17,7

(1) Datos provisionales

CUADRO 20.11 PERÍODOS MEDIOS DE MADURACIÓN ESTIMADOS

(Días)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Período medio de almacén.....	83	79	66	58
Período medio de pago a acreedores comerciales.....	80	107	90	63
Período medio de cobro a clientes	45	53	55	61

(1) Datos provisionales

CUADRO 20.12 RATIOS DE ENDEUDAMIENTO, LIQUIDEZ Y SOLVENCIA

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Tasa de endeudamiento a corto plazo	337,7	308,4	256,6	226,3
Tasa de endeudamiento a largo plazo	41,1	40,3	36,2	41,5
Tasa de endeudamiento total	378,8	348,8	292,8	267,8
Índice de liquidez o solvencia a corto plazo	52,7	59,7	57,5	58,7
Índice de liquidez o solvencia a medio plazo.....	107,8	110,6	113,9	117,1
Coefficiente de garantía.....	126,4	128,7	134,1	137,3
Gastos financieros sobre capacidad de autofinanciación ..	183,7	155,3	174,4	246,1

(1) Datos provisionales

21. Hostelería y restaurantes

ESTADOS FINANCIEROS

CUADRO 21.1 BALANCE. ACTIVO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
ACTIVO FIJO.....	7.406	66,0	8.647	69,6	18,5	9.209	70,6	3,3	7.698	72,8	2,8
Inmovilizado.....	7.204	64,2	8.316	67,0	17,0	9.010	69,1	3,6	7.510	71,0	2,7
Inmovilizado inmaterial.....	148	1,3	107	0,9	-53,9	127	1,0	15,7	202	1,9	72,1
Inmovilizado material.....	6.991	62,3	8.115	65,3	18,5	8.768	67,2	2,9	7.190	68,0	2,0
Inmovilizado financiero.....	65	0,6	93	0,8	31,9	114	0,9	55,2	118	1,1	-18,5
No realizable.....	203	1,8	331	2,7	75,0	199	1,5	-7,9	188	1,8	5,2
Gastos de establecimiento....	66	0,6	128	1,0	178,5	114	0,9	-16,4	80	0,8	-18,4
Gastos a distribuir en varios ejercicios.....	137	1,2	203	1,6	41,5	85	0,7	6,2	109	1,0	42,8
ACTIVO CIRCULANTE.....	3.812	34,0	3.772	30,4	-4,2	3.839	29,4	5,1	2.874	27,2	-3,8
Existencias.....	1.396	12,4	1.342	10,8	-4,8	1.557	11,9	23,1	904	8,6	-16,6
Deudores.....	1.554	13,9	1.637	13,2	1,5	1.579	12,1	-1,3	1.342	12,7	8,4
Accionistas por desembolsos exigidos.....	43	0,4	4	0,0	-91,3	0	0,0	-	0	0,0	-
Inversiones financieras tem- porales.....	205	1,8	45	0,4	-78,4	114	0,9	160,5	57	0,5	-42,0
Tesorería.....	599	5,3	691	5,6	10,0	579	4,4	-20,2	557	5,3	-3,1
Ajustes por periodificación.....	15	0,1	55	0,4	270,3	10	0,1	-83,3	14	0,1	116,4
TOTAL ACTIVO.....	11.219	100,0	12.419	100,0	10,8	13.048	100,0	3,8	10.573	100,0	1,0

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

CUADRO 21.2 BALANCE. PASIVO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
NETO.....	3.731	33,3	3.892	31,3	5,7	4.046	31,0	12,3	3.340	31,6	1,3
Fondos propios.....	3.491	31,1	3.495	28,1	3,9	3.557	27,3	10,7	3.024	28,6	0,3
Capital suscrito.....	1.804	16,1	1.815	14,6	6,5	2.032	15,6	9,8	1.502	14,2	0,4
Prima de emisión.....	59	0,5	145	1,2	145,9	145	1,1	0,0	146	1,4	0,6
Reserva de revalorización.....	95	0,8	51	0,4	-46,3	112	0,9	119,3	116	1,1	11,9
Otras reservas.....	1.230	11,0	1.239	10,0	2,7	1.440	11,0	37,8	1.489	14,1	14,8
Resultados de ejercicios anteriores.....	59	0,5	52	0,4	17,9	-224	-1,7	-809,9	-218	-2,1	-29,2
Pérdidas y ganancias.....	244	2,2	201	1,6	-24,0	52	0,4	-54,2	-13	-0,1	-112,0
(-) Dividendo a cuenta en- tregado en el ejercicio.....	0	0,0	9	0,1	-	0	0,0	-100,0	0	0,0	-
Ingresos a distribuir en varios ejercicios.....	292	2,6	409	3,3	26,1	525	4,0	28,0	348	3,3	8,7
(-) Accionistas por desembol- sos no exigidos.....	51	0,5	12	0,1	10,7	37	0,3	160,7	32	0,3	-12,1
(-) Acciones propias.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
(-) Acciones propias a corto plazo.....	0	0,0	0	0,0	-100,0	0	0,0	-	0	0,0	-
PASIVO FIJO.....	2.589	23,1	3.903	31,4	45,3	3.735	28,6	-12,5	3.059	28,9	-0,9
Provisiones para riesgos y gastos.....	17	0,2	23	0,2	-10,5	9	0,1	-58,6	11	0,1	12,6
Acreedores a largo plazo.....	2.572	22,9	3.880	31,2	45,7	3.726	28,6	-12,2	3.048	28,8	-1,0
PASIVO CIRCULANTE.....	4.898	43,7	4.624	37,2	-4,7	5.267	40,4	9,3	4.174	39,5	2,2
Acreedores a corto plazo.....	4.898	43,7	4.624	37,2	-4,7	5.267	40,4	9,3	4.174	39,5	2,2
TOTAL PASIVO.....	11.219	100,0	12.419	100,0	10,8	13.048	100,0	3,8	10.573	100,0	1,0

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

CUADRO 21.3 CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
Ingresos de explotación	10.976	100,0	10.746	100,0	-2,7	11.820	100,0	10,4	11.649	100,0	4,4
Importe neto de la cifra de negocios	10.090	91,9	10.573	98,4	4,7	11.567	97,9	9,4	11.427	98,1	4,6
Otros ingresos de la explo- tación	886	8,1	174	1,6	-81,9	253	2,1	73,1	222	1,9	-3,9
(-) Consumos de explotación	4.611	42,0	4.260	39,6	-8,6	4.666	39,5	5,2	4.727	40,6	4,5
(-) Gastos de personal	2.834	25,8	3.356	31,2	18,5	3.810	32,2	18,5	3.786	32,5	8,4
(-) Dotación para amortización de inmovilizado	377	3,4	478	4,4	27,8	477	4,0	7,7	485	4,2	15,9
(-) Variación provisiones de trá- fico y pérdidas incobrables	11	0,1	9	0,1	-18,6	37	0,3	356,6	25	0,2	78,2
(-) Otros gastos de explotación	2.251	20,5	1.932	18,0	-15,5	2.074	17,5	9,2	2.082	17,9	4,4
RESULTADOS DE EXPLOTA- CIÓN	891	8,1	711	6,6	-19,8	755	6,4	4,3	544	4,7	-24,5
Ingresos financieros	50	0,5	64	0,6	27,5	76	0,6	17,7	28	0,2	-56,6
Beneficios de inversiones finan- cieras	0	0,0	1	0,0	-	0	0,0	-93,8	0	0,0	319,5
Diferencias positivas de cambio..	2	0,0	3	0,0	69,2	0	0,0	-96,3	1	0,0	-5,7
(-) Gastos financieros y asimila- dos	648	5,9	600	5,6	-6,2	775	6,6	21,6	656	5,6	5,5
(-) Diferencias negativas de cambio	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	23,4
(-) Variación provisiones de in- versiones financieras	0	0,0	0	0,0	-	7	0,1	-	0	0,0	-100,0
RESULTADOS FINANCIEROS ..	-597	-5,4	-532	-5,0	9,6	-706	-6,0	-24,1	-627	-5,4	-11,6
Ingresos extraordinarios	90	0,8	128	1,2	34,4	128	1,1	4,7	184	1,6	110,8
Por enajenación de inmovili- zado inmaterial, material y cartera de control	6	0,1	61	0,6	846,2	33	0,3	-38,9	36	0,3	14.862,7
Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	0	0,0	0	0,0	-100,0	0	0,0	-	0	0,0	-
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	22	0,2	60	0,6	167,0	34	0,3	-43,6	26	0,2	15,6
Ingresos extraordinarios	61	0,6	6	0,1	-90,7	57	0,5	876,7	113	1,0	79,5
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	1	0,0	1	0,0	78,2	4	0,0	304,1	9	0,1	112,5
(-) Gastos extraordinarios	32	0,3	60	0,6	84,6	50	0,4	-14,0	77	0,7	55,7
Variación provisiones inmo- vilizado inmaterial, material y cartera de control	0	0,0	39	0,4	-	1	0,0	-97,8	10	0,1	1.026,0
Pérdidas procedentes del in- movilizado inmaterial, mate- rial y cartera de control	31	0,3	7	0,1	-76,3	19	0,2	213,1	36	0,3	102,7
Pérdidas operaciones con acciones y obligacio. propias ..	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-100,0
Gastos extraordinarios	1	0,0	13	0,1	1.149,2	23	0,2	83,0	12	0,1	-82,7
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	0	0,0	1	0,0	-	8	0,1	593,4	20	0,2	253,8
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	57	0,5	68	0,6	5,9	77	0,7	22,4	107	0,9	186,1
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	351	3,2	247	2,3	-33,1	127	1,1	-31,0	24	0,2	-90,7
(-) Impuesto sobre sociedades....	107	1,0	46	0,4	-53,2	75	0,6	94,8	37	0,3	-56,1
RESULTADO DEL EJERCICIO ..	244	2,2	201	1,9	-24,0	52	0,4	-54,2	-13	-0,1	-112,0

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior

(1) Datos provisionales

21. Hostelería y restaurantes

CUADRO 21.4 ESTADO DE VALOR AÑADIDO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN..	10.976	100,0	10.746	100,0	-2,7	11.820	100,0	10,4	11.649	100,0	4,4
Importe neto de la cifra de negocios.....	10.090	91,9	10.573	98,4	4,7	11.567	97,9	9,4	11.427	98,1	4,6
Otros ingresos de la explo- tación.....	886	8,1	174	1,6	-81,9	253	2,1	73,1	222	1,9	-3,9
(-)CONSUMOS INTERMEDIOS (incluido tributos)	6.862	62,5	6.192	57,6	-10,9	6.740	57,0	6,4	6.809	58,5	4,5
Consumos de explotación.....	4.611	42,0	4.260	39,6	-8,6	4.666	39,5	5,2	4.727	40,6	4,5
Otros gastos de explotación.....	2.251	20,5	1.932	18,0	-15,5	2.074	17,5	9,2	2.082	17,9	4,4
VALOR AÑADIDO BRUTO C.F....	4.113	37,5	4.554	42,4	10,9	5.080	43,0	15,8	4.840	41,5	4,3

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior

(1) Datos provisionales

CUADRO 21.5 CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
Resultado del ejercicio	215	38,5	190	26,8	-44,5	53	9,2	-52,0	-13	-2,6	-114,5
(-) Resultados extraordinarios....	42	7,6	68	9,6	93,5	77	13,6	25,5	107	21,2	183,6
(-) Beneficio distribuido.....	33	6,0	0	0,0	-100,0	13	2,3	11.502,0	4	0,8	-68,2
(+) Dotación para amortización de inmovilizado	332	59,5	471	66,4	30,2	473	82,9	7,0	485	95,7	16,0
(+) Variación provisiones de tráfico y pérdidas incobra- bles	11	2,0	9	1,3	-61,4	37	6,5	356,6	25	5,0	54,2
(+) Variación provisiones de inversiones financieras.....	0	0,0	0	0,0	-	7	1,2	-	0	0,0	-100,0
(=) RECURSOS GENERADOS (CASH-FLOW).....	482	86,4	603	84,9	-3,1	479	83,9	-11,1	386	76,1	-23,5
(+) Resultados extraordinarios....	42	7,6	68	9,6	93,5	77	13,6	25,5	107	21,2	183,6
(+) Variación provisiones inmovili- zadas inmaterial, material y car- tera de control	0	0,0	39	5,5	-	1	0,2	-100,0	10	1,9	1.026,0
(=) AUTOFINANCIACIÓN BRUTA O GLOBAL.....	524	94,0	710	100,0	6,0	557	97,7	-13,0	503	99,2	-8,9
(+) Beneficio distribuido.....	33	6,0	0	0,0	-100,0	13	2,3	11.502,0	4	0,8	-68,2
(=) CAPACIDAD DE AUTOFI- NANCIACIÓN	557	100,0	710	100,0	0,6	571	100,0	-11,2	507	100,0	-10,4

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior

(1) Datos provisionales

ANÁLISIS EN TÉRMINOS DE RATIOS

CUADRO 21.6 RATIOS DE EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Productividad (Miles de pesetas)	-	-	1.748,2	2.118,4
VABcf sobre inmovilizado medio de explotación (%).....	57,6	58,7	62,4	67,4
Rotación del activo total neto (%).....	99,6	90,9	95,4	113,2

(1) Datos provisionales

CUADRO 21.7 RATIOS DE ESTRUCTURA DE COSTES Y RENTABILIDAD

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Gastos de personal sobre ingresos de explotación.....	25,8	31,2	32,2	32,5
Cargas sociales sobre ingresos de explotación	5,1	6,7	7,4	7,6
Gastos financieros sobre ingresos de explotación.....	5,9	5,6	6,6	5,6
Tipo de interés de las deudas	8,7	7,7	8,8	9,1
Presión fiscal (Impuesto sobre sociedades).....	3,5	1,4	2,2	1,0
Presión fiscal (Otros tributos)	1,5	1,0	1,1	1,2
Beneficio bruto.....	54,3	59,7	59,7	58,6
Rentabilidad económica típica de la empresa.....	0,0	4,8	4,0	3,0
Rentabilidad económica de la explotación	8,1	6,2	6,2	5,3
Rentabilidad económica del activo.....	8,5	6,8	6,8	5,6
Rentabilidad financiera.....	8,9	5,1	2,6	-2,6
Margen de beneficio neto	2,9	1,7	0,4	-0,7
Política de distribución de beneficios	8,9	0,0	4,1	2,1
Remuneración de los recursos propios.....	1,2	0,0	0,4	0,1

(1) Datos provisionales

CUADRO 21.8 RATIOS ESTRUCTURALES DE LA EMPRESA

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Coficiente de capital	173,6	180,5	175,1	152,7
Coficiente de trabajo.....	68,9	73,7	75,0	78,2
Relación capital/trabajo	251,9	245,0	233,5	195,3
Tasa de envejecimiento del equipo productivo	19,9	21,2	18,9	29,7
Tasa anual de amortización	5,0	5,6	4,9	5,1

(1) Datos provisionales

CUADRO 21.9 RATIOS DE EMPLEO

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Tasa de variación del empleo (%)	-	-	-	-10,5
Coste medio del personal (Miles de pesetas).....	-	-	1.365,3	1.654,8
Sueldos y salarios por trabajador (Miles de pesetas).....	-	-	1.047,4	1.280,9
Cargas sociales por trabajador (Miles de pesetas)	-	-	314,4	383,9

(1) Datos provisionales

CUADRO 21.10 RATIOS DE FINANCIACIÓN

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Autonomía financiera.....	43,3	41,9	42,7	43,5
Poder total de capitalización.....	244,6	401,4	292,4	-
Poder de capitalización del ejercicio.....	33,7	40,4	28,0	34,2
Financiación del activo fijo neto.....	81,4	89,9	84,0	82,6
Rotación del fondo de maniobra.....	-	-	-	-

(%)

(1) Datos provisionales

CUADRO 21.11 PERÍODOS MEDIOS DE MADURACIÓN ESTIMADOS

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Período medio de almacén.....	58	44	196	21
Período medio de pago a acreedores comerciales	90	90	130	70
Período medio de cobro a clientes	21	27	30	42

(Días)

(1) Datos provisionales

CUADRO 21.12 RATIOS DE ENDEUDAMIENTO, LIQUIDEZ Y SOLVENCIA

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Tasa de endeudamiento a corto plazo	157,7	129,1	137,6	132,8
Tasa de endeudamiento a largo plazo	74,4	109,7	96,9	97,3
Tasa de endeudamiento total	232,1	238,7	234,5	230,1
Índice de liquidez o solvencia a corto plazo	45,7	52,3	43,2	47,1
Índice de liquidez o solvencia a medio plazo.....	74,7	81,7	72,7	68,7
Coficiente de garantía.....	143,1	141,9	142,6	143,5
Gastos financieros sobre capacidad de autofinanciación..	102,4	82,6	134,8	129,2

(%)

(1) Datos provisionales

22. Reparaciones

ESTADOS FINANCIEROS

CUADRO 22.1 BALANCE. ACTIVO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
ACTIVO FIJO.....	2.062	20,7	3.084	28,9	49,6	2.976	27,1	9,0	2.764	32,0	23,3
Inmovilizado	2.013	20,2	2.962	27,8	47,6	2.899	26,4	9,9	2.698	31,2	24,4
Inmovilizado inmaterial.....	18	0,2	73	0,7	240,6	57	0,5	-7,5	112	1,3	22,7
Inmovilizado material	1.952	19,6	2.841	26,6	46,2	2.800	25,5	10,4	2.533	29,3	24,3
Inmovilizado financiero.....	43	0,4	48	0,5	28,2	42	0,4	2,8	53	0,6	34,2
No realizable.....	50	0,5	122	1,1	125,6	78	0,7	-19,6	66	0,8	-13,2
Gastos de establecimiento....	7	0,1	21	0,2	62,6	20	0,2	1,5	13	0,2	-11,2
Gastos a distribuir en varios ejercicios.....	43	0,4	101	0,9	135,8	58	0,5	-23,7	52	0,6	-13,8
ACTIVO CIRCULANTE	7.908	79,3	7.581	71,1	-1,2	8.003	72,9	10,3	5.882	68,0	0,0
Existencias	3.902	39,1	3.544	33,2	-1,9	3.805	34,7	14,4	3.327	38,5	4,3
Deudores.....	3.199	32,1	3.316	31,1	1,7	3.545	32,3	9,8	2.080	24,1	-0,5
Accionistas por desembolsos exigidos	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Inversiones financieras tem- porales	164	1,6	106	1,0	-45,5	33	0,3	-38,4	40	0,5	52,5
Tesorería	618	6,2	591	5,5	3,8	591	5,4	-5,0	419	4,8	-21,1
Ajustes por periodificación.....	25	0,3	23	0,2	-53,5	29	0,3	93,1	16	0,2	-51,5
TOTAL ACTIVO	9.971	100,0	10.665	100,0	9,8	10.979	100,0	10,0	8.645	100,0	6,7

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

CUADRO 22.2 BALANCE. PASIVO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
NETO.....	2.369	23,8	2.400	22,5	9,4	2.261	20,6	0,5	1.847	21,4	16,7
Fondos propios.....	2.377	23,8	2.413	22,6	9,3	2.283	20,8	0,6	1.857	21,5	15,8
Capital suscrito	884	8,9	916	8,6	-0,9	951	8,7	9,8	896	10,4	2,2
Prima de emisión	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	3	0,0	-
Reserva de revalorización.....	29	0,3	29	0,3	0,0	23	0,2	-4,6	403	4,7	2.723,4
Otras reservas	1.392	14,0	1.613	15,1	26,5	1.720	15,7	18,1	1.116	12,9	3,2
Resultados de ejercicios anteriores.....	-46	-0,5	-258	-2,4	-526,5	-322	-2,9	-27,1	-383	-4,4	-55,0
Pérdidas y ganancias.....	119	1,2	113	1,1	32,3	-88	-0,8	-131,3	-174	-2,0	-92,9
(-) Dividendo a cuenta en- tregado en el ejercicio	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	3	0,0	-
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	7	0,1	10	0,1	47,6	2	0,0	-48,2	11	0,1	-3,2
(-) Accionistas por desembol- sos no exigidos.....	14	0,1	23	0,2	11,5	24	0,2	4,5	21	0,2	-42,5
(-) Acciones propias.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
(-) Acciones propias a corto plazo.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
PASIVO FIJO.....	572	5,7	1.125	10,6	134,1	1.014	9,2	-4,1	1.037	12,0	15,9
Provisiones para riesgos y gastos.....	36	0,4	24	0,2	-32,8	25	0,2	6,2	58	0,7	140,3
Acreedores a largo plazo.....	536	5,4	1.102	10,3	148,6	989	9,0	-4,3	979	11,3	12,2
PASIVO CIRCULANTE	7.029	70,5	7.140	66,9	0,8	7.705	70,2	15,7	5.762	66,6	2,0
Acreedores a corto plazo.....	7.029	70,5	7.140	66,9	0,8	7.705	70,2	15,7	5.762	66,6	2,0
TOTAL PASIVO	9.971	100,0	10.665	100,0	9,8	10.979	100,0	10,0	8.645	100,0	6,7

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

CUADRO 22.3 CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
Ingresos de explotación	23.868	100,0	22.426	100,0	-2,4	22.173	100,0	7,0	16.445	100,0	-7,1
Importe neto de la cifra de negocios	23.458	98,3	22.012	98,2	-2,4	21.867	98,6	7,6	15.880	96,6	-8,4
Otros ingresos de la explo- tación	410	1,7	414	1,8	-1,1	306	1,4	-23,3	565	3,4	66,8
(-) Consumos de explotación	17.842	74,8	16.831	75,1	-1,9	16.616	74,9	7,3	12.040	73,2	-7,7
(-) Gastos de personal	2.977	12,5	3.010	13,4	8,0	3.225	14,5	12,3	2.803	17,0	-1,4
(-) Dotación para amortización de inmovilizado	174	0,7	216	1,0	14,4	215	1,0	17,9	174	1,1	2,1
(-) Variación provisiones de trá- fico y pérdidas incobrables	58	0,2	23	0,1	-58,1	112	0,5	641,1	52	0,3	14,4
(-) Otros gastos de explotación	2.166	9,1	1.810	8,1	-18,4	1.568	7,1	-2,0	1.148	7,0	-10,5
RESULTADOS DE EXPLOTA- CIÓN	652	2,7	536	2,4	-8,9	438	2,0	-23,9	230	1,4	-28,1
Ingresos financieros	249	1,0	214	1,0	8,9	171	0,8	-3,1	120	0,7	-12,9
Beneficios de inversiones finan- cieras	2	0,0	2	0,0	-100,0	0	0,0	-	3	0,0	2.515,1
Diferencias positivas de cambio ..	0	0,0	1	0,0	-	2	0,0	123,3	0	0,0	-92,3
(-) Gastos financieros y asimila- dos	681	2,9	661	2,9	13,2	707	3,2	19,3	535	3,3	-5,9
(-) Diferencias negativas de cambio	0	0,0	1	0,0	-	8	0,0	1.452,6	1	0,0	-83,9
(-) Variación provisiones de in- versiones financieras	0	0,0	3	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
RESULTADOS FINANCIEROS ..	-429	-1,8	-447	-2,0	-16,5	-542	-2,4	-30,0	-413	-2,5	5,6
Ingresos extraordinarios	34	0,1	106	0,5	446,6	50	0,2	-51,2	63	0,4	60,6
Por enajenación de inmovili- zado inmaterial, material y cartera de control	2	0,0	18	0,1	814,2	13	0,1	-13,0	39	0,2	651,8
Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	0	0,0	5	0,0	1.476,3	1	0,0	263,2	8	0,1	4.337,2
Ingresos extraordinarios	29	0,1	29	0,1	106,2	34	0,2	6,6	14	0,1	-58,4
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	2	0,0	54	0,2	2.144,9	3	0,0	-93,9	2	0,0	-46,7
(-) Gastos extraordinarios	33	0,1	24	0,1	-72,8	17	0,1	92,6	41	0,2	178,8
Variación provisiones inmo- vilizado inmaterial, material y cartera de control	0	0,0	1	0,0	-	0	0,0	-100,0	0	0,0	-
Pérdidas procedentes del in- movilizado inmaterial, mate- rial y cartera de control	1	0,0	3	0,0	366,7	5	0,0	72,0	30	0,2	539,8
Pérdidas operaciones con acciones y obligacio. propias ..	0	0,0	0	0,0	-100,0	0	0,0	-	0	0,0	-
Gastos extraordinarios	5	0,0	18	0,1	-2,7	11	0,0	146,1	10	0,1	8,3
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	27	0,1	1	0,0	-98,5	1	0,0	409,3	1	0,0	-23,7
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	1	0,0	83	0,4	753,4	34	0,2	-65,6	23	0,1	-8,3
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	224	0,9	172	0,8	2,3	-70	-0,3	-114,4	-160	-1,0	-100,5
(-) Impuesto sobre sociedades	105	0,4	59	0,3	-32,2	17	0,1	-70,7	14	0,1	56,7
RESULTADO DEL EJERCICIO ..	119	0,5	113	0,5	32,3	-88	-0,4	-131,3	-174	-1,1	-92,9

