

# **ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO DE LAS EMPRESAS DE LA REGIÓN DE MURCIA. 1994**

**Consejería de Economía y Hacienda**

Dirección General de Economía y Estadística

# PRESENTACIÓN

Tras la publicación en 1995 del primer análisis económico-financiero sobre las empresas regionales y con el objetivo de mejorar el conocimiento de nuestra realidad empresarial se ha elaborado desde la Dirección General de Economía y Planificación este **Análisis Económico-Financiero de las Empresas de la Región de Murcia 1994**, que supone la realización con carácter anual de un estudio sobre la realidad económica regional a partir de la información contenida en las cuentas anuales de nuestras empresas.

En este trabajo se realiza un análisis económico-financiero global de las empresas de la Región de Murcia, así como de sus principales sectores de actividad, que nos permite determinar las principales características de nuestras empresas, su evolución en el ejercicio 1994, así como sus principales rasgos estructurales.

Este año se incorpora además un análisis económico-financiero en función del tamaño de la empresa, que nos permite analizar la evolución y características de las empresas regionales según se trate de empresas pequeñas, medianas o grandes.

JUAN BERNAL ROLDÁN  
Consejero de Economía y  
Hacienda

# INTRODUCCIÓN

La publicación del primer análisis económico-financiero de las empresas de la Región de Murcia aportó una nueva óptica desde la que analizar la realidad económica regional.

El mayor conocimiento que nos ha proporcionado acerca de las características de los principales sectores productivos regionales, así como de la realidad empresarial, unido a la difusión alcanzada por el estudio, nos ha impulsado no sólo a continuar la labor iniciada, sino a mejorarla y ampliarla, tratando de ofrecer cada vez más y mejor información de nuestro tejido productivo.

Este trabajo ha sido posible gracias al interés mostrado por una serie de instituciones en incrementar el conocimiento de la realidad económica regional, fruto del cual fue la creación, en 1992, de la Central de Balances de la Región de Murcia, patrocinada, además de por la Dirección General de Economía y Planificación y la Universidad de Murcia, por la Caja de Ahorros de Murcia, Caja de Ahorros del Mediterráneo, Banco de Murcia, UNDEMUR, S.G.R. y el Colegio de Economistas de la Región de Murcia.

Partiendo de dicha Central de Balances el objetivo de este estudio es ofrecer a los diferentes agentes económicos un análisis económico-financiero global de las empresas regionales, así como de los principales sectores de actividad. Una novedad introducida este año es que se realiza además un análisis económico-financiero estratificado, en función del tamaño de la empresa.

La presente publicación va referida al ejercicio 1994, si bien contiene además toda la información relativa a los ejercicios 1991, 1992 y 1993. Partiendo de este horizonte temporal (1991-94), el estudio se estructura en cinco partes.

La **primera parte** es la metodología. En ella se recogen las principales novedades metodológicas introducidas, remitiendo a nuestra anterior publicación si se quiere seguir en detalle todo el proceso. Una de las novedades hace referencia a la explotación realizada, ya que se ha introducido un apartado específico para analizar el factor trabajo y se han mejorado tanto los estados financieros como los ratios. Además se ha elaborado una nueva clasificación sectorial basada en la nueva CNAE-93 y se ha introducido una nueva variable en el análisis económico-financiero, que es el tamaño de la empresa.

En la **segunda parte** de la publicación se realiza un análisis económico-financiero global de las empresas regionales, analizando la evolución de su actividad, la trayectoria de los principales costes y del empleo, la rentabilidad obtenida y su situación financiera, entre otros aspectos.

En la **tercera parte** se efectúa, a partir de los estados financieros, de los cuadros relativos al factor trabajo y de los ratios contables de las distintas ramas de actividad, un análisis económico-financiero sectorial que nos permita determinar las principales características y evolución de los distintos sectores productivos regionales.

En la **cuarta parte** de la publicación se realiza un análisis económico financiero, pero en este caso en función del tamaño de la empresa, de tal forma que se pueda analizar la distinta trayectoria que siguen las empresas regionales según se trate de empresas pequeñas, medianas o grandes.

En la **quinta parte** de la publicación denominada CUADROS, se recoge, en primer lugar un apartado de características generales de las empresas y posteriormente una serie de apartados en los que se incluyen la totalidad de los estados financieros, los cuadros del factor trabajo y los ratios económico-financieros, para el total de empresas, para las 23 ramas de actividad y para los 3 estratos de tamaño. Se trata de series homogéneas a partir de la CNAE-93, si bien no son comparables con las de nuestra anterior publicación.

Cierra este estudio 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.