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

22. Reparaciones

CUADRO 22.4 ESTADO DE VALOR AÑADIDO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN ..	23.868	100,0	22.426	100,0	-2,4	22.173	100,0	7,0	16.445	100,0	-7,1
Importe neto de la cifra de negocios.....	23.458	98,3	22.012	98,2	-2,4	21.867	98,6	7,6	15.880	96,6	-8,4
Otros ingresos de la explo- tación.....	410	1,7	414	1,8	-1,1	306	1,4	-23,3	565	3,4	66,8
(-) CONSUMOS INTERMEDIOS	20.008	83,8	18.641	83,1	-3,7	18.183	82,0	6,5	13.187	80,2	-8,0
(incluido tributos)											
Consumos de explotación.....	17.842	74,8	16.831	75,1	-1,9	16.616	74,9	7,3	12.040	73,2	-7,7
Otros gastos de explotación.....	2.166	9,1	1.810	8,1	-18,4	1.568	7,1	-2,0	1.148	7,0	-10,5
VALOR AÑADIDO BRUTO C.F....	3.860	16,2	3.785	16,9	4,4	3.990	18,0	9,4	3.258	19,8	-3,5

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

CUADRO 22.5 CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
Resultado del ejercicio	111	37,7	111	29,3	40,4	-86	-36,0	-124,6	-174	-346,8	-82,8
(-) Resultados extraordinarios....	-1	-0,4	82	21,5	565,7	34	14,1	-65,4	23	45,4	-10,2
(-) Beneficio distribuido	8	2,6	13	3,4	-17,3	0	0,0	-100,0	2	4,1	-
(+) Dotación para amortización de inmovilizado	141	47,7	206	54,2	14,1	214	89,1	19,3	172	343,6	2,4
(+) Variación provisiones de tráfico y pérdidas incobra- bles	43	14,6	59	15,4	9,2	112	46,9	111,8	52	103,6	14,4
(+) Variación provisiones de inversiones financieras.....	0	0,0	3	0,8	-	0	0,0	-	0	-0,5	-
(=) RECURSOS GENERADOS (CASH-FLOW).....	289	97,8	285	74,7	-8,6	206	85,9	-26,3	25	50,5	-53,8
(+) Resultados extraordinarios....	-1	-0,4	82	21,5	565,7	34	14,1	-65,4	23	45,4	-10,2
(+) Variación provisiones inmovili- zadas inmaterial, material y car- tera de control	0	0,0	1	0,3	-	0	0,0	-100,0	0	0,0	-
(=) AUTOFINANCIACIÓN BRUTA O GLOBAL.....	288	97,4	368	96,6	25,1	240	100,0	-34,9	48	95,9	-45,2
(+) Beneficio distribuido	8	2,6	13	3,4	-17,3	0	0,0	-100,0	2	4,1	-
(=) CAPACIDAD DE AUTOFI- NANCIACIÓN	295	100,0	381	100,0	23,9	240	100,0	-35,9	50	100,0	-43,5

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

ANÁLISIS EN TÉRMINOS DE RATIOS

CUADRO 22.6 RATIOS DE EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Productividad (Miles de pesetas)	-	-	2.989,9	2.697,8
VABcf sobre inmovilizado medio de explotación (%).....	195,9	157,4	142,1	134,7
Rotación del activo total neto (%).....	240,6	224,8	209,1	203,4

(1) Datos provisionales

CUADRO 22.7 RATIOS DE ESTRUCTURA DE COSTES Y RENTABILIDAD

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Gastos de personal sobre ingresos de explotación.....	12,5	13,4	14,5	17,0
Cargas sociales sobre ingresos de explotación	2,4	2,7	3,1	4,1
Gastos financieros sobre ingresos de explotación.....	2,9	2,9	3,2	3,3
Tipo de interés de las deudas	9,0	8,5	8,5	7,8
Presión fiscal (Impuesto sobre sociedades).....	4,6	2,3	0,6	0,6
Presión fiscal (Otros tributos)	0,9	0,9	1,0	1,1
Beneficio bruto.....	23,9	23,5	24,0	24,2
Rentabilidad económica típica de la empresa.....	2,4	1,4	1,4	-3,4
Rentabilidad económica de la explotación	6,6	5,7	4,5	2,9
Rentabilidad económica del activo.....	9,1	8,0	6,0	4,1
Rentabilidad financiera.....	10,1	6,8	-3,4	-8,7
Margen de beneficio neto	0,9	0,4	-0,5	-1,2
Política de distribución de beneficios	2,5	4,8	0,0	2,1
Remuneración de los recursos propios.....	0,5	0,7	0,0	0,1

(1) Datos provisionales

CUADRO 22.8 RATIOS ESTRUCTURALES DE LA EMPRESA

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Coefficiente de capital	51,0	77,0	71,6	81,2
Coefficiente de trabajo.....	77,1	79,5	80,8	86,0
Relación capital/trabajo	66,2	96,8	88,6	94,4
Tasa de envejecimiento del equipo productivo	28,0	27,7	30,3	22,1
Tasa anual de amortización	6,0	5,4	5,5	3,1

(1) Datos provisionales

22. Reparaciones

CUADRO 22.9 RATIOS DE EMPLEO

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Tasa de variación del empleo (%)	-	-	-	-11,0
Coste medio del personal (Miles de pesetas).....	-	-	2.335,2	2.345,6
Sueldos y salarios por trabajador (Miles de pesetas).....	-	-	1.872,8	1.777,5
Cargas sociales por trabajador (Miles de pesetas)	-	-	523,0	573,7

(1) *Datos provisionales*

CUADRO 22.10 RATIOS DE FINANCIACIÓN

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Autonomía financiera.....	28,0	25,7	25,0	26,2
Poder total de capitalización.....	516,7	542,6	548,3	490,5
Poder de capitalización del ejercicio.....	39,9	44,0	26,1	5,5
Financiación del activo fijo neto.....	134,5	110,9	110,1	104,3
Rotación del fondo de maniobra.....	33,3	67,1	74,4	138,0

(1) *Datos provisionales*

CUADRO 22.11 PERÍODOS MEDIOS DE MADURACIÓN ESTIMADOS

(Días)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Período medio de almacén.....	77	72	74	93
Período medio de pago a acreedores comerciales	76	87	97	76
Período medio de cobro a clientes	39	39	44	23

(1) *Datos provisionales*

CUADRO 22.12 RATIOS DE ENDEUDAMIENTO, LIQUIDEZ Y SOLVENCIA

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Tasa de endeudamiento a corto plazo	332,7	334,7	353,8	324,0
Tasa de endeudamiento a largo plazo	25,3	54,4	46,6	58,2
Tasa de endeudamiento total	358,0	389,1	400,4	382,3
Índice de liquidez o solvencia a corto plazo	58,5	56,1	54,4	44,3
Índice de liquidez o solvencia a medio plazo.....	109,7	104,5	103,8	102,0
Coficiente de garantía.....	127,9	125,7	125,0	126,2
Gastos financieros sobre capacidad de autofinanciación ..	194,0	185,2	295,1	1.046,2

(1) *Datos provisionales*

23. Transportes

ESTADOS FINANCIEROS

CUADRO 23.1 BALANCE. ACTIVO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
ACTIVO FIJO	11.394	42,7	12.436	41,8	9,7	14.798	42,0	9,6	13.573	38,8	1,9
Inmovilizado	11.165	41,8	11.945	40,2	8,4	14.242	40,4	9,3	13.075	37,4	2,1
Inmovilizado inmaterial.....	888	3,3	1.541	5,2	84,3	1.992	5,6	-0,8	2.048	5,9	4,9
Inmovilizado material	9.876	37,0	10.042	33,8	1,8	11.536	32,7	8,3	10.485	30,0	1,4
Inmovilizado financiero.....	402	1,5	361	1,2	7,3	714	2,0	79,1	542	1,6	7,9
No realizable.....	229	0,9	491	1,7	64,9	557	1,6	18,1	498	1,4	-3,4
Gastos de establecimiento.....	39	0,1	99	0,3	3,4	34	0,1	-41,6	111	0,3	439,6
Gastos a distribuir en varios ejercicios.....	190	0,7	392	1,3	75,3	523	1,5	28,0	387	1,1	-23,5
ACTIVO CIRCULANTE	15.298	57,3	17.283	58,2	14,5	20.461	58,0	8,7	21.379	61,2	11,0
Existencias	1.837	6,9	1.572	5,3	-19,7	1.858	5,3	29,1	1.434	4,1	-6,2
Deudores.....	9.422	35,3	11.939	40,2	31,2	13.351	37,9	2,9	15.118	43,3	15,0
Accionistas por desembolsos exigidos	13	0,0	13	0,0	0,0	4	0,0	-68,0	4	0,0	0,0
Inversiones financieras tem- porales	1.066	4,0	922	3,1	-7,0	1.613	4,6	28,9	1.235	3,5	3,8
Tesorería.....	2.818	10,6	2.645	8,9	-5,2	3.465	9,8	16,5	3.456	9,9	9,5
Ajustes por periodificación.....	143	0,5	193	0,6	5,3	171	0,5	-4,8	132	0,4	-12,7
TOTAL ACTIVO	26.692	100,0	29.719	100,0	12,5	35.260	100,0	9,0	34.953	100,0	7,0

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

CUADRO 23.2 BALANCE. PASIVO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
NETO	8.107	30,4	8.771	29,5	10,2	10.994	31,2	13,5	10.638	30,4	7,2
Fondos propios.....	8.088	30,3	8.732	29,4	9,5	10.795	30,6	12,1	10.377	29,7	7,0
Capital suscrito	3.159	11,8	3.244	10,9	2,5	3.652	10,4	10,3	3.423	9,8	2,8
Prima de emisión	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	6	0,0	-
Reserva de revalorización.....	83	0,3	65	0,2	-2,5	89	0,3	14,8	80	0,2	-1,3
Otras reservas	4.089	15,3	5.197	17,5	25,7	6.443	18,3	19,8	6.621	18,9	16,6
Resultados de ejercicios anteriores.....	-212	-0,8	-675	-2,3	-132,4	-724	-2,1	-63,3	-806	-2,3	-27,0
Pérdidas y ganancias.....	1.039	3,9	906	3,0	-6,0	1.361	3,9	3,8	1.139	3,3	-13,5
(-) Dividendo a cuenta en- tregado en el ejercicio	70	0,3	5	0,0	-88,7	26	0,1	-82,6	85	0,2	226,5
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	67	0,3	93	0,3	95,1	306	0,9	178,3	364	1,0	19,3
(-) Accionistas por desembol- sos no exigidos.....	45	0,2	29	0,1	-35,5	105	0,3	225,8	104	0,3	36,3
(-) Acciones propias.....	2	0,0	25	0,1	0,0	2	0,0	-93,5	0	0,0	-
(-) Acciones propias a corto plazo.....	1	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
PASIVO FIJO.....	3.097	11,6	3.756	12,6	20,3	3.907	11,1	2,7	3.665	10,5	5,9
Provisiones para riesgos y gastos.....	10	0,0	22	0,1	90,6	34	0,1	105,9	82	0,2	157,6
Acreedores a largo plazo.....	3.087	11,6	3.734	12,6	20,1	3.873	11,0	2,4	3.582	10,2	4,9
PASIVO CIRCULANTE	15.488	58,0	17.192	57,8	12,2	20.359	57,7	7,8	20.650	59,1	7,2
Acreedores a corto plazo.....	15.488	58,0	17.192	57,8	12,2	20.359	57,7	7,8	20.650	59,1	7,2
TOTAL PASIVO	26.692	100,0	29.719	100,0	12,5	35.260	100,0	9,0	34.953	100,0	7,0

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

CUADRO 23.3 CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
Ingresos de explotación	56.071	100,0	57.036	100,0	14,3	74.966	100,0	8,3	71.875	100,0	4,8
Importe neto de la cifra de negocios	54.943	98,0	55.268	96,9	14,4	73.495	98,0	9,1	69.867	97,2	4,9
Otros ingresos de la explo- tación	1.128	2,0	1.768	3,1	11,1	1.472	2,0	-15,5	2.008	2,8	-1,8
(-) Consumos de explotación	29.985	53,5	31.187	54,7	22,8	45.934	61,3	10,9	42.331	58,9	1,0
(-) Gastos de personal	8.754	15,6	9.006	15,8	12,3	10.998	14,7	12,5	10.783	15,0	7,0
(-) Dotación para amortización de inmovilizado	1.232	2,2	1.509	2,6	35,0	1.988	2,7	28,3	2.133	3,0	14,9
(-) Variación provisiones de trá- fico y pérdidas incobrables	81	0,1	111	0,2	117,8	394	0,5	97,2	160	0,2	-27,8
(-) Otros gastos de explotación	13.806	24,6	13.013	22,8	-2,1	12.596	16,8	-5,8	13.884	19,3	15,3
RESULTADOS DE EXPLOTA- CIÓN	2.212	3,9	2.210	3,9	6,7	3.055	4,1	14,4	2.585	3,6	-9,1
Ingresos financieros	269	0,5	381	0,7	57,6	478	0,6	9,7	417	0,6	-0,7
Beneficios de inversiones finan- cieras	4	0,0	24	0,0	548,2	18	0,0	133,2	2	0,0	-85,9
Diferencias positivas de cambio ..	5	0,0	6	0,0	5,4	26	0,0	340,5	95	0,1	343,7
(-) Gastos financieros y asimila- dos	1.212	2,2	1.418	2,5	20,4	1.679	2,2	19,9	1.558	2,2	6,3
(-) Diferencias negativas de cambio	23	0,0	12	0,0	-52,8	42	0,1	480,7	87	0,1	105,2
(-) Variación provisiones de in- versiones financieras	0	0,0	4	0,0	-	-2	0,0	-150,3	4	0,0	231,0
RESULTADOS FINANCIEROS ..	-957	-1,7	-1.023	-1,8	-6,7	-1.197	-1,6	-24,3	-1.134	-1,6	-8,2
Ingresos extraordinarios	517	0,9	484	0,8	-5,6	476	0,6	8,6	587	0,8	46,2
Por enajenación de inmovili- zado inmaterial, material y cartera de control	223	0,4	176	0,3	-15,3	226	0,3	12,9	250	0,3	44,8
Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	19	0,0	27	0,0	41,7	18	0,0	-26,1	19	0,0	-95,8
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	41	0,1	21	0,0	-43,8	36	0,0	-12,5	55	0,1	52,1
Ingresos extraordinarios	222	0,4	237	0,4	1,3	167	0,2	14,0	233	0,3	63,1
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	13	0,0	23	0,0	61,7	28	0,0	-0,9	29	0,0	78,9
(-) Gastos extraordinarios	118	0,2	304	0,5	217,5	275	0,4	11,8	257	0,4	29,4
Variación provisiones inmo- vilizado inmaterial, material y cartera de control	2	0,0	0	0,0	-100,0	0	0,0	-	6	0,0	-
Pérdidas procedentes del in- movilizado inmaterial, mate- rial y cartera de control	31	0,1	161	0,3	392,9	165	0,2	-4,9	100	0,1	3,6
Pérdidas operaciones con acciones y obligacio. propias ..	0	0,0	0	0,0	-	6	0,0	-	0	0,0	-100,0
Gastos extraordinarios	50	0,1	118	0,2	138,0	43	0,1	-12,1	140	0,2	305,8
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	35	0,1	25	0,0	124,0	60	0,1	105,9	10	0,0	-85,1
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	400	0,7	180	0,3	-58,6	201	0,3	5,8	330	0,5	65,0
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.654	3,0	1.367	2,4	-10,9	2.060	2,7	7,8	1.782	2,5	-11,3
(-) Impuesto sobre sociedades	615	1,1	461	0,8	-19,2	699	0,9	16,7	643	0,9	-6,8
RESULTADO DEL EJERCICIO ..	1.039	1,9	906	1,6	-6,0	1.361	1,8	3,8	1.139	1,6	-13,5

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

CUADRO 23.4 ESTADO DE VALOR AÑADIDO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN..	56.071	100,0	57.036	100,0	14,3	74.966	100,0	8,3	71.875	100,0	4,8
Importe neto de la cifra de negocios.....	54.943	98,0	55.268	96,9	14,4	73.495	98,0	9,1	69.867	97,2	4,9
Otros ingresos de la explo- tación.....	1.128	2,0	1.768	3,1	11,1	1.472	2,0	-15,5	2.008	2,8	-1,8
(-) CONSUMOS INTERMEDIOS	43.791	78,1	44.200	77,5	14,4	58.530	78,1	6,2	56.215	78,2	4,9
(incluido tributos)											
Consumos de explotación.....	29.985	53,5	31.187	54,7	22,8	45.934	61,3	10,9	42.331	58,9	1,0
Otros gastos de explotación.....	13.806	24,6	13.013	22,8	-2,1	12.596	16,8	-5,8	13.884	19,3	15,3
VALOR AÑADIDO BRUTO C.F....	12.280	21,9	12.836	22,5	14,0	16.436	21,9	15,3	15.660	21,8	4,5

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior

(1) Datos provisionales

CUADRO 23.5 CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
Resultado del ejercicio	489	30,0	714	32,6	32,0	1.379	36,7	22,9	1.140	33,2	-11,1
(-) Resultados extraordinarios....	375	23,0	157	7,2	-49,7	201	5,3	21,3	338	9,8	81,0
(-) Beneficio distribuido	40	2,5	237	10,8	1.133,7	297	7,9	24,8	447	13,0	53,5
(+) Dotación para amortización de inmovilizado	1.063	65,0	1.369	62,6	39,5	1.983	52,8	26,3	2.121	61,8	14,7
(+) Variación provisiones de tráfico y pérdidas incobra- bles	80	4,9	101	4,6	66,1	394	10,5	103,9	160	4,6	-27,8
(+) Variación provisiones de inversiones financieras.....	0	0,0	4	0,2	-	-2	-0,1	-150,3	4	0,1	231,0
(=) RECURSOS GENERADOS (CASH-FLOW)	1.217	74,5	1.793	82,0	62,3	3.256	86,7	28,9	2.640	77,0	-7,8
(+) Resultados extraordinarios....	375	23,0	157	7,2	-49,7	201	5,3	21,3	338	9,8	81,0
(+) Variación provisiones inmovili- zado inmaterial, material y car- tera de control	2	0,1	0	0,0	-100,0	0	0,0	-	6	0,2	-
(=) AUTOFINANCIACIÓN BRUTA O GLOBAL.....	1.594	97,5	1.950	89,2	26,5	3.457	92,1	28,2	2.984	87,0	-2,8
(+) Beneficio distribuido	40	2,5	237	10,8	1.133,7	297	7,9	24,8	447	13,0	53,5
(=) CAPACIDAD DE AUTOFI- NANCIACIÓN	1.634	100,0	2.187	100,0	38,4	3.754	100,0	27,8	3.431	100,0	2,6

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior

(1) Datos provisionales

ANÁLISIS EN TÉRMINOS DE RATIOS

CUADRO 23.6 RATIOS DE EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Productividad (Miles de pesetas)	-	-	3.054,8	3.261,5
VABcf sobre inmovilizado medio de explotación (%)	114,1	121,5	127,3	120,7
Rotación del activo total neto (%).....	211,9	213,5	202,1	184,5

(1) Datos provisionales

CUADRO 23.7 RATIOS DE ESTRUCTURA DE COSTES Y RENTABILIDAD

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Gastos de personal sobre ingresos de explotación.....	15,6	15,8	14,7	15,0
Cargas sociales sobre ingresos de explotación	2,9	3,0	2,9	3,0
Gastos financieros sobre ingresos de explotación	2,2	2,5	2,2	2,2
Tipo de interés de las deudas	6,5	7,5	7,7	7,2
Presión fiscal (Impuesto sobre sociedades).....	7,3	4,9	5,2	4,9
Presión fiscal (Otros tributos)	1,3	1,0	0,8	0,7
Beneficio bruto.....	45,4	43,6	37,5	39,4
Rentabilidad económica típica de la empresa.....	3,9	3,8	4,3	4,5
Rentabilidad económica de la explotación	8,5	8,5	9,4	8,3
Rentabilidad económica del activo	9,4	10,0	10,8	9,8
Rentabilidad financiera.....	18,3	17,7	19,4	16,1
Margen de beneficio neto	2,4	2,1	2,5	2,1
Política de distribución de beneficios	3,4	17,3	15,5	25,2
Remuneración de los recursos propios.....	0,8	3,9	3,3	5,0

(1) Datos provisionales

CUADRO 23.8 RATIOS ESTRUCTURALES DE LA EMPRESA

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Coficiente de capital	87,7	90,2	82,3	80,0
Coficiente de trabajo.....	71,3	70,2	66,9	68,9
Relación capital/trabajo	123,0	128,6	123,0	116,2
Tasa de envejecimiento del equipo productivo	37,7	36,8	38,0	46,6
Tasa anual de amortización	8,1	9,3	9,4	11,2

(1) Datos provisionales

CUADRO 23.9 RATIOS DE EMPLEO

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Tasa de variación del empleo (%)	-	-	-	-2,9
Coste medio del personal (Miles de pesetas).....	-	-	2.025,9	2.399,0
Sueldos y salarios por trabajador (Miles de pesetas).....	-	-	1.636,9	1.892,6
Cargas sociales por trabajador (Miles de pesetas)	-	-	392,9	504,0

(1) Datos provisionales

CUADRO 23.10 RATIOS DE FINANCIACIÓN

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Autonomía financiera.....	34,3	33,4	42,5	39,6
Poder total de capitalización.....	543,8	636,3	732,3	-
Poder de capitalización del ejercicio.....	58,0	66,4	98,0	91,5
Financiación del activo fijo neto.....	90,4	92,9	99,5	102,0
Rotación del fondo de maniobra.....	-	-	-	267,6

(1) Datos provisionales

CUADRO 23.11 PERÍODOS MEDIOS DE MADURACIÓN ESTIMADOS

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Período medio de almacén.....	35	14	10	32
Período medio de pago a acreedores comerciales	81	101	53	116
Período medio de cobro a clientes	53	68	49	81

(1) Datos provisionales

CUADRO 23.12 RATIOS DE ENDEUDAMIENTO, LIQUIDEZ Y SOLVENCIA

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Tasa de endeudamiento a corto plazo	240,2	250,9	200,1	219,4
Tasa de endeudamiento a largo plazo	51,9	51,9	38,2	38,0
Tasa de endeudamiento total	292,1	302,7	238,3	257,3
Índice de liquidez o solvencia a corto plazo	80,6	86,9	90,6	94,5
Índice de liquidez o solvencia a medio plazo.....	93,3	95,4	99,6	101,2
Coefficiente de garantía.....	134,2	133,0	142,0	138,9
Gastos financieros sobre capacidad de autofinanciación ..	51,5	56,0	44,9	45,3

(1) Datos provisionales

24. Comunicaciones

ESTADOS FINANCIEROS

CUADRO 24.1 BALANCE. ACTIVO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
ACTIVO FIJO	128	83,8	120	48,6	-11,6	156	51,7	27,8	163	38,3	8,7
Inmovilizado	123	80,4	117	47,5	-9,9	154	51,2	29,4	162	38,1	9,3
Inmovilizado inmaterial.....	6	3,7	4	1,6	-30,8	3	0,9	-33,7	2	0,5	-11,2
Inmovilizado material	117	76,5	112	45,5	-9,5	132	44,0	15,8	141	33,1	11,2
Inmovilizado financiero.....	0	0,2	1	0,4	280,8	19	6,4	1.700,9	19	4,5	-0,5
No realizable.....	5	3,4	3	1,1	-51,1	2	0,5	-43,2	1	0,2	-53,3
Gastos de establecimiento....	0	0,2	0	0,1	-46,0	0	0,1	-12,6	0	0,0	-87,3
Gastos a distribuir en varios ejercicios.....	5	3,2	2	1,0	-51,5	1	0,4	-46,3	1	0,2	-46,5
ACTIVO CIRCULANTE	25	16,2	127	51,4	632,4	145	48,3	-0,3	262	61,7	109,4
Existencias	8	5,4	23	9,2	1.127,5	13	4,2	-43,8	6	1,5	-49,5
Deudores.....	11	7,5	89	36,2	767,7	109	36,4	7,3	241	56,6	165,8
Accionistas por desembolsos exigidos	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Inversiones financieras tem- porales	1	0,4	2	1,0	369,2	6	2,1	155,2	2	0,6	-57,3
Tesorería	4	2,9	10	4,0	86,2	15	5,0	0,3	10	2,4	-30,1
Ajustes por periodificación.....	0	0,0	2	1,0	-	2	0,6	-32,1	2	0,6	44,8
TOTAL ACTIVO	153	100,0	247	100,0	60,7	301	100,0	13,4	425	100,0	54,5

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

CUADRO 24.2 BALANCE. PASIVO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
NETO	37	24,1	63	25,5	74,9	94	31,3	39,6	70	16,5	-6,4
Fondos propios.....	36	23,8	62	25,3	76,2	99	32,9	48,5	75	17,6	-6,6
Capital suscrito	13	8,3	15	6,1	0,0	36	11,9	132,1	23	5,3	0,0
Prima de emisión	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Reserva de revalorización.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-100,0	0	0,0	-
Otras reservas	1	0,8	7	2,7	1.005,8	51	16,9	665,2	52	12,2	30,1
Resultados de ejercicios anteriores	13	8,4	16	6,6	22,4	-11	-3,7	-167,8	6	1,3	300,2
Pérdidas y ganancias.....	10	6,3	24	9,8	190,0	23	7,8	-26,7	-5	-1,2	-125,5
(-)Dividendo a cuenta en- tregado en el ejercicio	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	1	0,4	0	0,2	-11,1	0	0,1	-12,5	1	0,2	103,6
(-)Accionistas por desembol- sos no exigidos	0	0,0	0	0,0	-	5	1,8	-	5	1,2	0,0
(-) Acciones propias.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
(-)Acciones propias a corto plazo.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
PASIVO FIJO.....	24	15,4	12	4,9	-49,0	13	4,2	5,7	17	3,9	31,1
Provisiones para riesgos y gastos.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Acreedores a largo plazo.....	24	15,4	12	4,9	-49,0	13	4,2	5,7	17	3,9	31,1
PASIVO CIRCULANTE.....	93	60,5	172	69,6	86,0	194	64,5	4,3	338	79,5	80,6
Acreedores a corto plazo.....	93	60,5	172	69,6	86,0	194	64,5	4,3	338	79,5	80,6
TOTAL PASIVO	153	100,0	247	100,0	60,7	301	100,0	13,4	425	100,0	54,5

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

CUADRO 24.3 CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
Ingresos de explotación	305	100,0	428	100,0	52,4	437	100,0	-4,4	436	100,0	1,9
Importe neto de la cifra de negocios	304	99,7	428	99,8	52,3	431	98,6	-5,6	436	99,8	3,2
Otros ingresos de la explo- tación	1	0,3	1	0,2	88,3	6	1,4	747,7	1	0,2	-87,6
(-) Consumos de explotación	39	12,8	49	11,5	194,5	99	22,6	96,6	150	34,4	52,9
(-) Gastos de personal	125	41,0	120	28,0	-5,4	140	32,0	4,3	152	34,9	11,2
(-) Dotación para amortización de inmovilizado	8	2,6	17	4,0	114,2	16	3,6	-8,2	19	4,3	21,6
(-) Variación provisiones de trá- fico y pérdidas incobrables	0	0,0	0	0,0	-	3	0,8	-	-1	-0,2	-128,5
(-) Otros gastos de explotación	116	37,9	193	45,0	62,9	145	33,2	-26,4	120	27,6	-16,4
RESULTADOS DE EXPLOTA- CIÓN.....	17	5,7	49	11,5	253,7	34	7,7	-45,9	-4	-1,0	-113,9
Ingresos financieros.....	0	0,0	0	0,0	-76,9	0	0,0	300,0	1	0,1	435,6
Beneficios de inversiones finan- cieras.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Diferencias positivas de cambio..	0	0,0	0	0,0	-100,0	0	0,0	-	0	0,0	-100,0
(-) Gastos financieros y asimila- dos.....	10	3,2	7	1,7	-10,2	4	0,8	-51,9	11	2,5	222,0
(-) Diferencias negativas de cambio	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
(-) Variación provisiones de in- versiones financieras	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
RESULTADOS FINANCIEROS ..	-10	-3,2	-7	-1,7	9,9	-3	-0,8	53,1	-10	-2,4	-215,1
Ingresos extraordinarios.....	2	0,6	0	0,0	-100,0	5	1,1	488.000,0	10	2,3	173,8
Por enajenación de inmovili- zado inmaterial, material y cartera de control	2	0,6	0	0,0	-100,0	1	0,3	-	2	0,4	-
Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	91,7
Ingresos extraordinarios	0	0,0	0	0,0	-	4	0,8	363.400,0	8	1,9	131,7
Ingresos y beneficios de otros ejercicios.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
(-) Gastos extraordinarios	0	0,0	5	1,2	51.650,0	2	0,5	-60,4	1	0,3	-36,0
Variación provisiones inmo- vilizado inmaterial, material y cartera de control	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Pérdidas procedentes del in- movilizado inmaterial, mate- rial y cartera de control.....	0	0,0	5	1,2	51.650,0	2	0,4	-67,0	1	0,2	-46,2
Pérdidas operaciones con acciones y obligacio. propias ..	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Gastos extraordinarios	0	0,0	0	0,0	-	0	0,1	1.640,0	0	0,1	12,4
Gastos y pérdidas de otros ejercicios.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	2	0,6	-5	-1,2	-388,6	3	0,6	154,4	9	2,0	436,9
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS.....	9	3,0	37	8,6	359,9	33	7,6	-29,0	-6	-1,3	-120,4
(-) Impuesto sobre sociedades....	0	-0,1	13	2,9	-3.361,6	10	2,2	-33,5	-1	-0,1	-107,2
RESULTADO DEL EJERCICIO ..	10	3,2	24	5,7	190,0	23	5,3	-26,7	-5	-1,2	-125,5

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

CUADRO 24.4 ESTADO DE VALOR AÑADIDO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN..	305	100,0	428	100,0	52,4	437	100,0	-4,4	436	100,0	1,9
Importe neto de la cifra de negocios.....	304	99,7	428	99,8	52,3	431	98,6	-5,6	436	99,8	3,2
Otros ingresos de la explo- tación.....	1	0,3	1	0,2	88,3	6	1,4	747,7	1	0,2	-87,6
(-)CONSUMOS INTERMEDIOS	155	50,7	242	56,5	76,5	244	55,9	-1,4	271	62,0	11,7
(incluido tributos)											
Consumos de explotación.....	39	12,8	49	11,5	194,5	99	22,6	96,6	150	34,4	52,9
Otros gastos de explotación.....	116	37,9	193	45,0	62,9	145	33,2	-26,4	120	27,6	-16,4
VALOR AÑADIDO BRUTO C.F....	151	49,3	186	43,5	29,7	193	44,1	-8,3	166	38,0	-10,9

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior

(1) Datos provisionales

CUADRO 24.5 CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
Resultado del ejercicio	10	56,9	14	45,3	98,6	23	55,1	0,1	-5	-42,6	-125,5
(-) Resultados extraordinarios....	2	9,7	-5	-14,6	-352,2	2	3,9	135,9	9	71,5	436,9
(-) Beneficio distribuido	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
(+) Dotación para amortización de inmovilizado	8	43,1	17	54,7	119,0	15	36,6	-8,0	19	150,7	21,6
(+) Variación provisiones de tráfico y pérdidas incobra- bles	0	0,0	0	0,0	-	3	8,3	-	-1	-8,1	-128,5
(+) Variación provisiones de inversiones financieras.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
(=) RECURSOS GENERADOS (CASH-FLOW).....	17	90,3	36	114,6	167,8	41	96,1	-11,4	4	28,5	-90,7
(+) Resultados extraordinarios....	2	9,7	-5	-14,6	-352,2	2	3,9	135,9	9	71,5	436,9
(+) Variación provisiones inmovili- zadas inmaterial, material y car- tera de control	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
(=) AUTOFINANCIACIÓN BRUTA O GLOBAL.....	18	100,0	31	100,0	108,3	42	100,0	7,1	12	100,0	-68,7
(+) Beneficio distribuido	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
(=) CAPACIDAD DE AUTOFI- NANCIACIÓN	18	100,0	31	100,0	108,3	42	100,0	7,1	12	100,0	-68,7

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior

(1) Datos provisionales

ANÁLISIS EN TÉRMINOS DE RATIOS

CUADRO 24.6 RATIOS DE EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Productividad (Miles de pesetas)	-	-	3.135,2	2.571,9
VABcf sobre inmovilizado medio de explotación (%).....	122,6	154,3	137,4	121,8
Rotación del activo total neto (%).....	206,4	221,0	156,9	125,0

(1) Datos provisionales

CUADRO 24.7 RATIOS DE ESTRUCTURA DE COSTES Y RENTABILIDAD

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Gastos de personal sobre ingresos de explotación.....	41,0	28,0	32,0	34,9
Cargas sociales sobre ingresos de explotación	7,9	5,3	7,4	8,8
Gastos financieros sobre ingresos de explotación.....	3,2	1,7	0,8	2,5
Tipo de interés de las deudas	8,5	5,2	1,9	4,0
Presión fiscal (Impuesto sobre sociedades).....	-0,3	7,0	5,3	-0,4
Presión fiscal (Otros tributos)	0,6	-	-	-
Beneficio bruto.....	87,2	88,5	77,1	65,5
Rentabilidad económica típica de la empresa.....	11,1	28,7	8,2	-1,5
Rentabilidad económica de la explotación	11,7	29,1	10,6	-1,3
Rentabilidad económica del activo.....	11,8	29,0	10,3	-1,0
Rentabilidad financiera.....	34,0	168,8	44,3	-22,9
Margen de beneficio neto.....	2,5	9,8	7,0	-3,4
Política de distribución de beneficios	0,0	0,0	0,0	0,0
Remuneración de los recursos propios.....	0,0	0,0	0,0	0,0

(1) Datos provisionales

CUADRO 24.8 RATIOS ESTRUCTURALES DE LA EMPRESA

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Coefficiente de capital	81,6	62,3	69,9	86,3
Coefficiente de trabajo.....	83,2	64,3	72,5	91,9
Relación capital/trabajo	98,0	97,0	96,4	93,9
Tasa de envejecimiento del equipo productivo	-	-	17,2	16,3
Tasa anual de amortización	-	-	7,8	16,4

(1) Datos provisionales

CUADRO 24.9 RATIOS DE EMPLEO

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Tasa de variación del empleo (%)	-	-	-	7,7
Coste medio del personal (Miles de pesetas).....	-	-	2.124,2	1.823,9
Sueldos y salarios por trabajador (Miles de pesetas).....	-	-	1.328,8	1.203,9
Cargas sociales por trabajador (Miles de pesetas)	-	-	795,3	620,0

(1) Datos provisionales

CUADRO 24.10 RATIOS DE FINANCIACIÓN

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Autonomía financiera.....	34,0	27,7	42,8	19,6
Poder total de capitalización.....	-	-	-	-
Poder de capitalización del ejercicio.....	151,4	213,8	164,1	71,3
Financiación del activo fijo neto.....	45,5	51,8	67,3	53,3
Rotación del fondo de maniobra.....	-	-	-	-

(%)

(1) Datos provisionales

CUADRO 24.11 PERÍODOS MEDIOS DE MADURACIÓN ESTIMADOS

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Período medio de almacén.....	70	-	-	-
Período medio de pago a acreedores comerciales	80	-	294	-
Período medio de cobro a clientes	18	-	115	-

(Días)

(1) Datos provisionales

CUADRO 24.12 RATIOS DE ENDEUDAMIENTO, LIQUIDEZ Y SOLVENCIA

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Tasa de endeudamiento a corto plazo	242,7	336,4	219,2	485,6
Tasa de endeudamiento a largo plazo	51,2	24,8	14,4	24,0
Tasa de endeudamiento total	293,9	361,2	233,6	509,5
Índice de liquidez o solvencia a corto plazo	17,9	51,6	68,1	75,7
Índice de liquidez o solvencia a medio plazo.....	25,4	65,4	74,6	77,6
Coefficiente de garantía.....	134,0	127,7	142,8	119,6
Gastos financieros sobre capacidad de autofinanciación ..	56,1	18,1	8,4	89,2

(%)

(1) Datos provisionales

25. Actividades inmobiliarias

ESTADOS FINANCIEROS

CUADRO 25.1 BALANCE. ACTIVO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
ACTIVO FIJO.....	10.566	16,9	13.692	19,7	6,3	18.475	22,0	34,2	17.317	21,3	13,1
Inmovilizado.....	10.421	16,7	13.314	19,2	4,8	18.175	21,7	35,6	17.099	21,0	13,9
Inmovilizado inmaterial.....	207	0,3	271	0,4	8,6	332	0,4	2,1	122	0,2	-54,2
Inmovilizado material.....	8.264	13,3	11.039	15,9	4,9	12.540	15,0	5,8	13.905	17,1	11,4
Inmovilizado financiero.....	1.950	3,1	2.004	2,9	3,7	5.304	6,3	213,3	3.072	3,8	32,3
No realizable.....	144	0,2	378	0,5	149,9	300	0,4	-23,3	218	0,3	-26,3
Gastos de establecimiento.....	113	0,2	121	0,2	-2,7	118	0,1	-0,2	93	0,1	-23,5
Gastos a distribuir en varios ejercicios.....	31	0,0	257	0,4	1.005,3	182	0,2	-36,3	125	0,2	-28,3
ACTIVO CIRCULANTE.....	51.797	83,1	55.702	80,3	6,9	65.375	78,0	0,9	64.092	78,7	15,1
Existencias.....	33.794	54,2	34.714	50,0	7,7	40.024	47,7	-0,1	33.566	41,2	-7,0
Deudores.....	12.744	20,4	15.234	22,0	4,9	17.738	21,2	-6,3	25.127	30,9	62,9
Accionistas por desembolsos exigidos.....	0	0,0	12	0,0	2.522,2	28	0,0	-86,9	0	0,0	-100,0
Inversiones financieras tem- porales.....	1.977	3,2	1.948	2,8	5,9	4.780	5,7	131,8	2.026	2,5	-24,0
Tesorería.....	3.227	5,2	3.730	5,4	7,2	2.698	3,2	-32,8	3.309	4,1	45,4
Ajustes por periodificación.....	55	0,1	64	0,1	19,1	106	0,1	37,7	63	0,1	340,3
TOTAL ACTIVO.....	62.363	100,0	69.394	100,0	6,8	83.850	100,0	7,4	81.409	100,0	14,7

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

CUADRO 25.2 BALANCE. PASIVO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
NETO.....	11.854	19,0	14.492	20,9	10,8	16.626	19,8	9,9	19.875	24,4	23,1
Fondos propios.....	11.935	19,1	14.604	21,0	10,9	16.854	20,1	10,0	20.101	24,7	23,0
Capital suscrito.....	8.613	13,8	9.966	14,4	5,2	12.245	14,6	17,1	14.455	17,8	23,6
Prima de emisión.....	427	0,7	460	0,7	7,9	336	0,4	-24,4	209	0,3	10,9
Reserva de revalorización.....	56	0,1	57	0,1	-22,2	263	0,3	887,1	2	0,0	-96,5
Otras reservas.....	3.117	5,0	5.413	7,8	38,0	5.803	6,9	8,6	6.458	7,9	20,5
Resultados de ejercicios anteriores.....	-817	-1,3	-1.553	-2,2	-100,4	-1.621	-1,9	-21,0	-1.122	-1,4	9,1
Pérdidas y ganancias.....	545	0,9	261	0,4	48,1	-102	-0,1	-65,8	98	0,1	-46,1
(-)Dividendo a cuenta en- tregado en el ejercicio.....	6	0,0	0	0,0	-100,0	70	0,1	-	0	0,0	-100,0
Ingresos a distribuir en varios ejercicios.....	89	0,1	34	0,0	-63,6	63	0,1	60,8	162	0,2	130,3
(-)Accionistas por desembol- sos no exigidos.....	170	0,3	139	0,2	-30,5	266	0,3	21,1	193	0,2	-23,5
(-) Acciones propias.....	0	0,0	6	0,0	-	18	0,0	43,5	179	0,2	1.033,8
(-)Acciones propias a corto plazo.....	0	0,0	0	0,0	-	7	0,0	-	16	0,0	-58,3
PASIVO FIJO.....	13.963	22,4	15.114	21,8	19,1	21.825	26,0	23,1	19.829	24,4	15,1
Provisiones para riesgos y gastos.....	49	0,1	1.178	1,7	-59,4	1.985	2,4	-3,1	3.808	4,7	232,9
Acreedores a largo plazo.....	13.914	22,3	13.935	20,1	19,4	19.841	23,7	25,8	16.021	19,7	-3,9
PASIVO CIRCULANTE.....	36.546	58,6	39.788	57,3	1,5	45.399	54,1	0,5	41.705	51,2	10,4
Acreedores a corto plazo.....	36.546	58,6	39.788	57,3	1,5	45.399	54,1	0,5	41.705	51,2	10,4
TOTAL PASIVO.....	62.363	100,0	69.394	100,0	6,8	83.850	100,0	7,4	81.409	100,0	14,7

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

CUADRO 25.3 CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Ingresos de explotación	25.206	100,0	24.199	100,0	-0,9	29.764	100,0	17,8	28.670	100,0	9,2
Importe neto de la cifra de negocios	24.596	97,6	22.701	93,8	-3,2	28.312	95,1	19,5	27.334	95,3	9,7
Otros ingresos de la explotación	609	2,4	1.498	6,2	82,9	1.452	4,9	-5,5	1.336	4,7	-0,2
(-) Consumos de explotación	14.658	58,2	14.577	60,2	7,5	19.368	65,1	25,8	20.105	70,1	25,1
(-) Gastos de personal	1.581	6,3	2.114	8,7	21,9	2.374	8,0	-6,4	2.414	8,4	6,9
(-) Dotación para amortización de inmovilizado	202	0,8	300	1,2	22,1	375	1,3	18,4	343	1,2	-8,7
(-) Variación provisiones de tráfico y pérdidas incobrables	189	0,8	-9	0,0	-152,5	555	1,9	11.495,3	-37	-0,1	-104,4
(-) Otros gastos de explotación	5.070	20,1	3.516	14,5	-41,5	3.914	13,2	20,0	2.961	10,3	-25,4
RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN	3.506	13,9	3.701	15,3	30,5	3.177	10,7	-15,2	2.884	10,1	-4,4
Ingresos financieros	434	1,7	456	1,9	-0,5	535	1,8	2,3	523	1,8	15,6
Beneficios de inversiones financieras	87	0,3	24	0,1	140,3	51	0,2	206,4	32	0,1	-45,0
Diferencias positivas de cambio	0	0,0	1	0,0	-	19	0,1	1.567,6	15	0,1	45,4
(-) Gastos financieros y asimilados	3.614	14,3	3.309	13,7	0,7	4.093	13,8	15,7	3.258	11,4	-1,4
(-) Diferencias negativas de cambio	0	0,0	4	0,0	-	37	0,1	821,7	144	0,5	913,7
(-) Variación provisiones de inversiones financieras	0	0,0	197	0,8	303.487,7	103	0,3	-47,6	152	0,5	48,9
RESULTADOS FINANCIEROS	-3.094	-12,3	-3.029	-12,5	-8,6	-3.629	-12,2	-12,3	-2.982	-10,4	-3,5
Ingresos extraordinarios	603	2,4	466	1,9	-27,1	971	3,3	34,9	998	3,5	54,8
Por enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	126	0,5	309	1,3	126,8	289	1,0	-16,9	591	2,1	165,7
Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	0	0,0	2	0,0	-	101	0,3	6.563,4	0	0,0	-100,0
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	4	0,0	1	0,0	-80,2	8	0,0	31,0	2	0,0	55,6
Ingresos extraordinarios	415	1,6	133	0,5	-70,4	115	0,4	-17,1	354	1,2	175,4
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	58	0,2	22	0,1	-62,2	458	1,5	601,0	52	0,2	-72,0
(-) Gastos extraordinarios	57	0,2	452	1,9	296,6	278	0,9	-42,6	577	2,0	181,3
Variación provisiones inmovilizado inmaterial y cartera de control	0	0,0	0	0,0	-100,0	69	0,2	-	258	0,9	25.054,6
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	40	0,2	74	0,3	48,9	163	0,5	129,0	248	0,9	49,1
Pérdidas operaciones con acciones y obligacio. propias ..	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	1	0,0	197,3
Gastos extraordinarios	8	0,0	356	1,5	2.494,9	18	0,1	-95,5	44	0,2	181,6
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	8	0,0	21	0,1	395,8	27	0,1	-63,9	26	0,1	12,0
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	545	2,2	14	0,1	-55,2	693	2,3	1.471,8	421	1,5	-7,8
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	957	3,8	686	2,8	38,2	241	0,8	-49,3	323	1,1	-37,4
(-) Impuesto sobre sociedades	412	1,6	425	1,8	26,6	342	1,2	-26,7	225	0,8	-27,9
RESULTADO DEL EJERCICIO ..	545	2,2	261	1,1	48,1	-102	-0,3	-65,8	98	0,3	-46,1

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

25. Actividades inmobiliarias

CUADRO 25.4 ESTADO DE VALOR AÑADIDO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN ..	25.206	100,0	24.199	100,0	-0,9	29.764	100,0	17,8	28.670	100,0	9,2
Importe neto de la cifra de negocios.....	24.596	97,6	22.701	93,8	-3,2	28.312	95,1	19,5	27.334	95,3	9,7
Otros ingresos de la explo- tación.....	609	2,4	1.498	6,2	82,9	1.452	4,9	-5,5	1.336	4,7	-0,2
(-)CONSUMOS INTERMEDIOS	19.728	78,3	18.093	74,8	-6,8	23.282	78,2	24,8	23.066	80,5	15,6
(incluido tributos)											
Consumos de explotación.....	14.658	58,2	14.577	60,2	7,5	19.368	65,1	25,8	20.105	70,1	25,1
Otros gastos de explotación.....	5.070	20,1	3.516	14,5	-41,5	3.914	13,2	20,0	2.961	10,3	-25,4
VALOR AÑADIDO BRUTO C.F....	5.477	21,7	6.106	25,2	19,9	6.481	21,8	-0,9	5.604	19,5	-10,5

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

CUADRO 25.5 CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
Resultado del ejercicio	396	51,6	361	39,8	11.514,2	-133	-13,9	-66,7	-1	-0,2	-76,5
(-) Resultados extraordinarios....	396	51,7	200	22,1	-59,5	704	73,4	77,0	423	60,0	19,0
(-) Beneficio distribuido.....	125	16,3	3	0,4	-98,3	81	8,5	3.811,0	26	3,7	-67,7
(+) Dotación para amortización de inmovilizado	179	23,3	249	27,4	17,8	364	38,0	21,8	340	48,3	-10,0
(+) Variación provisiones de tráfico y pérdidas incobra- bles	192	25,0	101	11,1	-101,8	555	57,9	366,8	-37	-5,2	-106,1
(+) Variación provisiones de inversiones financieras.....	0	0,0	197	21,7	303.487,7	103	10,8	-47,6	145	20,6	48,9
(=) RECURSOS GENERADOS (CASH-FLOW).....	246	32,1	705	77,6	418,2	105	10,9	-29,4	-2	-0,3	-93,0
(+) Resultados extraordinarios....	396	51,7	200	22,1	-59,5	704	73,4	77,0	423	60,0	19,0
(+) Variación provisiones inmovili- zadas inmaterial, material y car- tera de control	0	0,0	0	0,0	-100,0	69	7,2	-	258	36,6	25.054,6
(=) AUTOFINANCIACIÓN BRUTA O GLOBAL.....	642	83,7	905	99,6	434,6	878	91,5	-4,9	678	96,3	-41,1
(+) Beneficio distribuido.....	125	16,3	3	0,4	-98,3	81	8,5	3.811,0	26	3,7	-67,7
(=) CAPACIDAD DE AUTOFI- NANCIACIÓN	767	100,0	908	100,0	225,0	959	100,0	0,9	704	100,0	-42,9

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

ANÁLISIS EN TÉRMINOS DE RATIOS

CUADRO 25.6 RATIOS DE EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Productividad (Miles de pesetas)	-	-	6.184,6	4.209,2
VABcf sobre inmovilizado medio de explotación (%).....	64,7	63,0	54,8	46,0
Rotación del activo total neto (%).....	40,5	36,8	38,7	38,5

(1) Datos provisionales

CUADRO 25.7 RATIOS DE ESTRUCTURA DE COSTES Y RENTABILIDAD

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Gastos de personal sobre ingresos de explotación.....	6,3	8,7	8,0	8,4
Cargas sociales sobre ingresos de explotación	1,2	1,9	1,8	1,9
Gastos financieros sobre ingresos de explotación	14,3	13,7	13,8	11,4
Tipo de interés de las deudas	7,2	6,7	6,7	6,1
Presión fiscal (Impuesto sobre sociedades).....	10,8	10,0	6,5	5,5
Presión fiscal (Otros tributos)	13,0	4,2	5,3	-
Beneficio bruto.....	40,4	35,8	31,6	26,4
Rentabilidad económica típica de la empresa.....	4,8	4,8	2,7	2,2
Rentabilidad económica de la explotación	5,8	6,7	4,9	4,2
Rentabilidad económica del activo.....	6,5	7,1	5,5	4,8
Rentabilidad financiera.....	3,7	7,0	0,9	0,3
Margen de beneficio neto	1,7	3,0	-1,6	-0,4
Política de distribución de beneficios	8,6	0,3	6,2	1,7
Remuneración de los recursos propios.....	1,2	0,0	0,5	0,1

(1) Datos provisionales

CUADRO 25.8 RATIOS ESTRUCTURALES DE LA EMPRESA

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Coefficiente de capital.....	154,7	185,2	198,6	250,3
Coefficiente de trabajo.....	28,9	34,6	36,6	43,1
Relación capital/trabajo	535,7	534,9	542,2	581,1
Tasa de envejecimiento del equipo productivo	5,5	8,7	7,6	9,0
Tasa anual de amortización	1,8	2,8	2,6	2,6

(1) Datos provisionales

CUADRO 25.9 RATIOS DE EMPLEO

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Tasa de variación del empleo (%)	-	-	-	1,3
Coste medio del personal (Miles de pesetas).....	-	-	2.090,6	2.052,5
Sueldos y salarios por trabajador (Miles de pesetas).....	-	-	1.671,0	1.597,8
Cargas sociales por trabajador (Miles de pesetas)	-	-	466,4	459,5

(1) Datos provisionales

CUADRO 25.10 RATIOS DE FINANCIACIÓN

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Autonomía financiera.....	21,8	25,1	23,9	31,3
Poder total de capitalización.....	112,4	91,4	71,1	120,7
Poder de capitalización del ejercicio.....	8,4	10,2	7,5	4,8
Financiación del activo fijo neto.....	253,5	213,6	207,4	228,8
Rotación del fondo de maniobra.....	1,6	1,6	1,4	1,2

(1) Datos provisionales

CUADRO 25.11 PERÍODOS MEDIOS DE MADURACIÓN ESTIMADOS

(Días)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Período medio de almacén.....	506	360	236	708
Período medio de pago a acreedores comerciales	234	272	174	68
Período medio de cobro a clientes	100	85	89	41

(1) Datos provisionales

CUADRO 25.12 RATIOS DE ENDEUDAMIENTO, LIQUIDEZ Y SOLVENCIA

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Tasa de endeudamiento a corto plazo	331,3	289,3	284,4	216,7
Tasa de endeudamiento a largo plazo	127,9	109,6	134,2	103,1
Tasa de endeudamiento total	459,2	398,9	418,6	319,8
Índice de liquidez o solvencia a corto plazo	48,6	49,1	55,9	72,7
Índice de liquidez o solvencia a medio plazo.....	141,7	138,5	142,6	152,8
Coefficiente de garantía.....	121,8	125,1	123,9	131,3
Gastos financieros sobre capacidad de autofinanciación..	386,2	441,3	408,7	400,2

(1) Datos provisionales

26. Servicios a las empresas

ESTADOS FINANCIEROS

CUADRO 26.1 BALANCE. ACTIVO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
ACTIVO FIJO.....	6.790	36,2	7.856	35,7	14,5	8.169	46,3	5,0	8.004	46,8	5,2
Inmovilizado	6.640	35,4	7.629	34,7	13,8	7.941	45,0	5,9	7.838	45,8	5,9
Inmovilizado inmaterial.....	189	1,0	404	1,8	93,8	484	2,7	4,0	690	4,0	94,1
Inmovilizado material	3.886	20,7	4.806	21,9	23,8	4.754	26,9	2,8	4.863	28,4	12,7
Inmovilizado financiero.....	2.565	13,7	2.419	11,0	-5,4	2.703	15,3	11,5	2.284	13,4	-15,4
No realizable.....	149	0,8	227	1,0	44,5	228	1,3	-24,3	166	1,0	-21,6
Gastos de establecimiento....	30	0,2	23	0,1	-11,2	34	0,2	15,3	23	0,1	-36,7
Gastos a distribuir en varios ejercicios.....	120	0,6	204	0,9	55,1	194	1,1	-28,3	143	0,8	-18,7
ACTIVO CIRCULANTE.....	11.965	63,8	14.136	64,3	28,2	9.488	53,7	-34,2	9.095	53,2	2,8
Existencias	4.825	25,7	5.140	23,4	22,3	2.902	16,4	-43,2	2.765	16,2	4,8
Deudores.....	3.534	18,8	3.704	16,8	11,3	3.977	22,5	13,3	3.556	20,8	-3,4
Accionistas por desembolsos exigidos	48	0,3	16	0,1	-67,2	15	0,1	-1,4	15	0,1	-2,4
Inversiones financieras tem- porales	2.059	11,0	4.318	19,6	110,2	1.415	8,0	-67,8	1.665	9,7	17,5
Tesorería.....	1.369	7,3	856	3,9	-39,3	1.116	6,3	20,0	1.013	5,9	-6,3
Ajustes por periodificación.....	130	0,7	103	0,5	-16,2	62	0,4	-35,0	80	0,5	76,2
TOTAL ACTIVO	18.754	100,0	21.993	100,0	23,1	17.657	100,0	-20,5	17.098	100,0	3,9

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

CUADRO 26.2 BALANCE. PASIVO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
NETO.....	5.809	31,0	5.208	23,7	-5,8	5.425	30,7	3,6	4.742	27,7	-13,3
Fondos propios.....	5.543	29,6	5.154	23,4	-2,0	5.490	31,1	4,9	5.435	31,8	-1,2
Capital suscrito	3.450	18,4	3.316	15,1	3,8	3.546	20,1	5,4	3.565	20,9	1,7
Prima de emisión	21	0,1	22	0,1	4,3	12	0,1	-40,8	36	0,2	61,3
Reserva de revalorización.....	14	0,1	16	0,1	15,4	12	0,1	164,1	16	0,1	-64,1
Otras reservas	1.829	9,8	2.172	9,9	28,6	2.547	14,4	19,5	2.833	16,6	14,5
Resultados de ejercicios anteriores.....	-197	-1,1	-338	-1,5	-110,2	-917	-5,2	-328,3	-1.094	-6,4	-27,0
Pérdidas y ganancias.....	438	2,3	15	0,1	-110,6	299	1,7	1.283,1	125	0,7	-62,6
(-) Dividendo a cuenta en- tregado en el ejercicio	13	0,1	48	0,2	284,4	8	0,0	-83,5	46	0,3	480,0
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	299	1,6	96	0,4	-67,9	80	0,5	-17,1	54	0,3	-33,4
(-) Accionistas por desembol- sos no exigidos	28	0,1	36	0,2	34,4	141	0,8	140,1	122	0,7	-13,1
(-) Acciones propias.....	5	0,0	6	0,0	0,0	4	0,0	-43,3	618	3,6	17.366,2
(-) Acciones propias a corto plazo	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	7	0,0	-
PASIVO FIJO.....	1.923	10,3	2.442	11,1	27,7	2.102	11,9	-13,0	3.344	19,6	73,1
Provisiones para riesgos y gastos.....	292	1,6	301	1,4	15,6	217	1,2	-28,6	324	1,9	52,9
Acreedores a largo plazo.....	1.632	8,7	2.141	9,7	29,9	1.885	10,7	-10,4	3.020	17,7	75,8
PASIVO CIRCULANTE.....	11.022	58,8	14.343	65,2	37,4	10.130	57,4	-30,8	9.012	52,7	-0,2
Acreedores a corto plazo.....	11.022	58,8	14.343	65,2	37,4	10.130	57,4	-30,8	9.012	52,7	-0,2
TOTAL PASIVO	18.754	100,0	21.993	100,0	23,1	17.657	100,0	-20,5	17.098	100,0	3,9

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

CUADRO 26.3 CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
Ingresos de explotación	10.682	100,0	12.833	100,0	27,3	16.165	100,0	29,7	12.894	100,0	-13,7
Importe neto de la cifra de negocios	10.128	94,8	12.487	97,3	30,2	15.786	97,7	30,0	12.505	97,0	-14,1
Otros ingresos de la explo- tación	554	5,2	346	2,7	-24,9	379	2,3	18,7	389	3,0	1,8
(-) Consumos de explotación	3.061	28,7	5.226	40,7	78,0	6.650	41,1	46,6	3.841	29,8	-38,9
(-) Gastos de personal	3.490	32,7	3.712	28,9	25,5	4.803	29,7	17,8	4.667	36,2	5,6
(-) Dotación para amortización de inmovilizado	307	2,9	410	3,2	37,2	548	3,4	30,7	495	3,8	3,0
(-) Variación provisiones de trá- fico y pérdidas incobrables	46	0,4	40	0,3	2,0	364	2,3	918,2	91	0,7	-76,0
(-) Otros gastos de explotación	3.242	30,3	2.590	20,2	-21,9	2.974	18,4	10,6	3.067	23,8	18,3
RESULTADOS DE EXPLOTA- CIÓN	536	5,0	855	6,7	55,9	825	5,1	-2,1	732	5,7	-1,1
Ingresos financieros	443	4,1	395	3,1	-10,0	226	1,4	-44,4	121	0,9	-45,9
Beneficios de inversiones finan- cieras	153	1,4	239	1,9	56,2	135	0,8	-43,4	71	0,6	-47,3
Diferencias positivas de cambio ..	0	0,0	0	0,0	500,0	0	0,0	65,3	29	0,2	17.995,7
(-) Gastos financieros y asimila- dos	958	9,0	947	7,4	1,2	1.172	7,2	30,6	1.075	8,3	1,6
(-) Diferencias negativas de cambio	0	0,0	0	0,0	-24,6	4	0,0	8.940,8	52	0,4	1.076,9
(-) Variación provisiones de in- versiones financieras	45	0,4	416	3,2	826,0	4	0,0	-99,2	-58	-0,4	-1.735,7
RESULTADOS FINANCIEROS ..	-407	-3,8	-730	-5,7	-97,3	-818	-5,1	-19,8	-848	-6,6	-20,7
Ingresos extraordinarios	467	4,4	430	3,3	-8,8	348	2,2	-22,5	1.021	7,9	190,4
Por enajenación de inmovili- zado inmaterial, material y cartera de control	1	0,0	118	0,9	31.023,5	37	0,2	-68,3	736	5,7	1.935,9
Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	135	1,3	0	0,0	-100,0	0	0,0	-100,0	0	0,0	-
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	18	0,2	11	0,1	-75,1	3	0,0	-65,3	16	0,1	398,0
Ingresos extraordinarios	312	2,9	299	2,3	-4,1	271	1,7	-15,5	254	2,0	-5,0
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	1	0,0	2	0,0	219,7	37	0,2	6.563,1	14	0,1	-83,2
(-) Gastos extraordinarios	39	0,4	344	2,7	781,6	158	1,0	-53,9	506	3,9	224,0
Variación provisiones inmo- vilizado inmaterial, material y cartera de control	33	0,3	181	1,4	443,1	63	0,4	-65,4	41	0,3	-33,8
Pérdidas procedentes del in- movilizado inmaterial, mate- rial y cartera de control	2	0,0	130	1,0	7.493,9	55	0,3	-56,3	116	0,9	87,5
Pérdidas operaciones con acciones y obligacio. propias ..	0	0,0	1	0,0	-	0	0,0	-100,0	0	0,0	-
Gastos extraordinarios	3	0,0	28	0,2	901,1	30	0,2	4,8	344	2,7	1.378,9
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	1	0,0	5	0,0	298,3	10	0,1	133,3	4	0,0	-64,4
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	428	4,0	86	0,7	-81,6	190	1,2	106,9	515	4,0	163,8
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	557	5,2	211	1,6	-75,7	197	1,2	-27,1	399	3,1	73,0
(-) Impuesto sobre sociedades	119	1,1	196	1,5	53,0	-102	-0,6	-165,4	274	2,1	-333,2
RESULTADO DEL EJERCICIO ..	438	4,1	15	0,1	-110,6	299	1,8	1.283,1	125	1,0	-62,6

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

CUADRO 26.4 ESTADO DE VALOR AÑADIDO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN ..	10.682	100,0	12.833	100,0	27,3	16.165	100,0	29,7	12.894	100,0	-13,7
Importe neto de la cifra de negocios.....	10.128	94,8	12.487	97,3	30,2	15.786	97,7	30,0	12.505	97,0	-14,1
Otros ingresos de la explo- tación.....	554	5,2	346	2,7	-24,9	379	2,3	18,7	389	3,0	1,8
(-) CONSUMOS INTERMEDIOS (incluido tributos)	6.303	59,0	7.816	60,9	25,4	9.625	59,5	34,1	6.909	53,6	-22,4
Consumos de explotación.....	3.061	28,7	5.226	40,7	78,0	6.650	41,1	46,6	3.841	29,8	-38,9
Otros gastos de explotación.....	3.242	30,3	2.590	20,2	-21,9	2.974	18,4	10,6	3.067	23,8	18,3
VALOR AÑADIDO BRUTO C.F....	4.379	41,0	5.017	39,1	30,4	6.540	40,5	23,1	5.986	46,4	-0,6

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior

(1) Datos provisionales

CUADRO 26.5 CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
Resultado del ejercicio	373	51,8	-15	-1,5	-151,8	297	23,5	524,6	122	17,7	-56,8
(-) Resultados extraordinarios....	314	43,6	86	8,5	-161,7	190	15,0	107,7	515	75,0	163,8
(-) Beneficio distribuido	47	6,6	73	7,2	53,7	150	11,9	118,2	152	22,1	-0,1
(+) Dotación para amortización de inmovilizado	235	32,6	401	39,2	40,2	541	42,6	30,5	491	71,4	2,8
(+) Variación provisiones de tráfico y pérdidas incobra- bles	34	4,8	40	3,9	-28,0	364	28,7	900,1	91	13,2	-75,9
(+) Variación provisiones de inversiones financieras.....	45	6,2	416	40,7	833,4	4	0,3	-99,2	-58	-8,4	-1.735,7
(=) RECURSOS GENERADOS (CASH-FLOW)	326	45,3	682	66,7	119,0	865	68,2	23,4	-22	-3,2	-103,2
(+) Resultados extraordinarios....	314	43,6	86	8,5	-161,7	190	15,0	107,7	515	75,0	163,8
(+) Variación provisiones inmovili- zado inmaterial, material y car- tera de control	33	4,6	181	17,7	443,1	63	4,9	-65,4	41	6,0	-33,8
(=) AUTOFINANCIACIÓN BRUTA O GLOBAL	673	93,4	950	92,8	1,9	1.118	88,1	12,9	535	77,9	-50,3
(+) Beneficio distribuido	47	6,6	73	7,2	53,7	150	11,9	118,2	152	22,1	-0,1
(=) CAPACIDAD DE AUTOFI- NANCIACIÓN	721	100,0	1.023	100,0	5,4	1.268	100,0	20,4	687	100,0	-44,1

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior

(1) Datos provisionales

ANÁLISIS EN TÉRMINOS DE RATIOS

CUADRO 26.6 RATIOS DE EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Productividad (Miles de pesetas)	-	-	3.463,4	3.347,6
VABcf sobre inmovilizado medio de explotación (%).....	107,4	108,1	117,7	115,2
Rotación del activo total neto (%).....	57,4	61,0	78,4	76,0

(1) Datos provisionales

CUADRO 26.7 RATIOS DE ESTRUCTURA DE COSTES Y RENTABILIDAD

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Gastos de personal sobre ingresos de explotación.....	32,7	28,9	29,7	36,2
Cargas sociales sobre ingresos de explotación	6,0	5,2	5,8	7,6
Gastos financieros sobre ingresos de explotación.....	9,0	7,4	7,2	8,3
Tipo de interés de las deudas	7,6	6,6	8,4	9,6
Presión fiscal (Impuesto sobre sociedades).....	6,0	5,3	-	8,1
Presión fiscal (Otros tributos)	0,9	0,7	0,8	-
Beneficio bruto.....	69,8	58,1	57,9	69,3
Rentabilidad económica típica de la empresa.....	-0,1	2,4	2,4	2,5
Rentabilidad económica de la explotación	3,3	4,6	4,5	5,3
Rentabilidad económica del activo.....	6,1	7,3	5,8	5,8
Rentabilidad financiera.....	2,5	1,2	-0,9	-2,4
Margen de beneficio neto.....	1,3	1,0	0,0	-0,9
Política de distribución de beneficios	7,7	9,4	19,4	18,3
Remuneración de los recursos propios.....	1,4	1,5	3,1	3,4

(1) Datos provisionales

CUADRO 26.8 RATIOS ESTRUCTURALES DE LA EMPRESA

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Coficiente de capital.....	93,1	103,8	80,1	92,8
Coficiente de trabajo.....	79,7	74,0	73,4	78,0
Relación capital/trabajo	116,8	140,4	109,1	119,0
Tasa de envejecimiento del equipo productivo	17,7	17,0	27,9	27,0
Tasa anual de amortización	8,8	7,9	8,4	7,6

(1) Datos provisionales

CUADRO 26.9 RATIOS DE EMPLEO

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Tasa de variación del empleo (%)	-	-	-	5,3
Coste medio del personal (Miles de pesetas).....	-	-	2.887,5	2.726,8
Sueldos y salarios por trabajador (Miles de pesetas).....	-	-	2.213,3	2.134,1
Cargas sociales por trabajador (Miles de pesetas)	-	-	578,3	595,8

(1) Datos provisionales

CUADRO 26.10 RATIOS DE FINANCIACIÓN

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Autonomía financiera.....	37,8	29,3	41,1	35,7
Poder total de capitalización.....	187,7	151,2	74,4	110,4
Poder de capitalización del ejercicio.....	33,2	29,3	33,3	15,7
Financiación del activo fijo neto.....	95,6	96,5	89,9	99,1
Rotación del fondo de maniobra.....	-	-	-	-

(1) Datos provisionales

CUADRO 26.11 PERÍODOS MEDIOS DE MADURACIÓN ESTIMADOS

(Días)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Período medio de almacén.....	31	44	3	-
Período medio de pago a acreedores comerciales	176	87	129	-
Período medio de cobro a clientes	123	98	69	89

(1) Datos provisionales

CUADRO 26.12 RATIOS DE ENDEUDAMIENTO, LIQUIDEZ Y SOLVENCIA

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Tasa de endeudamiento a corto plazo	229,5	292,6	204,7	207,5
Tasa de endeudamiento a largo plazo	36,2	50,1	41,8	75,8
Tasa de endeudamiento total	265,8	342,7	246,5	283,4
Índice de liquidez o solvencia a corto plazo	51,4	62,0	63,9	69,0
Índice de liquidez o solvencia a medio plazo.....	97,3	98,1	92,2	99,2
Coefficiente de garantía.....	137,6	129,2	140,6	135,3
Gastos financieros sobre capacidad de autofinanciación ..	110,2	89,2	91,8	154,7

(1) Datos provisionales

27. Educación e investigación

ESTADOS FINANCIEROS

CUADRO 27.1 BALANCE. ACTIVO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
ACTIVO FIJO.....	348	61,3	301	51,2	10,0	483	57,2	28,7	473	52,6	-6,8
Inmovilizado.....	331	58,3	272	46,2	5,2	440	52,1	31,1	455	50,6	-1,4
Inmovilizado inmaterial.....	0	0,0	28	4,7	-	52	6,1	9,3	31	3,5	-43,0
Inmovilizado material.....	297	52,4	229	38,9	2,1	369	43,6	35,5	406	45,1	5,6
Inmovilizado financiero.....	34	6,0	16	2,6	-53,1	20	2,3	4,3	18	2,0	-7,8
No realizable.....	17	3,0	30	5,0	78,3	43	5,1	7,2	18	2,0	-58,5
Gastos de establecimiento....	16	2,8	23	3,9	54,5	25	2,9	3,4	3	0,4	-86,7
Gastos a distribuir en varios ejercicios.....	1	0,2	6	1,1	357,2	18	2,2	23,0	15	1,6	-20,2
ACTIVO CIRCULANTE.....	219	38,7	287	48,8	36,9	362	42,8	34,7	426	47,4	25,2
Existencias.....	12	2,0	12	2,0	48,0	44	5,3	292,2	50	5,6	10,7
Deudores.....	120	21,1	167	28,4	32,1	193	22,9	26,4	244	27,2	35,5
Accionistas por desembolsos exigidos.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Inversiones financieras tem- porales.....	25	4,4	10	1,8	7,9	24	2,8	106,3	18	2,0	-19,7
Tesorería.....	50	8,9	79	13,4	54,6	81	9,5	5,8	94	10,4	29,8
Ajustes por periodificación.....	13	2,3	18	3,1	37,4	19	2,3	12,8	19	2,2	0,9
TOTAL ACTIVO.....	567	100,0	589	100,0	21,6	845	100,0	31,6	899	100,0	6,8

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

CUADRO 27.2 BALANCE. PASIVO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
NETO.....	135	23,7	194	32,9	53,8	244	28,8	16,7	191	21,2	-7,9
Fondos propios.....	137	24,1	192	32,7	54,6	242	28,7	17,0	196	21,8	-3,8
Capital suscrito.....	180	31,7	230	39,1	32,7	246	29,2	0,4	240	26,7	1,7
Prima de emisión.....	0	0,0	0	0,0	-	2	0,2	-	0	0,0	-
Reserva de revalorización.....	0	0,0	2	0,4	-	2	0,2	0,0	2	0,2	0,0
Otras reservas.....	61	10,7	48	8,1	-19,8	75	8,9	55,0	76	8,4	15,1
Resultados de ejercicios anteriores.....	-57	-10,1	-71	-12,0	-24,4	-56	-6,7	20,1	-106	-11,8	-59,7
Pérdidas y ganancias.....	-47	-8,2	-17	-2,9	57,3	-27	-3,2	-52,2	-16	-1,8	64,8
(-) Dividendo a cuenta en- tregado en el ejercicio.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Ingresos a distribuir en varios ejercicios.....	1	0,1	1	0,2	-46,0	1	0,1	-13,3	3	0,3	-12,7
(-) Accionistas por desembol- sos no exigidos.....	3	0,5	0	0,0	-	0	0,0	-	8	0,9	-
(-) Acciones propias.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
(-) Acciones propias a corto plazo.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
PASIVO FIJO.....	159	28,1	97	16,5	6,2	238	28,2	79,1	247	27,5	-2,3
Provisiones para riesgos y gastos.....	1	0,3	1	0,2	-30,5	2	0,2	57,6	2	0,2	2,2
Acreedores a largo plazo.....	158	27,8	96	16,4	6,8	237	28,0	79,3	246	27,3	-2,4
PASIVO CIRCULANTE.....	273	48,2	297	50,5	12,8	364	43,0	25,4	461	51,3	21,1
Acreedores a corto plazo.....	273	48,2	297	50,5	12,8	364	43,0	25,4	461	51,3	21,1
TOTAL PASIVO.....	567	100,0	589	100,0	21,6	845	100,0	31,6	899	100,0	6,8

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

CUADRO 27.3 CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
Ingresos de explotación	763	100,0	930	100,0	24,9	1.138	100,0	15,8	1.199	100,0	13,2
Importe neto de la cifra de negocios	645	84,5	817	87,8	29,2	1.027	90,2	17,0	1.143	95,3	22,2
Otros ingresos de la explo- tación	118	15,5	113	12,2	4,5	112	9,8	6,9	57	4,7	-62,0
(-) Consumos de explotación	79	10,4	78	8,4	14,8	85	7,5	-2,6	98	8,2	19,6
(-) Gastos de personal	445	58,4	598	64,2	26,0	668	58,7	7,7	706	58,9	13,1
(-) Dotación para amortización de inmovilizado	16	2,0	19	2,0	20,4	34	3,0	85,1	43	3,6	17,6
(-) Variación provisiones de trá- fico y pérdidas incobrables	5	0,6	5	0,5	-18,8	4	0,3	-24,1	6	0,5	30,4
(-) Otros gastos de explotación	229	30,0	244	26,2	18,0	325	28,5	22,2	325	27,1	9,1
RESULTADOS DE EXPLOTA- CIÓN	-11	-1,4	-13	-1,4	51,8	23	2,0	240,4	21	1,8	41,0
Ingresos financieros	2	0,2	3	0,3	8,9	2	0,2	-31,5	2	0,2	-7,6
Beneficios de inversiones finan- cieras	0	0,1	0	0,0	-66,2	0	0,0	83,1	0	0,0	18,5
Diferencias positivas de cambio ..	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-100,0	0	0,0	-
(-) Gastos financieros y asimila- dos	31	4,1	28	3,1	41,1	46	4,1	52,3	42	3,5	-9,1
(-) Diferencias negativas de cambio	0	0,0	0	0,0	-	2	0,2	10.750,0	0	0,0	-100,0
(-) Variación provisiones de in- versiones financieras	1	0,2	0	0,0	-96,0	0	0,0	785,4	-1	-0,1	-368,0
RESULTADOS FINANCIEROS ..	-31	-4,0	-25	-2,7	-37,1	-47	-4,1	-72,1	-38	-3,2	16,9
Ingresos extraordinarios	0	0,0	29	3,1	45.488,5	1	0,0	-98,0	5	0,4	1.040,9
Por enajenación de inmovili- zado inmaterial, material y cartera de control	0	0,0	19	2,0	-	0	0,0	-100,0	0	0,0	-
Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	0	0,0	4	0,4	636,5	0	0,0	-95,2	0	0,0	548,0
Ingresos extraordinarios	0	0,0	4	0,5	-	0	0,0	-91,8	2	0,1	322,6
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	0	0,0	1	0,1	-	0	0,0	-	3	0,2	-
(-) Gastos extraordinarios	1	0,1	5	0,5	776,2	0	0,0	-95,8	1	0,1	168,5
Variación provisiones inmo- vilizado inmaterial, material y cartera de control	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Pérdidas procedentes del in- movilizado inmaterial, mate- rial y cartera de control	1	0,1	0	0,0	-94,6	0	0,0	-	1	0,0	-
Pérdidas operaciones con acciones y obligacio. propias ..	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Gastos extraordinarios	0	0,0	5	0,5	27.905,9	0	0,0	-95,8	1	0,1	163,5
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-100,0	0	0,0	-
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	0	-0,1	24	2,6	3.846,1	0	0,0	-98,4	4	0,3	1.860,1
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-42	-5,5	-15	-1,6	56,7	-23	-2,1	-58,5	-13	-1,1	71,7
(-) Impuesto sobre sociedades	4	0,6	2	0,3	-65,4	4	0,3	11,8	3	0,2	41,1
RESULTADO DEL EJERCICIO ..	-47	-6,1	-17	-1,8	57,3	-27	-2,4	-52,2	-16	-1,3	64,8

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

CUADRO 27.4 ESTADO DE VALOR AÑADIDO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN ..	763	100,0	930	100,0	24,9	1.138	100,0	15,8	1.199	100,0	13,2
Importe neto de la cifra de negocios.....	645	84,5	817	87,8	29,2	1.027	90,2	17,0	1.143	95,3	22,2
Otros ingresos de la explo- tación.....	118	15,5	113	12,2	4,5	112	9,8	6,9	57	4,7	-62,0
(-) CONSUMOS INTERMEDIOS	308	40,4	323	34,7	17,2	410	36,0	16,4	423	35,3	11,3
(incluido tributos)											
Consumos de explotación.....	79	10,4	78	8,4	14,8	85	7,5	-2,6	98	8,2	19,6
Otros gastos de explotación.....	229	30,0	244	26,2	18,0	325	28,5	22,2	325	27,1	9,1
VALOR AÑADIDO BRUTO C.F....	455	59,6	608	65,3	30,2	729	64,0	15,5	776	64,7	14,3

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior

(1) Datos provisionales

CUADRO 27.5 CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
Resultado del ejercicio	-51	162,3	-18	-321,2	58,0	-29	-305,1	-51,7	-17	-55,5	63,5
(-) Resultados extraordinarios....	-1	1,6	24	437,8	3.846,1	0	3,8	-98,4	4	12,1	1.952,3
(-) Beneficio distribuido	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	1	4,3	-
(+) Dotación para amortización de inmovilizado	15	-46,9	18	332,3	26,4	34	361,8	88,3	42	139,8	17,5
(+) Variación provisiones de tráfico y pérdidas incobra- bles	5	-15,5	5	88,0	-18,8	4	38,8	-24,1	6	19,5	30,4
(+) Variación provisiones de inversiones financieras.....	0	0,0	0	0,9	-	0	4,5	785,4	-1	-3,8	-368,0
(=) RECURSOS GENERADOS (CASH-FLOW).....	-31	98,4	-18	-337,8	37,0	9	96,2	153,7	25	83,6	327,8
(+) Resultados extraordinarios....	-1	1,6	24	437,8	3.846,1	0	3,8	-98,4	4	12,1	1.952,3
(+) Variación provisiones inmovili- zadas inmaterial, material y car- tera de control	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
(=) AUTOFINANCIACIÓN BRUTA O GLOBAL.....	-31	100,0	5	100,0	93,4	9	100,0	112,4	29	95,7	378,9
(+) Beneficio distribuido	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	1	4,3	-
(=) CAPACIDAD DE AUTOFI- NANCIACIÓN	-31	100,0	5	100,0	93,4	9	100,0	112,4	30	100,0	399,8

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior

(1) Datos provisionales

ANÁLISIS EN TÉRMINOS DE RATIOS

CUADRO 27.6 RATIOS DE EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Productividad (Miles de pesetas)	-	-	2.474,5	2.411,3
VABcf sobre inmovilizado medio de explotación (%).....	153,1	227,6	229,9	194,6
Rotación del activo total neto (%).....	138,6	169,2	166,6	147,4

(1) Datos provisionales

CUADRO 27.7 RATIOS DE ESTRUCTURA DE COSTES Y RENTABILIDAD

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Gastos de personal sobre ingresos de explotación.....	58,4	64,2	58,7	58,9
Cargas sociales sobre ingresos de explotación	12,9	16,0	14,6	14,0
Gastos financieros sobre ingresos de explotación.....	4,1	3,1	4,1	3,5
Tipo de interés de las deudas	7,2	8,1	9,4	6,8
Presión fiscal (Impuesto sobre sociedades).....	2,1	0,6	1,0	0,8
Presión fiscal (Otros tributos)	3,1	0,3	2,4	-
Beneficio bruto.....	87,7	90,4	91,7	91,4
Rentabilidad económica típica de la empresa.....	-25,0	-28,6	-14,9	-1,9
Rentabilidad económica de la explotación	-2,1	-2,6	3,1	3,5
Rentabilidad económica del activo	-1,6	-2,1	3,4	3,7
Rentabilidad financiera	-25,3	-25,5	-12,0	-6,7
Margen de beneficio neto	-6,4	-4,7	-2,3	-1,5
Política de distribución de beneficios	0,0	0,0	0,0	6,0
Remuneración de los recursos propios.....	0,0	0,0	0,0	0,7

(1) Datos provisionales

CUADRO 27.8 RATIOS ESTRUCTURALES DE LA EMPRESA

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Coefficiente de capital	65,3	42,2	57,7	56,3
Coefficiente de trabajo.....	97,9	98,3	91,7	91,0
Relación capital/trabajo	66,7	42,9	63,0	61,8
Tasa de envejecimiento del equipo productivo	3,5	25,1	14,7	17,2
Tasa anual de amortización	2,8	7,1	7,8	7,3

(1) Datos provisionales

CUADRO 27.9 RATIOS DE EMPLEO

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Tasa de variación del empleo (%)	-	-	-	1,5
Coste medio del personal (Miles de pesetas).....	-	-	2.217,4	2.206,2
Sueldos y salarios por trabajador (Miles de pesetas).....	-	-	1.655,5	1.613,5
Cargas sociales por trabajador (Miles de pesetas)	-	-	561,9	592,7

(1) Datos provisionales

CUADRO 27.10 RATIOS DE FINANCIACIÓN

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Autonomía financiera.....	20,9	41,0	33,2	24,1
Poder total de capitalización.....	-136,9	10,4	-38,2	-7,6
Poder de capitalización del ejercicio.....	-21,0	2,4	3,8	12,5
Financiación del activo fijo neto.....	82,7	96,7	99,8	91,7
Rotación del fondo de maniobra.....	-	-	-	-

(1) Datos provisionales

CUADRO 27.11 PERÍODOS MEDIOS DE MADURACIÓN ESTIMADOS

(Días)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Período medio de almacén.....	-	-	2	-
Período medio de pago a acreedores comerciales	12	21	83	-
Período medio de cobro a clientes	6	2	6	-

(1) Datos provisionales

CUADRO 27.12 RATIOS DE ENDEUDAMIENTO, LIQUIDEZ Y SOLVENCIA

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Tasa de endeudamiento a corto plazo	305,3	183,7	180,8	268,8
Tasa de endeudamiento a largo plazo	172,8	60,4	120,0	147,5
Tasa de endeudamiento total	478,1	244,1	300,8	416,3
Índice de liquidez o solvencia a corto plazo	76,7	93,0	87,4	80,4
Índice de liquidez o solvencia a medio plazo.....	81,4	97,0	99,8	91,7
Coficiente de garantía.....	120,9	141,0	133,2	124,0
Gastos financieros sobre capacidad de autofinanciación ..	-	438,3	409,9	131,3

(1) Datos provisionales

28. Sanidad

ESTADOS FINANCIEROS

CUADRO 28.1 BALANCE. ACTIVO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
ACTIVO FIJO.....	649	51,2	1.153	57,0	289,4	1.514	62,5	4,4	1.227	60,4	21,8
Inmovilizado	645	50,9	974	48,1	226,2	1.397	57,7	11,7	1.134	55,8	22,5
Inmovilizado inmaterial.....	28	2,2	233	11,5	805,2	85	3,5	-64,0	87	4,3	1,3
Inmovilizado material	582	45,9	684	33,8	180,6	1.243	51,3	38,4	980	48,2	26,9
Inmovilizado financiero.....	35	2,8	57	2,8	67,6	70	2,9	5,5	67	3,3	0,9
No realizables.....	3	0,2	179	8,8	8.397,1	117	4,8	-35,0	93	4,6	13,9
Gastos de establecimiento....	3	0,2	5	0,2	-65,0	1	0,1	-82,6	1	0,0	-35,0
Gastos a distribuir en varios ejercicios.....	0	0,0	174	8,6	-	115	4,8	-33,8	92	4,5	14,7
ACTIVO CIRCULANTE	619	48,8	870	43,0	32,6	907	37,5	-17,5	804	39,6	17,7
Existencias	60	4,7	46	2,2	-38,1	73	3,0	-1,0	41	2,0	-2,1
Deudores.....	382	30,2	668	33,0	75,1	623	25,7	-23,4	583	28,7	27,2
Accionistas por desembolsos exigidos	0	0,0	20	1,0	-	0	0,0	-100,0	0	0,0	-
Inversiones financieras tem- porales	4	0,3	12	0,6	-100,0	27	1,1	124,1	20	1,0	-25,4
Tesorería.....	173	13,6	125	6,2	-39,5	180	7,5	5,1	159	7,8	4,7
Ajustes por periodificación.....	0	0,0	0	0,0	-	3	0,1	547,8	0	0,0	-100,0
TOTAL ACTIVO	1.268	100,0	2.024	100,0	124,0	2.420	100,0	-5,0	2.032	100,0	20,2

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

CUADRO 28.2 BALANCE. PASIVO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
NETO.....	622	49,1	567	28,0	17,5	675	27,9	-27,0	714	35,1	73,3
Fondos propios.....	622	49,1	567	28,0	17,5	695	28,7	-23,5	740	36,4	71,3
Capital suscrito	417	32,9	268	13,2	9,5	491	20,3	2,8	538	26,5	108,1
Prima de emisión.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Reserva de revalorización.....	0	0,0	26	1,3	-	26	1,1	0,0	0	0,0	-100,0
Otras reservas	138	10,8	221	10,9	58,5	294	12,2	26,9	313	15,4	2,6
Resultados de ejercicios anteriores.....	-13	-1,0	-31	-1,5	119,9	-96	-4,0	-106,4	-160	-7,9	-80,7
Pérdidas y ganancias.....	81	6,4	84	4,2	-14,9	-20	-0,8	-202,6	59	2,9	200,7
(-)Dividendo a cuenta en- tregado en el ejercicio	0	0,0	0	0,0	-	1	0,0	-	9	0,5	-
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
(-)Accionistas por desembol- sos no exigidos.....	0	0,0	0	0,0	-	20	0,8	-	26	1,3	31,7
(-) Acciones propias.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
(-)Acciones propias a corto plazo.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
PASIVO FIJO.....	200	15,8	568	28,1	629,6	619	25,6	-12,3	390	19,2	7,2
Provisiones para riesgos y gastos.....	0	0,0	37	1,8	-	87	3,6	1,2	56	2,8	34,6
Acreedores a largo plazo.....	200	15,8	531	26,2	581,3	532	22,0	-13,2	334	16,4	3,6
PASIVO CIRCULANTE	445	35,1	888	43,9	133,4	1.126	46,5	13,7	928	45,7	1,5
Acreedores a corto plazo.....	445	35,1	888	43,9	133,4	1.126	46,5	13,7	928	45,7	1,5
TOTAL PASIVO	1.268	100,0	2.024	100,0	124,0	2.420	100,0	-5,0	2.032	100,0	20,2

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

CUADRO 28.3 CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
Ingresos de explotación	1.996	100,0	2.296	100,0	27,2	3.190	100,0	5,5	2.514	100,0	4,4
Importe neto de la cifra de negocios	1.928	96,6	2.262	98,5	29,0	3.128	98,1	5,1	2.474	98,4	4,4
Otros ingresos de la explo- tación	68	3,4	34	1,5	-57,8	62	1,9	33,7	39	1,6	2,5
(-)Consumos de explotación	442	22,1	601	26,2	45,0	695	21,8	-8,1	550	21,9	-0,4
(-)Gastos de personal	817	40,9	883	38,5	14,7	1.401	43,9	24,5	1.059	42,1	-9,4
(-)Dotación para amortización de inmovilizado	75	3,8	92	4,0	151,8	150	4,7	36,5	109	4,3	5,4
(-)Variación provisiones de trá- fico y pérdidas incobrables	7	0,3	1	0,0	-	11	0,3	733,9	6	0,2	-30,8
(-)Otros gastos de explotación	486	24,3	500	21,8	24,3	786	24,6	11,5	586	23,3	11,9
RESULTADOS DE EXPLOTA- CIÓN.....	170	8,5	219	9,6	11,5	148	4,6	-65,4	204	8,1	206,5
Ingresos financieros.....	9	0,5	8	0,3	-2,9	13	0,4	18,2	10	0,4	-1,1
Beneficios de inversiones finan- cieras	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Diferencias positivas de cambio..	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
(-)Gastos financieros y asimila- dos	34	1,7	71	3,1	543,4	140	4,4	84,3	88	3,5	-13,5
(-)Diferencias negativas de cambio	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
(-)Variación provisiones de in- versiones financieras	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
RESULTADOS FINANCIEROS ..	-24	-1,2	-63	-2,8	-4.866,6	-126	-4,0	-92,5	-78	-3,1	14,8
Ingresos extraordinarios.....	24	1,2	21	0,9	-48,5	16	0,5	-48,2	18	0,7	30,7
Por enajenación de inmovili- zado Inmaterial, material y cartera de control	8	0,4	0	0,0	-	4	0,1	-	0	0,0	-100,0
Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Ingresos extraordinarios	0	0,0	1	0,0	2.587,1	10	0,3	1.066,6	16	0,6	63,9
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	15	0,8	20	0,9	-74,4	2	0,1	-96,2	2	0,1	1.627,3
(-) Gastos extraordinarios	31	1,6	37	1,6	-97,0	9	0,3	-75,6	12	0,5	-11,4
Variación provisiones inmo- vilizado inmaterial, material y cartera de control	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	6	0,2	-
Pérdidas procedentes del in- movilizado inmaterial, mate- rial y cartera de control.....	1	0,0	0	0,0	-100,0	1	0,0	-	5	0,2	649,1
Pérdidas operaciones con acciones y obligacio. propias ..	2	0,1	0	0,0	-100,0	0	0,0	-	0	0,0	-
Gastos extraordinarios	0	0,0	5	0,2	2.416,7	5	0,1	-8,8	1	0,0	-63,0
Gastos y pérdidas de otros ejercicios.....	29	1,5	31	1,4	-100,0	4	0,1	-88,8	0	0,0	-100,0
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	-8	-0,4	-16	-0,7	184,5	7	0,2	111,1	6	0,2	73,7
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS.....	137	6,9	140	6,1	-11,8	29	0,9	-130,8	132	5,2	908,1
(-) Impuesto sobre sociedades....	56	2,8	56	2,4	-5,3	48	1,5	-26,8	73	2,9	59,9
RESULTADO DEL EJERCICIO ..	81	4,1	84	3,7	-14,9	-20	-0,6	-202,6	59	2,3	200,7

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

CUADRO 28.4 ESTADO DE VALOR AÑADIDO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN..	1.996	100,0	2.296	100,0	27,2	3.190	100,0	5,5	2.514	100,0	4,4
Importe neto de la cifra de negocios.....	1.928	96,6	2.262	98,5	29,0	3.128	98,1	5,1	2.474	98,4	4,4
Otros ingresos de la explo- tación.....	68	3,4	34	1,5	-57,8	62	1,9	33,7	39	1,6	2,5
(-) CONSUMOS INTERMEDIOS (incluido tributos)	927	46,5	1.100	47,9	34,2	1.481	46,4	0,8	1.136	45,2	5,7
Consumos de explotación.....	442	22,1	601	26,2	45,0	695	21,8	-8,1	550	21,9	-0,4
Otros gastos de explotación.....	486	24,3	500	21,8	24,3	786	24,6	11,5	586	23,3	11,9
VALOR AÑADIDO BRUTO C.F....	1.069	53,5	1.195	52,1	20,8	1.709	53,6	9,8	1.378	54,8	3,2

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior

(1) Datos provisionales

CUADRO 28.5 CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
Resultado del ejercicio	73	49,8	80	47,5	-10,8	-24	-17,7	-220,4	59	32,9	187,8
(-) Resultados extraordinarios....	-7	-4,9	-16	-9,5	214,3	7	5,3	110,3	6	3,5	74,0
(-) Beneficio distribuido.....	32	21,7	40	23,8	25,5	62	46,0	40,3	62	34,5	0,4
(+) Dotación para amortización de inmovilizado	67	45,7	87	51,9	197,6	148	109,6	38,5	109	60,7	5,4
(+) Variación provisiones de tráfico y pérdidas incobra- bles	7	4,5	1	0,6	-	11	8,1	1.094,6	6	3,2	-30,1
(+) Variación provisiones de inversiones financieras.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
(=) RECURSOS GENERADOS (CASH-FLOW).....	122	83,1	144	85,7	25,2	66	48,7	-113,8	105	58,9	347,8
(+) Resultados extraordinarios....	-7	-4,9	-16	-9,5	214,3	7	5,3	110,3	6	3,5	74,0
(+) Variación provisiones inmovili- zado inmaterial, material y car- tera de control	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	6	3,2	-
(=) AUTOFINANCIACIÓN BRUTA O GLOBAL.....	115	78,3	128	76,2	28,3	73	54,0	-114,2	117	65,5	454,4
(+) Beneficio distribuido.....	32	21,7	40	23,8	25,5	62	46,0	40,3	62	34,5	0,4
(=) CAPACIDAD DE AUTOFI- NANCIACIÓN	147	100,0	168	100,0	27,6	135	100,0	-75,2	179	100,0	360,4

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior

(1) Datos provisionales

ANÁLISIS EN TÉRMINOS DE RATIOS

CUADRO 28.6 RATIOS DE EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Productividad (Miles de pesetas)	-	-	3.531,1	3.596,7
VABcf sobre inmovilizado medio de explotación (%).....	175,1	153,1	135,0	133,2
Rotación del activo total neto (%).....	157,8	141,8	132,9	135,2

(1) Datos provisionales

CUADRO 28.7 RATIOS DE ESTRUCTURA DE COSTES Y RENTABILIDAD

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Gastos de personal sobre ingresos de explotación.....	40,9	38,5	43,9	42,1
Cargas sociales sobre ingresos de explotación	5,2	8,0	8,5	8,5
Gastos financieros sobre ingresos de explotación.....	1,7	3,1	4,4	3,5
Tipo de interés de las deudas	5,2	6,8	8,9	7,0
Presión fiscal (Impuesto sobre sociedades).....	7,9	7,9	3,5	5,8
Presión fiscal (Otros tributos)	4,9	3,9	2,7	0,5
Beneficio bruto.....	77,1	73,4	77,8	77,8
Rentabilidad económica típica de la empresa.....	8,3	17,4	1,7	9,6
Rentabilidad económica de la explotación	13,8	18,4	4,2	12,1
Rentabilidad económica del activo	14,1	18,3	4,6	12,1
Rentabilidad financiera.....	27,0	67,6	-13,0	26,7
Margen de beneficio neto	7,5	6,9	0,7	5,1
Política de distribución de beneficios	25,8	31,3	37,2	33,8
Remuneración de los recursos propios.....	7,0	15,5	11,0	11,0

(1) Datos provisionales

CUADRO 28.8 RATIOS ESTRUCTURALES DE LA EMPRESA

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Coficiente de capital	57,1	76,7	77,6	77,4
Coficiente de trabajo.....	76,5	73,9	81,9	76,9
Relación capital/trabajo	74,7	103,8	94,8	100,7
Tasa de envejecimiento del equipo productivo	38,8	39,7	44,8	57,8
Tasa anual de amortización	7,4	4,8	5,0	4,4

(1) Datos provisionales

CUADRO 28.9 RATIOS DE EMPLEO

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Tasa de variación del empleo (%)	-	-	-	7,8
Coste medio del personal (Miles de pesetas).....	-	-	2.454,1	2.218,3
Sueldos y salarios por trabajador (Miles de pesetas).....	-	-	1.891,7	1.785,9
Cargas sociales por trabajador (Miles de pesetas)	-	-	582,5	450,7

(1) Datos provisionales

CUADRO 28.10 RATIOS DE FINANCIACIÓN

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Autonomía financiera.....	86,7	21,6	27,7	42,4
Poder total de capitalización.....	165,8	139,0	-	-
Poder de capitalización del ejercicio.....	29,8	59,2	15,6	22,9
Financiación del activo fijo neto.....	114,8	91,5	79,7	83,7
Rotación del fondo de maniobra.....	18,6	-	-	-

(1) Datos provisionales

CUADRO 28.11 PERÍODOS MEDIOS DE MADURACIÓN ESTIMADOS

(Días)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Período medio de almacén.....	-	65	79	-
Período medio de pago a acreedores comerciales	73	132	47	-
Período medio de cobro a clientes	43	81	53	83

(1) Datos provisionales

CUADRO 28.12 RATIOS DE ENDEUDAMIENTO, LIQUIDEZ Y SOLVENCIA

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Tasa de endeudamiento a corto plazo	85,9	293,3	246,2	176,9
Tasa de endeudamiento a largo plazo	35,9	183,6	128,1	69,8
Tasa de endeudamiento total	121,8	476,8	374,3	246,7
Índice de liquidez o solvencia a corto plazo	108,7	86,6	70,2	77,1
Índice de liquidez o solvencia a medio plazo.....	120,4	91,0	76,3	81,3
Coficiente de garantía.....	182,1	121,0	126,7	140,5
Gastos financieros sobre capacidad de autofinanciación ..	20,5	40,1	98,9	49,3

(1) Datos provisionales

29. Servicios recreativos y culturales

ESTADOS FINANCIEROS

CUADRO 29.1 BALANCE. ACTIVO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
ACTIVO FIJO.....	3.322	61,6	3.784	59,0	13,9	3.196	60,9	14,6	4.723	67,3	28,6
Inmovilizado.....	3.299	61,2	3.644	56,8	11,4	3.114	59,3	17,3	4.608	65,7	29,1
Inmovilizado inmaterial.....	40	0,7	18	0,3	-56,3	122	2,3	1.803,3	119	1,7	-7,4
Inmovilizado material.....	3.157	58,5	3.465	54,0	10,7	2.808	53,5	9,7	4.249	60,6	30,2
Inmovilizado financiero.....	102	1,9	161	2,5	69,9	185	3,5	125,2	239	3,4	39,1
No realizable.....	23	0,4	140	2,2	419,8	82	1,6	-38,2	116	1,6	10,7
Gastos de establecimiento....	23	0,4	53	0,8	-40,6	13	0,2	-77,5	7	0,1	-47,0
Gastos a distribuir en varios ejercicios.....	0	0,0	87	1,4	125.768,1	69	1,3	-9,8	109	1,6	20,8
ACTIVO CIRCULANTE.....	2.072	38,4	2.631	41,0	27,4	2.051	39,1	-10,3	2.294	32,7	-1,4
Existencias.....	148	2,7	302	4,7	103,6	464	8,8	50,5	370	5,3	-20,3
Deudores.....	804	14,9	1.071	16,7	34,7	872	16,6	-6,4	1.123	16,0	7,2
Accionistas por desembolsos exigidos.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Inversiones financieras tem- porales.....	466	8,6	430	6,7	-10,4	197	3,7	-32,4	237	3,4	12,9
Tesorería.....	635	11,8	786	12,3	27,5	479	9,1	-34,2	532	7,6	-8,7
Ajustes por periodificación.....	17	0,3	43	0,7	84,7	41	0,8	17,9	32	0,5	196,0
TOTAL ACTIVO.....	5.394	100,0	6.415	100,0	19,1	5.247	100,0	3,4	7.017	100,0	17,1

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

CUADRO 29.2 BALANCE. PASIVO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
NETO.....	1.635	30,3	2.358	36,8	47,4	1.887	36,0	5,6	3.065	43,7	48,3
Fondos propios.....	1.635	30,3	2.316	36,1	44,8	1.800	34,3	2,7	3.002	42,8	51,5
Capital suscrito.....	746	13,8	807	12,6	16,0	1.024	19,5	29,3	1.624	23,1	70,0
Prima de emisión.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Reserva de revalorización.....	10	0,2	10	0,1	-5,1	10	0,2	0,1	10	0,1	0,5
Otras reservas.....	1.230	22,8	1.261	19,6	3,3	1.053	20,1	40,3	1.435	20,5	26,6
Resultados de ejercicios anteriores.....	-147	-2,7	-388	-6,0	-404,4	-245	-4,7	-28,3	-245	-3,5	-5,6
Pérdidas y ganancias.....	-205	-3,8	629	9,8	497,3	-41	-0,8	-111,2	178	2,5	54,7
(-)Dividendo a cuenta en- tregado en el ejercicio.....	0	0,0	2	0,0	-	0	0,0	-100,0	0	0,0	-
Ingresos a distribuir en varios ejercicios.....	2	0,0	78	1,2	7.561,2	99	1,9	27,3	82	1,2	-17,4
(-)Accionistas por desembol- sos no exigidos.....	2	0,0	0	0,0	-100,0	12	0,2	-	18	0,3	-19,3
(-) Acciones propias.....	0	0,0	35	0,5	-	0	0,0	-100,0	0	0,0	-
(-)Acciones propias a corto plazo.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
PASIVO FIJO.....	598	11,1	928	14,5	58,6	765	14,6	2,3	1.211	17,3	34,7
Provisiones para riesgos y gastos.....	93	1,7	91	1,4	-1,6	30	0,6	-51,0	59	0,8	0,0
Acreedores a largo plazo.....	506	9,4	837	13,0	70,3	735	14,0	7,3	1.152	16,4	36,2
PASIVO CIRCULANTE.....	3.161	58,6	3.129	48,8	-3,8	2.594	49,4	2,2	2.741	39,1	-14,0
Acreedores a corto plazo.....	3.161	58,6	3.129	48,8	-3,8	2.594	49,4	2,2	2.741	39,1	-14,0
TOTAL PASIVO.....	5.394	100,0	6.415	100,0	19,1	5.247	100,0	3,4	7.017	100,0	17,1

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

CUADRO 29.3 CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
Ingresos de explotación	11.053	100,0	11.386	100,0	0,2	8.878	100,0	7,7	12.584	100,0	4,2
Importe neto de la cifra de negocios	10.943	99,0	10.741	94,3	-1,7	8.022	90,4	6,5	12.031	95,6	5,4
Otros ingresos de la explo- tación	110	1,0	644	5,7	232,7	856	9,6	20,2	553	4,4	-10,9
(-) Consumos de explotación	1.393	12,6	2.080	18,3	48,7	2.438	27,5	22,9	2.411	19,2	1,1
(-) Gastos de personal	1.660	15,0	2.165	19,0	16,3	2.131	24,0	18,0	2.152	17,1	-8,4
(-) Dotación para amortización de inmovilizado	656	5,9	536	4,7	-16,3	471	5,3	21,8	946	7,5	43,3
(-) Variación provisiones de trá- fico y pérdidas incobrables	29	0,3	14	0,1	-51,1	3	0,0	-41,9	49	0,4	1.362,6
(-) Otros gastos de explotación	7.033	63,6	5.735	50,4	-19,5	3.567	40,2	-2,6	6.267	49,8	5,6
RESULTADOS DE EXPLOTA- CIÓN.....	282	2,6	856	7,5	159,4	268	3,0	-37,3	760	6,0	16,0
Ingresos financieros.....	59	0,5	72	0,6	20,7	62	0,7	4,6	60	0,5	-4,6
Beneficios de inversiones finan- cieras	20	0,2	17	0,1	-15,6	13	0,1	-23,4	11	0,1	-16,0
Diferencias positivas de cambio..	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
(-) Gastos financieros y asimila- dos	205	1,9	271	2,4	30,3	224	2,5	14,6	350	2,8	17,1
(-) Diferencias negativas de cambio	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-100,0
(-) Variación provisiones de in- versiones financieras	2	0,0	0	0,0	-94,7	0	0,0	-100,0	0	0,0	-
RESULTADOS FINANCIEROS ..	-129	-1,2	-182	-1,6	-40,3	-150	-1,7	-25,8	-280	-2,2	-28,9
Ingresos extraordinarios.....	58	0,5	441	3,9	2.923,7	82	0,9	-77,1	199	1,6	65,0
Por enajenación de inmovili- zado inmaterial, material y cartera de control	5	0,0	365	3,2	7.937,5	63	0,7	-81,3	86	0,7	28,4
Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-100,0	0	0,0	-
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio.....	2	0,0	11	0,1	1.774,2	10	0,1	-14,9	10	0,1	6,2
Ingresos extraordinarios.....	52	0,5	61	0,5	544,2	9	0,1	918,2	102	0,8	613,2
Ingresos y beneficios de otros ejercicios.....	0	0,0	3	0,0	-	0	0,0	-100,0	1	0,0	60.200,0
(-) Gastos extraordinarios	366	3,3	208	1,8	-44,4	144	1,6	39,6	385	3,1	8,8
Variación provisiones inmo- vilizado inmaterial, material y cartera de control	3	0,0	75	0,7	2.717,9	6	0,1	4.072,9	3	0,0	-48,3
Pérdidas procedentes del in- movilizado inmaterial, mate- rial y cartera de control.....	338	3,1	95	0,8	-71,8	113	1,3	37,7	354	2,8	12,5
Pérdidas operaciones con acciones y obligacio. propias ..	0	0,0	0	0,0	-	1	0,0	-	0	0,0	-61,2
Gastos extraordinarios	26	0,2	13	0,1	-57,3	14	0,2	-18,3	11	0,1	-26,3
Gastos y pérdidas de otros ejercicios.....	0	0,0	25	0,2	-	10	0,1	49,2	16	0,1	2.270,0
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	-308	-2,8	233	2,0	169,0	-62	-0,7	-124,5	-186	-1,5	94,7
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS.....	-154	-1,4	907	8,0	882,4	56	0,6	-90,4	294	2,3	30,1
(-) Impuesto sobre sociedades....	51	0,5	278	2,4	460,6	97	1,1	-38,1	116	0,9	3,6
RESULTADO DEL EJERCICIO ..	-205	-1,9	629	5,5	497,3	-41	-0,5	-111,2	178	1,4	54,7

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior

(1) Datos provisionales

CUADRO 29.4 ESTADO DE VALOR AÑADIDO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN..	11.053	100,0	11.386	100,0	0,2	8.878	100,0	7,7	12.584	100,0	4,2
Importe neto de la cifra de negocios.....	10.943	99,0	10.741	94,3	-1,7	8.022	90,4	6,5	12.031	95,6	5,4
Otros ingresos de la explo- tación.....	110	1,0	644	5,7	232,7	856	9,6	20,2	553	4,4	-10,9
(-)CONSUMOS INTERMEDIOS	8.426	76,2	7.814	68,6	-8,1	6.005	67,6	6,8	8.678	69,0	3,7
(Incluido tributos)											
Consumos de explotación.....	1.393	12,6	2.080	18,3	48,7	2.438	27,5	22,9	2.411	19,2	1,1
Otros gastos de explotación.....	7.033	63,6	5.735	50,4	-19,5	3.567	40,2	-2,6	6.267	49,8	5,6
VALOR AÑADIDO BRUTO C.F....	2.627	23,8	3.571	31,4	26,4	2.873	32,4	9,4	3.907	31,0	5,3

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

CUADRO 29.5 CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
Resultado del ejercicio	-183	-39,8	496	45,5	533,9	-41	-9,4	-161,0	169	14,5	36,7
(-) Resultados extraordinarios....	-282	-61,2	81	7,4	123,5	-62	-14,2	-188,4	-186	-16,0	94,7
(-) Beneficio distribuido	56	12,2	76	7,0	35,3	14	3,2	-81,7	22	1,9	54,3
(+) Dotación para amortización de inmovilizado	634	137,5	504	46,3	-19,2	471	107,3	23,4	946	81,1	43,3
(+) Variación provisiones de tráfico y pérdidas incobra- bles	5	1,2	14	1,3	144,5	3	0,8	-41,9	49	4,2	1.362,6
(+) Variación provisiones de inversiones financieras.....	2	0,5	0	0,0	-94,7	0	0,0	-100,0	0	0,0	-
(=) RECURSOS GENERADOS (CASH-FLOW).....	684	148,4	858	78,7	17,8	482	109,7	-25,4	1.328	113,9	39,2
(+) Resultados extraordinarios....	-282	-61,2	81	7,4	123,5	-62	-14,2	-188,4	-186	-16,0	94,7
(+) Variación provisiones inmovili- zadas inmaterial, material y car- tera de control	3	0,6	75	6,9	2.712,7	6	1,3	4.072,9	3	0,3	-48,3
(=) AUTOFINANCIACIÓN BRUTA O GLOBAL.....	405	87,8	1.014	93,0	134,7	425	96,8	-54,3	1.144	98,1	48,6
(+) Beneficio distribuido	56	12,2	76	7,0	35,3	14	3,2	-81,7	22	1,9	54,3
(=) CAPACIDAD DE AUTOFI- NANCIACIÓN	461	100,0	1.090	100,0	123,1	439	100,0	-58,1	1.166	100,0	48,8

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

ANÁLISIS EN TÉRMINOS DE RATIOS

CUADRO 29.6 RATIOS DE EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Productividad (Miles de pesetas)	-	-	3.813,8	5.290,7
VABcf sobre inmovilizado medio de explotación (%).....	82,2	101,9	101,2	86,5
Rotación del activo total neto (%).....	205,8	193,5	168,1	159,7

(1) Datos provisionales

CUADRO 29.7 RATIOS DE ESTRUCTURA DE COSTES Y RENTABILIDAD

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Gastos de personal sobre ingresos de explotación.....	15,0	19,0	24,0	17,1
Cargas sociales sobre ingresos de explotación	3,0	3,6	4,7	3,8
Gastos financieros sobre ingresos de explotación	1,9	2,4	2,5	2,8
Tipo de interés de las deudas	5,6	7,1	6,8	8,2
Presión fiscal (Impuesto sobre sociedades).....	4,0	9,6	4,5	3,5
Presión fiscal (Otros tributos)	-	-	-	-
Beneficio bruto.....	87,3	80,6	69,6	80,0
Rentabilidad económica típica de la empresa.....	3,3	10,9	-10,9	-1,9
Rentabilidad económica de la explotación	5,4	16,2	5,3	8,6
Rentabilidad económica del activo	6,7	17,4	6,6	9,6
Rentabilidad financiera.....	8,5	43,1	7,3	12,3
Margen de beneficio neto	1,4	6,3	1,5	4,0
Política de distribución de beneficios	30,6	12,1	4,6	5,8
Remuneración de los recursos propios.....	3,6	5,4	0,8	0,8

(1) Datos provisionales

CUADRO 29.8 RATIOS ESTRUCTURALES DE LA EMPRESA

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Coficiente de capital	121,7	97,5	102,0	111,8
Coficiente de trabajo.....	63,2	60,6	74,2	55,1
Relación capital/trabajo	192,6	160,9	137,5	203,0
Tasa de envejecimiento del equipo productivo	29,2	30,1	29,1	36,2
Tasa anual de amortización	19,3	11,4	12,7	18,0

(1) Datos provisionales

CUADRO 29.9 RATIOS DE EMPLEO

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Tasa de variación del empleo (%)	-	-	-	-0,9
Coste medio del personal (Miles de pesetas).....	-	-	2.416,9	2.756,4
Sueldos y salarios por trabajador (Miles de pesetas).....	-	-	1.913,6	2.196,8
Cargas sociales por trabajador (Miles de pesetas)	-	-	517,9	564,4

(1) Datos provisionales

CUADRO 29.10 RATIOS DE FINANCIACIÓN

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Autonomía financiera.....	36,4	50,8	53,3	73,6
Poder total de capitalización.....	434,6	1.315,6	423,2	896,4
Poder de capitalización del ejercicio.....	56,6	141,2	42,0	72,2
Financiación del activo fijo neto.....	60,8	84,9	82,1	89,7
Rotación del fondo de maniobra.....	-	-	-	-

(1) Datos provisionales

CUADRO 29.11 PERÍODOS MEDIOS DE MADURACIÓN ESTIMADOS

(Días)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Período medio de almacén.....	209	139	224	-
Período medio de pago a acreedores comerciales	91	20	108	32
Período medio de cobro a clientes	-	6	5	2

(1) Datos provisionales

CUADRO 29.12 RATIOS DE ENDEUDAMIENTO, LIQUIDEZ Y SOLVENCIA

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Tasa de endeudamiento a corto plazo	234,5	153,2	145,6	94,9
Tasa de endeudamiento a largo plazo	44,2	47,7	42,7	41,7
Tasa de endeudamiento total	278,7	200,9	188,3	136,5
Índice de liquidez o solvencia a corto plazo	55,7	75,3	60,9	69,4
Índice de liquidez o solvencia a medio plazo.....	60,4	82,9	78,6	82,8
Coficiente de garantía.....	135,9	149,8	153,1	173,2
Gastos financieros sobre capacidad de autofinanciación ..	42,3	21,6	51,0	29,8

(1) Datos provisionales

30. Otros servicios

ESTADOS FINANCIEROS

CUADRO 30.1 BALANCE. ACTIVO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
ACTIVO FIJO.....	1.064	33,2	1.282	43,0	40,3	1.324	35,7	0,3	1.449	42,6	-1,7
Inmovilizado	1.027	32,0	1.247	41,8	37,9	1.285	34,7	-0,3	1.414	41,6	-2,3
Inmovilizado inmaterial.....	52	1,6	54	1,8	-7,8	81	2,2	31,3	48	1,4	-42,6
Inmovilizado material	900	28,1	1.034	34,7	31,9	1.163	31,4	9,9	1.025	30,2	-0,6
Inmovilizado financiero.....	75	2,3	158	5,3	133,3	41	1,1	-71,8	341	10,0	9,3
No realizable.....	37	1,2	35	1,2	239,9	39	1,1	21,2	35	1,0	27,2
Gastos de establecimiento.....	30	0,9	3	0,1	4,7	3	0,1	-26,7	8	0,2	4,9
Gastos a distribuir en varios ejercicios.....	7	0,2	32	1,1	322,8	36	1,0	26,1	27	0,8	30,7
ACTIVO CIRCULANTE	2.143	66,8	1.700	57,0	12,8	2.382	64,3	42,6	1.950	57,4	23,2
Existencias	242	7,6	352	11,8	47,4	324	8,7	5,1	267	7,9	-10,1
Deudores.....	1.122	35,0	951	31,9	11,7	1.474	39,8	54,3	1.290	38,0	26,7
Accionistas por desembolsos exigidos	1	0,0	0	0,0	-100,0	0	0,0	-	0	0,0	-
Inversiones financieras tem- porales	158	4,9	147	4,9	-3,9	295	8,0	118,4	129	3,8	82,2
Tesorería	608	19,0	249	8,4	-1,3	289	7,8	5,7	261	7,7	43,2
Ajustes por periodificación.....	11	0,3	1	0,0	-90,0	1	0,0	-0,4	3	0,1	97,3
TOTAL ACTIVO	3.207	100,0	2.982	100,0	22,8	3.706	100,0	24,9	3.399	100,0	12,6

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

CUADRO 30.2 BALANCE. PASIVO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
NETO	1.664	51,9	1.298	43,5	14,2	1.517	40,9	9,2	1.524	44,9	10,8
Fondos propios.....	1.674	52,2	1.310	43,9	14,6	1.523	41,1	8,6	1.523	44,8	10,2
Capital suscrito	1.001	31,2	667	22,4	13,8	687	18,5	-4,4	1.188	35,0	11,3
Prima de emisión	0	0,0	0	0,0	-	16	0,4	-	13	0,4	0,0
Reserva de revalorización.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Otras reservas	568	17,7	693	23,2	50,1	850	22,9	19,4	596	17,5	15,1
Resultados de ejercicios anteriores.....	-100	-3,1	-125	-4,2	-9,3	-121	-3,3	-24,5	-247	-7,3	-101,2
Pérdidas y ganancias.....	209	6,5	75	2,5	-68,5	91	2,4	39,0	-28	-0,8	439,7
(-)Dividendo a cuenta en- tregado en el ejercicio	3	0,1	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	11	0,4	6	0,2	-24,7	11	0,3	92,1	17	0,5	69,4
(-)Accionistas por desembol- sos no exigidos.....	22	0,7	18	0,6	26,8	17	0,4	-7,0	15	0,4	-7,6
(-) Acciones propias.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
(-) Acciones propias a corto plazo.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
PASIVO FIJO.....	107	3,3	201	6,8	186,9	442	11,9	102,2	438	12,9	18,3
Provisiones para riesgos y gastos.....	11	0,3	3	0,1	-16,0	6	0,2	19,4	7	0,2	116,4
Acreedores a largo plazo.....	96	3,0	199	6,7	197,4	437	11,8	103,5	431	12,7	17,4
PASIVO CIRCULANTE	1.436	44,8	1.482	49,7	21,7	1.747	47,1	29,3	1.436	42,3	12,5
Acreedores a corto plazo.....	1.436	44,8	1.482	49,7	21,7	1.747	47,1	29,3	1.436	42,3	12,5
TOTAL PASIVO	3.207	100,0	2.982	100,0	22,8	3.706	100,0	24,9	3.399	100,0	12,6

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

CUADRO 30.3 CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
Ingresos de explotación	4.489	100,0	4.561	100,0	18,0	5.521	100,0	19,2	4.589	100,0	12,8
Importe neto de la cifra de negocios	4.068	90,6	4.517	99,0	31,5	5.450	98,7	18,8	4.544	99,0	13,6
Otros ingresos de la explo- tación	421	9,4	44	1,0	-94,2	71	1,3	54,8	44	1,0	-32,3
(-) Consumos de explotación	694	15,5	555	12,2	-14,1	834	15,1	53,5	588	12,8	2,6
(-) Gastos de personal	2.568	57,2	2.875	63,0	31,8	3.532	64,0	14,1	3.048	66,4	16,5
(-) Dotación para amortización de inmovilizado	58	1,3	77	1,7	67,4	98	1,8	44,9	103	2,2	28,2
(-) Variación provisiones de trá- fico y pérdidas incobrables	11	0,2	4	0,1	-64,5	44	0,8	806,9	7	0,1	-86,6
(-) Otros gastos de explotación	840	18,7	818	17,9	18,9	730	13,2	0,6	598	13,0	0,7
RESULTADOS DE EXPLOTA- CIÓN	318	7,1	233	5,1	-25,3	284	5,1	32,7	245	5,3	49,9
Ingresos financieros	47	1,0	38	0,8	7,7	47	0,8	27,9	29	0,6	50,3
Beneficios de inversiones finan- cieras	0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-
Diferencias positivas de cambio ..	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
(-) Gastos financieros y asimila- dos	88	2,0	111	2,4	43,7	129	2,3	36,5	103	2,3	0,6
(-) Diferencias negativas de cambio	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
(-) Variación provisiones de in- versiones financieras	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	-1	0,0	-
RESULTADOS FINANCIEROS ..	-41	-0,9	-73	-1,6	-81,2	-82	-1,5	-43,9	-76	-1,6	8,5
Ingresos extraordinarios	4	0,1	24	0,5	1.218,7	12	0,2	-19,3	42	0,9	281,0
Por enajenación de inmovili- zado inmaterial, material y cartera de control	1	0,0	9	0,2	1.414,4	1	0,0	-81,3	3	0,1	168,3
Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	0	0,0	3	0,1	-	1	0,0	-71,9	2	0,0	475,9
Ingresos extraordinarios	4	0,1	8	0,2	782,0	7	0,1	466,6	10	0,2	44,7
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	0	0,0	4	0,1	-	3	0,0	-25,4	27	0,6	920,5
(-) Gastos extraordinarios	3	0,1	51	1,1	2.402,7	70	1,3	35,3	179	3,9	21,6
Variación provisiones inmo- vilizado inmaterial, material y cartera de control	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	89	1,9	-
Pérdidas procedentes del in- movilizado inmaterial, mate- rial y cartera de control	1	0,0	1	0,0	1.153,9	5	0,1	6.290,0	12	0,3	179,8
Pérdidas operaciones con acciones y obligacio. propias ..	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Gastos extraordinarios	3	0,1	2	0,0	-19,8	62	1,1	14.128,2	33	0,7	-54,8
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	0	0,0	49	1,1	-	3	0,1	-93,4	45	1,0	1.294,9
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	1	0,0	-28	-0,6	-5.172,4	-58	-1,1	-56,9	-136	-3,0	26,2
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	278	6,2	133	2,9	-53,4	144	2,6	22,1	33	0,7	781,6
(-) Impuesto sobre sociedades	70	1,6	57	1,3	7,5	53	1,0	-1,1	61	1,3	93,5
RESULTADO DEL EJERCICIO ..	209	4,6	75	1,7	-68,5	91	1,6	39,0	-28	-0,6	439,7

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior

(1) Datos provisionales

CUADRO 30.4 ESTADO DE VALOR AÑADIDO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN ..	4.489	100,0	4.561	100,0	18,0	5.521	100,0	19,2	4.589	100,0	12,8
Importe neto de la cifra de negocios.....	4.068	90,6	4.517	99,0	31,5	5.450	98,7	18,8	4.544	99,0	13,6
Otros ingresos de la explo- tación.....	421	9,4	44	1,0	-94,2	71	1,3	54,8	44	1,0	-32,3
(-) CONSUMOS INTERMEDIOS	1.534	34,2	1.372	30,1	3,4	1.564	28,3	23,8	1.187	25,9	1,7
(incluido tributos)											
Consumos de explotación.....	694	15,5	555	12,2	-14,1	834	15,1	53,5	588	12,8	2,6
Otros gastos de explotación.....	840	18,7	818	17,9	18,9	730	13,2	0,6	598	13,0	0,7
VALOR AÑADIDO BRUTO C.F....	2.956	65,8	3.189	69,9	25,4	3.957	71,7	17,6	3.402	74,1	17,2

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior

(1) Datos provisionales

CUADRO 30.5 CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
Resultado del ejercicio	171	76,0	71	48,1	-39,9	87	38,1	51,3	-31	-18,9	532,7
(-) Resultados extraordinarios....	1	0,6	-28	-19,3	1.515,9	-58	-25,7	-55,0	-133	-80,9	31,8
(-) Beneficio distribuido.....	0	0,0	7	4,6	-	22	9,8	233,3	1	0,5	-95,4
(+) Dotación para amortización de inmovilizado	52	23,2	73	49,5	58,5	97	42,6	45,3	99	60,1	30,7
(+) Variación provisiones de tráfico y pérdidas incobra- bles	2	0,9	4	2,4	1.011,6	44	19,3	775,4	7	4,0	-87,0
(+) Variación provisiones de inversiones financieras.....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	1	0,5	-
(=) RECURSOS GENERADOS (CASH-FLOW).....	224	99,4	168	114,7	-23,1	264	115,9	76,5	208	126,1	38,1
(+) Resultados extraordinarios....	1	0,6	-28	-19,3	1.515,9	-58	-25,7	-55,0	-133	-80,9	31,8
(+) Variación provisiones inmovili- zadas inmaterial, material y car- tera de control	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-	89	54,3	-
(=) AUTOFINANCIACIÓN BRUTA O GLOBAL.....	225	100,0	140	95,4	-18,4	205	90,2	84,0	164	99,5	92,0
(+) Beneficio distribuido.....	0	0,0	7	4,6	-	22	9,8	233,3	1	0,5	-95,4
(=) CAPACIDAD DE AUTOFI- NANCIACIÓN	225	100,0	147	100,0	-16,2	227	100,0	93,0	165	100,0	56,6

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior

(1) Datos provisionales

ANÁLISIS EN TÉRMINOS DE RATIOS

CUADRO 30.6 RATIOS DE EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Productividad (Miles de pesetas)	-	-	1.348,0	1.539,3
VABcf sobre inmovilizado medio de explotación (%).....	310,5	351,8	363,9	327,9
Rotación del activo total neto (%).....	141,6	170,5	167,3	165,5

(1) Datos provisionales

CUADRO 30.7 RATIOS DE ESTRUCTURA DE COSTES Y RENTABILIDAD

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Gastos de personal sobre ingresos de explotación.....	57,2	63,0	64,0	66,4
Cargas sociales sobre ingresos de explotación	12,5	13,4	14,5	14,9
Gastos financieros sobre ingresos de explotación.....	2,0	2,4	2,3	2,3
Tipo de interés de las deudas	5,7	7,4	6,5	5,9
Presión fiscal (Impuesto sobre sociedades).....	3,2	2,5	1,7	2,2
Presión fiscal (Otros tributos)	1,3	0,4	0,9	0,4
Beneficio bruto.....	82,9	87,7	84,7	87,1
Rentabilidad económica típica de la empresa.....	-3,3	7,7	7,2	6,9
Rentabilidad económica de la explotación	10,3	8,7	9,6	8,5
Rentabilidad económica del activo	11,5	9,8	10,9	9,3
Rentabilidad financiera.....	19,5	14,4	17,8	15,2
Margen de beneficio neto	6,8	3,5	3,7	3,7
Política de distribución de beneficios	0,0	3,6	9,4	0,5
Remuneración de los recursos propios.....	0,0	0,6	1,6	0,1

(1) Datos provisionales

CUADRO 30.8 RATIOS ESTRUCTURALES DE LA EMPRESA

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Coficiente de capital	32,2	34,1	31,4	31,6
Coficiente de trabajo.....	86,9	90,2	89,2	89,6
Relación capital/trabajo	37,1	37,9	35,2	35,2
Tasa de envejecimiento del equipo productivo	27,7	21,3	16,0	24,1
Tasa anual de amortización	12,4	7,1	5,6	8,2

(1) Datos provisionales

CUADRO 30.9 RATIOS DE EMPLEO

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Tasa de variación del empleo (%)	-	-	-	13,6
Coste medio del personal (Miles de pesetas).....	-	-	1.170,4	1.360,6
Sueldos y salarios por trabajador (Miles de pesetas).....	-	-	919,8	1.077,4
Cargas sociales por trabajador (Miles de pesetas)	-	-	250,6	282,3

(1) Datos provisionales

CUADRO 30.10 RATIOS DE FINANCIACIÓN

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Autonomía financiera.....	113,6	77,7	65,8	81,0
Poder total de capitalización.....	358,5	306,6	561,0	568,3
Poder de capitalización del ejercicio.....	24,0	22,2	31,1	14,0
Financiación del activo fijo neto.....	162,4	119,0	146,1	136,7
Rotación del fondo de maniobra.....	5,4	18,7	9,2	8,6

(1) Datos provisionales

CUADRO 30.11 PERÍODOS MEDIOS DE MADURACIÓN ESTIMADOS

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Período medio de almacén.....	125	167	121	141
Período medio de pago a acreedores comerciales	156	163	99	26
Período medio de cobro a clientes	115	57	79	132

(1) Datos provisionales

CUADRO 30.12 RATIOS DE ENDEUDAMIENTO, LIQUIDEZ Y SOLVENCIA

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Tasa de endeudamiento a corto plazo	81,3	113,3	122,5	94,2
Tasa de endeudamiento a largo plazo	6,8	16,0	31,1	29,3
Tasa de endeudamiento total	88,1	129,3	153,6	123,5
Índice de liquidez o solvencia a corto plazo	133,8	91,9	115,9	118,2
Índice de liquidez o solvencia a medio plazo.....	150,5	116,4	133,8	136,9
Coficiente de garantía.....	213,6	177,4	165,1	181,0
Gastos financieros sobre capacidad de autofinanciación ..	31,6	71,5	55,5	60,3

(1) Datos provisionales

31. Total

ESTADOS FINANCIEROS

CUADRO 31.1 BALANCE. ACTIVO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
ACTIVO FIJO	209.025	31,3	246.433	32,4	22,2	274.188	34,2	15,2	290.327	35,1	9,9
Inmovilizado	204.028	30,6	237.280	31,2	20,6	264.363	32,9	15,4	279.911	33,8	10,1
Inmovilizado inmaterial.....	6.325	0,9	9.569	1,3	47,3	12.184	1,5	11,9	12.353	1,5	7,3
Inmovilizado material	179.176	26,8	201.627	26,5	17,4	222.200	27,7	12,3	235.665	28,5	9,4
Inmovilizado financiero.....	18.527	2,8	26.084	3,4	40,7	29.979	3,7	44,8	31.892	3,9	16,4
No realizable.....	4.997	0,7	9.153	1,2	91,3	9.826	1,2	8,7	10.416	1,3	5,4
Gastos de establecimiento.....	2.526	0,4	2.980	0,4	23,1	3.215	0,4	15,5	4.425	0,5	34,0
Gastos a distribuir en varios ejercicios.....	2.471	0,4	6.173	0,8	161,6	6.611	0,8	5,3	5.991	0,7	-9,2
ACTIVO CIRCULANTE	458.728	68,7	514.832	67,6	17,4	528.322	65,8	4,6	537.536	64,9	7,3
Existencias	211.254	31,6	221.138	29,0	10,9	221.387	27,6	3,5	210.490	25,4	-0,3
Deudores.....	187.532	28,1	229.709	30,2	25,9	242.194	30,2	6,8	253.313	30,6	12,1
Accionistas por desembolsos exigidos	168	0,0	203	0,0	-40,1	186	0,0	-27,3	54	0,0	-70,7
Inversiones financieras tem- porales	14.597	2,2	16.811	2,2	23,2	21.104	2,6	31,2	24.745	3,0	30,6
Tesorería.....	42.480	6,4	44.968	5,9	11,8	41.264	5,1	-10,6	47.131	5,7	9,6
Ajustes por periodificación.....	2.697	0,4	2.004	0,3	-19,7	2.187	0,3	1,9	1.803	0,2	-1,6
TOTAL ACTIVO	667.753	100,0	761.266	100,0	18,9	802.510	100,0	8,0	827.862	100,0	8,2

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

CUADRO 31.2 BALANCE. PASIVO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
NETO.....	172.909	25,9	195.642	25,7	15,9	211.361	26,3	9,2	232.158	28,0	9,7
Fondos propios.....	165.738	24,8	186.866	24,5	15,3	204.020	25,4	9,6	221.771	26,8	8,8
Capital suscrito	79.965	12,0	92.040	12,1	17,9	103.578	12,9	12,5	119.899	14,5	16,0
Prima de emisión	1.933	0,3	2.657	0,3	-1,0	4.590	0,6	70,6	5.093	0,6	19,8
Reserva de revalorización.....	3.102	0,5	2.816	0,4	-6,9	2.596	0,3	20,0	2.699	0,3	33,5
Otras reservas	78.920	11,8	92.837	12,2	23,8	109.458	13,6	22,6	118.311	14,3	12,9
Resultados de ejercicios anteriores.....	-10.924	-1,6	-15.807	-2,1	-85,4	-20.874	-2,6	-63,2	-25.324	-3,1	-39,8
Pérdidas y ganancias.....	13.020	1,9	12.441	1,6	3,0	4.856	0,6	-54,6	1.440	0,2	-78,8
(-)Dividendo a cuenta en- tregado en el ejercicio	278	0,0	117	0,0	17,1	183	0,0	22,4	347	0,0	10,8
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	8.752	1,3	11.355	1,5	34,6	10.410	1,3	1,3	13.969	1,7	31,3
(-)Accionistas por desembol- sos no exigidos.....	1.537	0,2	2.460	0,3	54,7	2.578	0,3	-15,2	2.047	0,2	-16,8
(-) Acciones propias.....	35	0,0	118	0,0	162,2	462	0,1	262,9	1.455	0,2	230,7
(-)Acciones propias a corto plazo.....	9	0,0	1	0,0	-76,1	28	0,0	3.042,0	80	0,0	117,9
PASIVO FIJO	81.153	12,2	95.209	12,5	28,2	109.319	13,6	24,2	136.689	16,5	43,7
Provisiones para riesgos y gastos.....	1.981	0,3	2.876	0,4	-6,2	3.842	0,5	13,0	6.170	0,7	133,4
Acreedores a largo plazo.....	79.172	11,9	92.333	12,1	29,2	105.477	13,1	24,7	130.519	15,8	41,0
PASIVO CIRCULANTE	413.691	62,0	470.415	61,8	18,5	481.830	60,0	4,5	459.016	55,4	0,1
Acreedores a corto plazo.....	413.691	62,0	470.415	61,8	18,5	481.830	60,0	4,5	459.016	55,4	0,1
TOTAL PASIVO	667.753	100,0	761.266	100,0	18,9	802.510	100,0	8,0	827.862	100,0	8,2

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

CUADRO 31.3 CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
Ingresos de explotación	969.468	100,0	1.014.163	100,0	9,1	1.033.720	100,0	4,2	1.034.957	100,0	2,3
Importe neto de la cifra de negocios	946.557	97,6	992.631	97,9	9,5	1.013.309	98,0	4,3	1.009.681	97,6	1,9
Otros ingresos de la explo- tación	22.910	2,4	21.533	2,1	-5,0	20.411	2,0	-0,4	25.276	2,4	20,8
(-)Consumos de explotación	619.976	64,0	667.435	65,8	11,9	675.407	65,3	3,1	668.710	64,6	1,2
(-)Gastos de personal	134.083	13,8	144.042	14,2	13,4	156.817	15,2	10,5	159.984	15,5	5,8
(-)Dotación para amortización de inmovilizado	14.681	1,5	16.751	1,7	22,3	19.720	1,9	24,8	22.554	2,2	19,0
(-)Variación provisiones de trá- fico y pérdidas incobrables.....	4.075	0,4	3.393	0,3	-17,0	5.725	0,6	80,7	4.978	0,5	-3,8
(-)Otros gastos de explotación	147.251	15,2	128.574	12,7	-9,1	128.627	12,4	4,1	134.028	13,0	4,1
RESULTADOS DE EXPLOTA- CIÓN.....	49.401	5,1	53.969	5,3	16,0	47.423	4,6	-8,7	44.705	4,3	-5,9
Ingresos financieros.....	6.509	0,7	7.398	0,7	21,1	9.971	1,0	37,3	10.396	1,0	5,1
Beneficios de inversiones finan- cieras	500	0,1	400	0,0	-3,2	349	0,0	-11,6	297	0,0	-19,6
Diferencias positivas de cambio..	447	0,0	780	0,1	124,9	846	0,1	26,8	1.594	0,2	87,2
(-)Gastos financieros y asimila- dos	41.441	4,3	45.057	4,4	17,9	47.324	4,6	12,7	44.704	4,3	2,9
(-)Diferencias negativas de cambio	434	0,0	708	0,1	76,4	2.373	0,2	331,0	4.076	0,4	77,8
(-)Variación provisiones de in- versiones financieras	106	0,0	723	0,1	600,8	301	0,0	-68,7	248	0,0	-13,3
RESULTADOS FINANCIEROS ..	-34.526	-3,6	-37.910	-3,7	-19,2	-38.832	-3,8	-11,1	-36.740	-3,5	-5,6
Ingresos extraordinarios.....	8.687	0,9	9.163	0,9	22,1	8.391	0,8	3,2	9.258	0,9	17,2
Por enajenación de inmovili- zado inmaterial, material y cartera de control	2.341	0,2	4.145	0,4	105,1	3.001	0,3	-17,0	3.267	0,3	15,1
Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	171	0,0	341	0,0	99,8	155	0,0	-51,0	106	0,0	-43,0
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio.....	498	0,1	845	0,1	77,6	725	0,1	-9,0	1.014	0,1	50,2
Ingresos extraordinarios.....	5.245	0,5	3.094	0,3	-32,3	3.398	0,3	42,2	4.202	0,4	18,9
Ingresos y beneficios de otros ejercicios.....	433	0,0	738	0,1	73,8	1.113	0,1	19,4	670	0,1	-1,0
(-) Gastos extraordinarios	2.693	0,3	4.515	0,4	73,4	6.765	0,7	79,1	9.483	0,9	29,0
Variación provisiones inmo- vilizado inmaterial, material y cartera de control	77	0,0	405	0,0	493,0	469	0,0	50,0	671	0,1	37,2
Pérdidas procedentes del in- movilizado inmaterial, mate- rial y cartera de control.....	1.159	0,1	1.049	0,1	-12,4	3.842	0,4	336,0	5.240	0,5	19,1
Pérdidas operaciones con acciones y obligacio. propias ..	36	0,0	3	0,0	-26,8	13	0,0	435,1	79	0,0	792,7
Gastos extraordinarios	1.039	0,1	1.854	0,2	91,4	1.605	0,2	1,4	2.866	0,3	77,4
Gastos y pérdidas de otros ejercicios.....	383	0,0	1.204	0,1	271,8	836	0,1	-19,1	627	0,1	-25,4
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	5.994	0,6	4.648	0,5	-1,5	1.627	0,2	-74,0	-225	0,0	-94,6
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS.....	20.869	2,2	20.707	2,0	6,6	10.218	1,0	-47,4	7.739	0,7	-40,4
(-) Impuesto sobre sociedades....	7.849	0,8	8.265	0,8	12,7	5.362	0,5	-35,0	6.298	0,6	14,1
RESULTADO DEL EJERCICIO..	13.020	1,3	12.441	1,2	3,0	4.856	0,5	-54,6	1.440	0,1	-78,8

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

CUADRO 31.4 ESTADO DE VALOR AÑADIDO

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN...	969.468	100,0	1.014.163	100,0	9,1	1.033.720	100,0	4,2	1.034.957	100,0	2,3
Importe neto de la cifra de negocios.....	946.557	97,6	992.631	97,9	9,5	1.013.309	98,0	4,3	1.009.681	97,6	1,9
Otros ingresos de la explo- tación.....	22.910	2,4	21.533	2,1	-5,0	20.411	2,0	-0,4	25.276	2,4	20,8
(-)CONSUMOS INTERMEDIOS	767.228	79,1	796.009	78,5	7,8	804.034	77,8	3,2	802.738	77,6	1,7
(incluido tributos)											
Consumos de explotación.....	619.976	64,0	667.435	65,8	11,9	675.407	65,3	3,1	668.710	64,6	1,2
Otros gastos de explotación.....	147.251	15,2	128.574	12,7	-9,1	128.627	12,4	4,1	134.028	13,0	4,1
VALOR AÑADIDO BRUTO C.F.....	202.240	20,9	218.154	21,5	14,1	229.686	22,2	7,8	232.219	22,4	4,2

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

CUADRO 31.5 CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN

Millones de pesetas

	1990		1991			1992 ⁽¹⁾			1993 ⁽¹⁾		
	Valor	%	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
Resultado del ejercicio	9.827	37,5	10.908	35,3	13,2	4.682	15,3	-53,2	1.272	4,3	-82,1
(-) Resultados extraordinarios....	4.891	18,6	4.288	13,9	13,6	1.556	5,1	-85,9	-205	-0,7	-109,5
(-) Beneficio distribuido.....	1.401	5,3	1.489	4,8	-10,4	1.778	5,8	15,3	1.919	6,5	-12,3
(+) Dotación para amortización de inmovilizado	12.567	47,9	15.605	50,5	23,7	19.514	63,6	25,0	22.340	75,8	19,0
(+) Variación provisiones de tráfico y pérdidas incobra- bles	3.671	14,0	3.306	10,7	-21,8	5.695	18,6	74,2	4.931	16,7	-5,5
(+) Variación provisiones de inversiones financieras.....	104	0,4	711	2,3	636,2	301	1,0	-69,1	241	0,8	-13,1
(=) RECURSOS GENERADOS (CASH-FLOW).....	19.877	75,8	24.754	80,2	18,3	26.857	87,6	4,3	27.071	91,9	-7,6
(+) Resultados extraordinarios....	4.891	18,6	4.288	13,9	13,6	1.556	5,1	-85,9	-205	-0,7	-109,5
(+) Variación provisiones inmovili- zadas inmaterial, material y car- tera de control	66	0,3	343	1,1	539,0	469	1,5	87,6	671	2,3	37,1
(=) AUTOFINANCIACIÓN BRUTA O GLOBAL.....	24.834	94,7	29.385	95,2	18,7	28.883	94,2	-5,5	27.536	93,5	-8,6
(+) Beneficio distribuido.....	1.401	5,3	1.489	4,8	-10,4	1.778	5,8	15,3	1.919	6,5	-12,3
(=) CAPACIDAD DE AUTOFI- NANCIACIÓN	26.235	100,0	30.873	100,0	17,2	30.661	100,0	-4,5	29.455	100,0	-8,9

Nota: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior
(1) Datos provisionales

ANÁLISIS EN TÉRMINOS DE RATIOS

CUADRO 31.6 RATIOS DE EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Productividad (Miles de pesetas)	-	-	3.066,7	3.163,3
VABef sobre inmovilizado medio de explotación (%).....	109,0	113,1	104,2	97,6
Rotación del activo total neto (%).....	146,3	146,9	134,4	129,6

(1) Datos provisionales

CUADRO 31.7 RATIOS DE ESTRUCTURA DE COSTES Y RENTABILIDAD

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Gastos de personal sobre ingresos de explotación.....	13,8	14,2	15,2	15,5
Cargas sociales sobre ingresos de explotación	2,7	2,9	3,2	3,4
Gastos financieros sobre ingresos de explotación.....	4,3	4,4	4,6	4,3
Tipo de interés de las deudas	8,4	8,9	8,5	8,1
Presión fiscal (Impuesto sobre sociedades).....	5,7	4,9	2,9	3,2
Presión fiscal (Otros tributos)	4,4	3,3	2,3	4,0
Beneficio bruto.....	34,5	32,8	33,3	33,8
Rentabilidad económica típica de la empresa.....	4,1	5,2	4,0	2,9
Rentabilidad económica de la explotación	7,7	8,3	6,8	6,1
Rentabilidad económica del activo	8,6	9,3	8,1	7,4
Rentabilidad financiera	9,6	10,4	6,1	3,9
Margen de beneficio neto	1,6	1,6	0,8	0,8
Política de distribución de beneficios	6,1	5,8	7,7	8,3
Remuneración de los recursos propios.....	1,1	0,9	0,9	0,9

(1) Datos provisionales

CUADRO 31.8 RATIOS ESTRUCTURALES DE LA EMPRESA

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Coefficiente de capital	91,7	96,8	102,0	106,8
Coefficiente de trabajo.....	66,3	66,0	68,3	68,9
Relación capital/trabajo	138,3	146,6	149,5	155,0
Tasa de envejecimiento del equipo productivo	34,7	32,6	33,6	36,2
Tasa anual de amortización	7,0	6,7	6,9	7,4

(1) Datos provisionales

CUADRO 31.9 RATIOS DE EMPLEO

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Tasa de variación del empleo (%)	-	-	-	0,0
Coste medio del personal (Miles de pesetas).....	-	-	2.048,6	2.149,1
Sueldos y salarios por trabajador (Miles de pesetas).....	-	-	1.586,2	1.666,4
Cargas sociales por trabajador (Miles de pesetas)	-	-	430,5	470,4

(1) Datos provisionales

CUADRO 31.10 RATIOS DE FINANCIACIÓN

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Autonomía financiera.....	30,7	32,7	33,8	36,8
Poder total de capitalización.....	355,4	333,4	371,8	339,3
Poder de capitalización del ejercicio.....	37,9	34,5	28,9	23,7
Financiación del activo fijo neto.....	118,4	115,4	116,7	127,1
Rotación del fondo de maniobra.....	25,2	27,0	22,8	13,3

(1) Datos provisionales

CUADRO 31.11 PERÍODOS MEDIOS DE MADURACIÓN ESTIMADOS

(Días)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Período medio de almacén.....	56	46	48	48
Período medio de pago a acreedores comerciales	80	87	85	78
Período medio de cobro a clientes	61	71	75	81

(1) Datos provisionales

CUADRO 31.12 RATIOS DE ENDEUDAMIENTO, LIQUIDEZ Y SOLVENCIA

(%)

	1990	1991	1992 ⁽¹⁾	1993 ⁽¹⁾
Tasa de endeudamiento a corto plazo	271,6	256,8	242,0	210,4
Tasa de endeudamiento a largo plazo	54,8	49,7	54,6	62,5
Tasa de endeudamiento total	326,4	306,5	296,6	272,9
Índice de liquidez o solvencia a corto plazo	58,0	61,4	63,5	70,9
Índice de liquidez o solvencia a medio plazo.....	108,8	107,8	109,1	116,5
Coefficiente de garantía.....	130,6	132,6	133,7	136,6
Gastos financieros sobre capacidad de autofinanciación ..	129,7	133,6	152,3	149,6

(1) Datos provisionales

ANEXOS

MODELO DE BALANCE NORMAL
EJERCICIO

N.º DE CUENTAS	ACTIVO	EJERCICIO N	EJERCICIO N-1
<p>190, 191, 192, 193, 194, 195, 196</p>	<p>A) Accionistas (socios) por desembolsos no exigidos</p> <p style="text-align: right;">Total A</p>		
<p>20</p> <p>210</p> <p>211, 212</p> <p>213</p> <p>214</p> <p>215</p> <p>217</p> <p>219</p> <p>(291)</p> <p>(281)</p> <p>220, 221</p> <p>222, 223</p> <p>224, 225, 226</p> <p>23</p> <p>227, 228, 229</p> <p>(292)</p> <p>(282)</p> <p>240</p> <p>242, 244, 246</p> <p>241</p> <p>243, 245, 247</p> <p>250, 251, 256</p> <p>252, 253, 254</p> <p>257, 258</p> <p>260, 265</p> <p>(293) (294)</p> <p>(295) (296)</p> <p>(297) (298)</p> <p>198</p>	<p>B) Inmovilizado</p> <p>I. Gastos de Establecimiento</p> <p>II. Inmovilizaciones Inmateriales</p> <p>1. Gastos de Investigación y desarrollo</p> <p>2. Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares</p> <p>3. Fondo de comercio</p> <p>4. Derechos de traspaso</p> <p>5. Aplicaciones informáticas</p> <p>6. Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero (*)</p> <p>7. Anticipos</p> <p>8. Provisiones</p> <p>9. Amortizaciones</p> <p>III. Inmovilizaciones Materiales</p> <p>1. Terrenos y construcciones</p> <p>2. Instalaciones Técnicas y Maquinaria</p> <p>3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario</p> <p>4. Anticipos e Inmovilizaciones materiales en curso</p> <p>5. Otro inmovilizado</p> <p>6. Provisiones</p> <p>7. Amortizaciones</p> <p>IV. Inmovilizaciones financieras</p> <p>1. Participaciones en empresas del grupo</p> <p>2. Créditos a empresas del grupo</p> <p>3. Participaciones en empresas asociadas</p> <p>4. Créditos a empresas asociadas</p> <p>5. Cartera de valores a largo plazo</p> <p>6. Otros créditos</p> <p>7. Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo</p> <p>8. Provisiones</p> <p>V. Acciones propias</p> <p style="text-align: right;">Total B</p>		

(*) Epígrafe adicionado al modelo oficial para las sociedades con bienes en régimen de arrendamiento financiero.

(**) Epígrafe adicionado al modelo oficial para las sociedades que en la fecha de presentación del balance mantengan acciones propias para su amortización.

MODELO DE BALANCE NORMAL
EJERCICIO

N.º DE CUENTAS	PASIVO	EJERCICIO N	EJERCICIO N-1
	A) Fondos propios		
10	I. Capital suscrito		
110	II. Prima de emisión		
111	III. Reserva de revalorización		
	IV. Reservas		
112	1. Reserva legal		
115	2. Reservas para acciones propias		
114	3. Reservas para acciones de la sociedad dominante		
116	4. Reservas estatutarias		
113, 117, 118	5. Otras reservas		
	V. Resultados de ejercicios anteriores		
120	1. Remanente		
(121)	2. Resultados negativos de ejercicios anteriores		
122	3. Aportaciones de socios para compensación de pérdidas		
129	VI. Pérdidas y ganancias (Beneficio o pérdida)		
(557)	VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio		
(199)	VIII. Acciones propias (**)		
	TOTAL A		
	B) Ingresos a distribuir en varios ejercicios		
130, 131	1. Subvenciones de capital		
136	2. Diferencias positivas de cambio		
135	3. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios		
	TOTAL B		
	C) Provisiones para riesgos y gastos		
140	1. Provisiones para pensiones y obligaciones similares		
141	2. Provisiones para impuestos		
142, 143	3. Otras provisiones		
144	4. Fondo de reversión		
	TOTAL C		
	D) Acreedores a largo plazo		
	I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables		
150	1. Obligaciones no convertibles		
151	2. Obligaciones convertibles		
155	3. Otras deudas representadas en valores negociables		
170	II. Deudas con entidades de crédito		
	III. Deudas con empresas del grupo y asociadas		
160, 162, 164	1. Deudas con empresas del grupo		
161, 163, 165	2. Deudas con empresas asociadas		
	IV. Otros acreedores		
174	1. Deudas representadas por efectos a pagar		
171, 172, 173	2. Otras deudas		
180, 185	3. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo		
	V. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos		
248	1. De empresas del grupo		
249	2. De empresas asociadas		
259	3. De otras empresas		
	TOTAL D		

MODELO DE BALANCE NORMAL
EJERCICIO

N.º DE CUENTAS	ACTIVO	EJERCICIO N	EJERCICIO N-1
27	C) Gastos a distribuir en varios ejercicios		
	Total C.....		
	D) Activo circulante		
558	I. Accionistas por desembolsos exigidos		
	II. Existencias		
30	1. Comerciales		
31, 32	2. Materias Primas y otros aprovisionamientos		
33, 34	3. Productos en curso y semiterminados		
35	4. Productos terminados		
36	5. Subproductos, residuos y materiales recuperados		
407	6. Anticipos		
(39)	7. Provisiones		
	III. Deudores		
430, 431, 435,	1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios		
(436)			
432, 551	2. Empresas del grupo, deudores		
433, 552	3. Empresas asociadas, deudores		
44, 553	4. Deudores varios		
460, 544	5. Personal		
470, 471, 472,	6. Administraciones Públicas		
473, 474			
(490), (493), (494)	7. Provisiones		
	IV. Inversiones financieras temporales		
530 (538)	1. Participaciones en empresas del grupo		
532, 534	2. Créditos a empresas del grupo		
536			
531 (539)	3. Participaciones en empresas asociadas		
533, 535	4. Créditos a empresas asociadas		
537			
540, 541, 546	5. Cartera de valores a corto plazo		
(549)			
542, 543, 545	6. Otros créditos		
547, 548			
565, 566	7. Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo		
(593) (594)	8. Provisiones		
(595) (596)			
(597) (598)			
-	V. Acciones propias a corto plazo		
57	VI. Tesorería		
480, 580	VII Ajustes por periodificación		
	Total D.....		
	TOTAL GENERAL (A+B+C+D).....		

MODELO DE BALANCE NORMAL
EJERCICIO

N.º DE CUENTAS	PASIVO	EJERCICIO N	EJERCICIO N-1
	E) Acreedores a corto plazo		
500	I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables		
501	1. Obligaciones no convertibles		
505	2. Obligaciones convertibles		
506	3. Otras deudas representadas en valores negociables		
	4. Intereses de obligaciones y otros valores		
520	II. Deudas con entidades de crédito		
526	1. Préstamos y otras deudas		
	2. Deuda por intereses		
402, 510, 512, 514, 516, 551	III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		
	1. Deudas con empresas del grupo		
403, 511, 513, 515, 517, 552	2. Deudas con empresas asociadas		
437	IV. Acreedores comerciales		
400, (406), 410, 419	1. Anticipos recibidos por pedidos		
401, 411	2. Deudas por compras o prestaciones de servicios		
475, 476, 477, 479	3. Deudas representadas por efectos a pagar		
524	V. Otras deudas no comerciales		
509, 521, 523, 525	1. Administraciones Públicas		
527, 553, 555, 556	2. Deudas representadas por efectos a pagar		
465	3. Otras deudas		
560, 561	4. Remuneraciones pendientes de pago		
499	5. Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo		
485, 585	VI. Provisiones para operaciones de tráfico		
	VII. Ajustes por periodificación		
	Total E.....		
	TOTAL GENERAL (A+B+C+D+E).....		

MODELO DE CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL
EJERCICIO

N.º CUENTAS	DEBE	EJERCICIO N	EJERCICIO N-1
	A) GASTOS		
71	1. Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		
600, (6080), (6090), 610*	2. Aprovisionamiento		
601, 602, (6081), (6082), (6091), (6092), 611*, 612*	a) Consumo de mercaderías		
607	b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles		
640, 641	c) Otros gastos externos		
642, 643, 649	3. Gastos de personal		
68	a) Sueldos, salarios y asimilados		
693, (793)	b) Cargas sociales		
650, 694 (794)	4. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado		
695, (795)	5. Variación de las provisiones de tráfico		
62	a) Variación de provisiones de existencias		
631, 634, (636), 639)	b) Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables		
651, 659	c) Variación de otras provisiones de tráfico		
690	6. Otros gastos de explotación		
	a) Servicios exteriores		
	b) Tributos		
	c) Otros gastos de gestión corriente		
	d) Dotación al fondo de reversión		
	I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN (B1+B2+B3+B4-A1-A2-A3-A4-A5-A6).....		
6610, 6615, 6620	7. Gastos financieros y gastos asimilados		
6630, 6640, 6650	a) Por deudas con empresas del grupo		
6611, 6616, 6621	b) Por deudas con empresas asociadas		
6631, 6641, 6651	c) Por deudas con terceros y gastos asimilados		
6613, 6618, 6622, 6623, 6632, 6633, 6643, 6653, 669 666, 667	d) Pérdidas de inversiones financieras temporales		
6963, 6965, 6966, 697, 698, 699, (7963) (7965), (7966) (797), (798), (799) 668	8. Variación de las provisiones de inversiones financieras		
	9. Diferencias negativas de cambio		
	II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS (B5+B6+B7+B8-A7-A8-A9).....		
	III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (A1+A11-B1-B11).....		
691, 692, 6960, 6961 (791), (792) (7960) (7961)	10. Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control		
670, 671, 672, 673 674 678 679	11. Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control		
	12. Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias		
	13. Gastos extraordinarios		
	14. Gastos y pérdidas de otros ejercicios		
	IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS (B9+B10+B11+B12+B13-A10-A11-A12-A13-A14).....		
	V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (A11+A11-B11-B11).....		
630*, 633 (638)	15. Impuesto sobre Sociedades		
	16. Otros impuestos		
	VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS) (AV-A15-A16).....		

* Con signo positivo o negativo según su saldo.

MODELO DE CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL
EJERCICIO

N.º CUENTAS	HABER	EJERCICIO N	EJERCICIO N-1
	B) INGRESOS		
700, 701, 702, 703, 704 705 (708), (709) 71	1. Importe neto de la cifra de negocios a) Ventas		
	b) Prestaciones de servicios		
	c) Devoluciones y "rappels" sobre ventas		
73	2. Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación		
	3. Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado		
75	4. Otros ingresos de explotación		
74	a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		
790	b) Subvenciones		
	c) Exceso de provisiones de riesgos y gastos		
	I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN (A1+A2+A3+A4+A5+A6-B1-B2-B3-B4).....		
7600	5. Ingresos de participaciones en capital		
7601	a) En empresas del Grupo		
7603	b) En empresas asociadas		
	c) En empresas fuera del Grupo		
7610, 7620	6. Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado		
7611, 7621	a) De empresas del grupo		
7613, 7623	b) De empresas asociadas		
	c) De empresas fuera del grupo		
7630, 7650	7. Otros intereses e ingresos asimilados		
7631, 7651	a) De empresas del grupo		
7633, 7653, 769	b) De empresas asociadas		
766	c) Otros intereses		
768	d) Beneficios en inversiones financieras		
	8. Diferencias positivas de cambio		
	II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS (A7+A8+A9-B5-B6-B7-B8).....		
	III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (BI+BII-AI-AII).....		
770, 771, 772, 773	9. Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control		
774	10. Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias		
775	11. Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio		
778	12. Ingresos extraordinarios		
779	13. Ingresos y beneficios de otros ejercicios		
	IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS (A10+A11+A12+A13+A14-B9-B10-B11-B12-B13).....		
	V. PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS (BIII+BIV-AIII-AIV).....		
	VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS) (BV+A15+A16).....		

* Con signo positivo o negativo según su saldo.

MODELO DE BALANCE ABREVIADO
EJERCICIO

N.º CUENTAS	ACTIVO	EJERCICIO N	EJERCICIO N-1
190, 191, 192,	A) Accionistas (socios) por desembolsos no exigidos		
193, 194, 195, 196	Total A		
20	B) Inmovilizado		
21, (281), (291)	I. Gastos de Establecimiento		
22, 23, (282),	II. Inmovilizaciones Inmateriales		
(292)	III. Inmovilizaciones Materiales		
240, 241, 242,	IV. Inmovilizaciones Financieras		
243, 244, 245,			
246, 247, 250,			
251, 252, 253,			
254, 256, 257,			
258, 26, (293),			
(294), (295),			
(296), (297), (298)			
198	V. Acciones propias		
	Total B		
27	C) Gastos a distribuir en varios ejercicios		
	Total C		
558	D) Activo circulante		
30, 31, 32, 33, 34,	I. Accionistas por desembolsos exigidos		
35, 36, (39), 407	II. Existencias		
430, 431, 432,	III. Deudores		
433, 435, (436),			
44, 460, 470, 471,			
472, 473, 474,			
(490), (493), (494),			
544, 551, 552, 553	IV. Inversiones financieras temporales		
53, 540, 541, 542,			
543, 545, 546, 547			
548, (549), 565			
566, (59)			
57	V. Tesorería		
480, 580	VI. Ajustes por periodificación		
	Total D		
	TOTAL GENERAL (A+B+C+D)		

MODELO DE BALANCE ABREVIADO
EJERCICIO

N.º CUENTAS	PASIVO	EJERCICIO N	EJERCICIO N-1
10	A) Fondos propios		
110	I. Capital suscrito		
111	II. Primas de emisión		
112, 113, 114,	III. Reserva de revalorización		
115, 116, 117,	IV. Reservas		
118			
120, (121), 122	V. Resultados de ejercicios anteriores		
129	VI. Pérdidas y ganancias (Beneficio o pérdida)		
(557)	VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio		
(199)	VIII. Acciones propias		
	TOTAL A.....		
13	B) Ingresos a distribuir en varios ejercicios		
	TOTAL B		
14	C) Provisiones para riesgos y gastos		
	TOTAL C		
15, 16, 17, 18	D) Acreedores a largo plazo		
248, 249, 259	TOTAL D		
400, 401, 402	E) Acreedores a corto plazo		
403, (406), 41,			
437, 465, 475,			
476, 477, 479,			
485, 499, 50, 51,			
52, 551, 552, 553,			
555, 556, 560, 561			
585			
	TOTAL E.....		
	TOTAL GENERAL (A+B+C+D+E).....		

MODELO DE CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS ABREVIADA
EJERCICIO

N.º CUENTAS	DEBE	EJERCICIO N	EJERCICIO N-1
60, 61*, 71*	A) GASTOS		
640, 641	1. Consumos de explotación		
642, 643, 649	2. Gastos de personal		
68	a) Sueldos, salarios y asimilados		
650, 693, 694, 695,	b) Cargas sociales		
(793), (794), (795)	3. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado		
62, 631, 634,	4. Variación de las provisiones de tráfico y pérdidas de créditos incobrables		
(636), (639), 651	5. Otros gastos de explotación		
659, 690			
	I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN (B1-A1-A2-A3-A4-A5).....		
6610, 6615, 6620	6. Gastos financieros y gastos asimilados		
6630, 6640, 6650	a) Por deudas con empresas del grupo		
6611, 6616, 6621	b) Por deudas con empresas asociadas		
6631, 6641, 6651	c) Por otras deudas		
6613, 6618, 6622	d) Pérdidas de inversiones financieras		
6623, 6632, 6633,	7. Variación de las provisiones de inversiones financieras		
6643, 6653, 669			
666, 667	8. Diferencias negativas de cambio		
6963, 6965, 6966,	II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS (B2+B3-A6-A7-A8)		
697, 698, 699,			
(7963)			
(7965), (7966),	III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (A1+AII-BI-BII).....		
(797),	9. Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control		
(798), (799)	10. Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control		
698	11. Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias		
691, 692, 6960,	12. Gastos extraordinarios		
6961, (791), (792),	13. Gastos y pérdidas de otros ejercicios		
(7960), (7961)	IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS (B4+B5+B6+B7+B8-A9-A10-A11-A12-A13).....		
670, 671, 672, 673			
674	V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (AIII+AIV-BIII-BIV)		
678	14. Impuesto sobre sociedades		
679	15. Otros impuestos		
630**, 633, (638)	VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS) (AV-A14-A15).....		
....			

* Con signo positivo o negativo según su saldo.

** Esta cuenta puede tener saldo acreedor y, por tanto, la partida A14 puede tener signo negativo.

MODELO DE CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS ABREVIADA
EJERCICIO

N.º CUENTAS	HABER	EJERCICIO N	EJERCICIO N-1
	B) INGRESOS		
70 73, 74, 75, 790	1. Ingresos de explotación a) Importe neto de la cifra de negocios b) Otros ingresos de explotación		
	I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN (A1+A2+A3+A4+A5-B1).....		
7600, 7610, 7620, 7630, 7650 7601, 7611, 7621, 7631, 7651 7603, 7613, 7623, 7633, 7653, 769 766 768	2. Ingresos financieros a) En empresas del grupo b) En empresas asociadas c) Otros d) Beneficios en inversiones financieras 3. Diferencias positivas de cambio		
	II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS (A6+A7+A8-B2-B3).....		
	III. PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (B1+BII-AI-AII).....		
770, 771, 772, 773 774 775 778 779	4. Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control 5. Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias 6. Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio 7. Ingresos extraordinarios 8. Ingresos y beneficios de otros ejercicios		
	IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS (A9+A10+A11+A12+A13-B4-B5-B6-B7-B8).....		
	V. PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS (BIII+BIV-AIII-AIV).....		
	VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS) (BV+A14+A15).....		



PUBLICACIONES

CENTRO REGIONAL DE ESTADÍSTICA DE MURCIA

Serie A. Anuarios

- Anuario Estadístico de la Región de Murcia. 1986, 1987, 1988, 1989, 1990, 1991, 1992-1993, 1994.
- Anuario de Comercio Exterior de la Región de Murcia. 1986, 1987, 1988, 1989, 1990, 1991, 1992, 1993, 1994.

Serie B. Estadísticas, Cuentas y Encuestas

- Padrón Municipal de Habitantes de la Región de Murcia. 1986 (3 vols.)
- Movimiento Natural de la Población de la Región de Murcia. 1986, 1987, 1988, 1989, 1990, 1991, 1992, 1993.
- Datos Demográficos de la Región de Murcia. 1987. (Agotado)
- Cuentas de las Administraciones Públicas de la Región de Murcia. 1988, 1988-1990, 1991-1992.
- Estadísticas Básicas de Mortalidad de la Región de Murcia. 1989, 1990, 1991, 1992, 1993.
- Censo de Locales de la Región de Murcia 1990. (*)
- Censos de Población y Vivienda de 1991 de la Región de Murcia. Avance de Resultados. (Agotado)
- Censos de Población y Vivienda de 1991 de la Región de Murcia. Principales Resultados. (Agotado)
- Censo de Población de 1991 de la Región de Murcia. Resultados Regionales. Tomo I.
- Censo de Población de 1991 de la Región de Murcia. Resultados Regionales. Tomo II.
- Censo de Población de 1991 de la Región de Murcia. Resultados Municipales. Tomo I.
- Censo de Población de 1991 de la Región de Murcia. Resultados Municipales. Tomo II.
- Censo de Población de 1991 de la Región de Murcia. Resultados Municipales. Tomo III.
- Censo de Población de 1991 de la Región de Murcia. Resultados Municipales. Tomo IV.
- Censo de Población de 1991 de la Región de Murcia. Entidades de Población.
- Censo de Vivienda de 1991 de la Región de Murcia.
- Elecciones Sindicales de 1990 en la Región de Murcia.

Serie C. Metodología

- Tablas Input-Output la Región de Murcia. Metodología. (Agotado)

Serie D. Estadísticas Rápidas

- Región de Murcia en cifras 1990. (Agotado)
- Región de Murcia en cifras 1994.
- Cartagena en cifras 1989. (Agotado)
- Lorca en cifras 1989. (Agotado)
- Murcia en cifras 1989. (Agotado)

Serie H. Estadísticas Históricas

- Diccionario Geográfico-Estadístico de España y sus posesiones de Ultramar. Región de Murcia (Pascual Madoz)
- Estadísticas Históricas de Población de la Región de Murcia.

Serie F. Directorios y Catálogos

- Entidades de Población de la Región de Murcia. Clasificación y delimitación. (Agotado)

SERVICIO DE ESTUDIOS Y COYUNTURA ECONÓMICA

- "Coyuntura Económica". Revista trimestral de coyuntura económica murciana.
- "Cuadernos de Economía Murciana". Revista anual de economía regional.
- Catálogo de fabricantes de conservas vegetales y jugos de la Región de Murcia. 1989. (Agotado)
- Los servicios a las empresas en la Región de Murcia.
- La Región de Murcia ante el Mercado Único de 1993.

SERVICIO PLANIFICACIÓN ECONÓMICA

- Programa de Desarrollo Regional de Murcia 1986-1988 (2 vols.). (Agotado)
- Programa de Desarrollo Regional de Murcia 1989-1992. (Agotado)
- Análisis Económico-Financiero de la Empresas de la Región de Murcia. 1990-1993.

(*) Edición muy limitada. Pueden solicitarse reproducción en fotocopias.

Información y pedidos:

DIRECCIÓN GENERAL DE ECONOMÍA Y PLANIFICACIÓN
C/Alejandro Seiquer, 11, 2º. 30001-MURCIA
Tfnos. (968) 362050-362051. Fax: (968) 362052