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

# ÍNDICE

PRESENTACIÓN.....	3
INTRODUCCIÓN .....	5
METODOLOGÍA .....	9
1. Tratamiento de la información .....	11
2. Empresas sin actividad.....	12
3. Características de la información.....	12
4. Análisis económico-financiero.....	15
4.1. Estados financieros.....	15
4.2. Análisis del factor trabajo.....	17
4.3. Análisis en términos de ratios .....	19
5. Clasificación sectorial .....	23
6. Clasificación de las empresas según su tamaño .....	26
7. Características generales de las empresas analizadas.....	28
8. Símbolos utilizados.....	32
ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO GLOBAL DE LAS EMPRESAS DE LA REGIÓN DE MURCIA	33
1. Evolución de la actividad.....	35
2. Análisis de los principales costes y del empleo .....	36
3. Resultados y rentabilidad.....	37
4. Financiación e inversiones.....	38
ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO SECTORIAL.....	41
1. Evolución de la actividad económica a nivel sectorial.....	43
2. Análisis de los principales costes y del empleo por ramas de actividad.....	44
3. Resultados y rentabilidad sectoriales .....	46
4. Análisis de la financiación empresarial por ramas de actividad.....	48
ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO POR TAMAÑO DE LA EMPRESA .....	51
1. Evolución de la actividad según el tamaño de la empresa .....	53
2. Análisis de los principales costes y del empleo por estratos de tamaño .....	53
3. Evolución de los resultados y la rentabilidad según la dimensión de la empresa.....	55
4. Financiación empresarial e inversiones en función del tamaño de la empresa.....	57

CUADROS.....	59
1. Características generales de las empresas analizadas .....	61
2. Total empresas.....	65
3. Ramas de actividad.....	73
3.1. Agricultura, ganadería y pesca.....	75
3.2. Materiales de construcción y otros minerales no metálicos .....	83
3.3. Industria química .....	91
3.4. Fabricación de productos metálicos.....	99
3.5. Maquinaria, material eléctrico y electrónico .....	107
3.6. Material de transporte.....	115
3.7. Industria alimentaria (excepto preparación y conservación de frutas y hortalizas).....	123
3.8. Preparación y conservación de frutas y hortalizas.....	131
3.9. Textil y vestido .....	139
3.10. Cuero y artículos de piel .....	147
3.11. Calzado .....	155
3.12. Industria de la madera (excepto mueble) .....	163
3.13. Fabricación de muebles.....	171
3.14. Papel, artes gráficas y edición .....	179
3.15. Plástico y caucho.....	187
3.16. Otras industrias.....	195
3.17. Construcción.....	203
3.18. Comercio al por mayor (excepto vehículos de motor) .....	211
3.19. Comercio al por menor (excepto vehículos de motor).....	219
3.20. Hostelería .....	227
3.21. Transportes .....	235
3.22. Servicios a las empresas .....	243
3.23. Otros servicios.....	251
4. Estratos de tamaño.....	259
4.1. Pequeñas empresas .....	261
4.2. Empresas medianas .....	269
4.3. Grandes empresas .....	277
ANEXOS.....	285
Anexo 1. Modelos de balance y cuenta de pérdidas y ganancias normales.....	286
Anexo 2. Modelos de balance y cuenta de pérdidas y ganancias abreviados.....	292
PUBLICACIONES DE LA DIRECCION GENERAL DE ECONOMIA Y PLANIFICACION .....	297

# **METODOLOGÍA**





## 1. TRATAMIENTO DE LA INFORMACIÓN

La información base está constituida por las cuentas anuales que depositan las sociedades en el Registro Mercantil. El proceso seguido para la depuración de toda la información contable es similar al realizado en la publicación del año anterior.

Para no incurrir en repeticiones innecesarias vamos a detallar las principales novedades introducidas. Si se quiere seguir paso a paso el tratamiento que se realiza a la información contable, remitimos al lector a nuestra anterior publicación. Este será el criterio que vamos a seguir a lo largo de la metodología.

A partir de la información contenida en la Central de Balances de la Región de Murcia, hemos realizado para este estudio una serie de test de coherencia, al igual que en el año anterior.

Estos test son de dos tipos: test excluyentes y test no excluyentes. En el caso de los test no excluyentes se han introducido mejoras que puedan ir detectando los errores de grabación que se hayan producido.

Una de las novedades más destacadas que se han introducido en el tratamiento de la información es el informe de auditoría. Para la depuración de la información contable que presentan las empresas hemos tenido en consideración el hecho de que las cuentas anuales, estén auditadas o no, dado que las cuentas auditadas nos merecen una mayor credibilidad, puesto que han sido objeto de revisión y verificación por expertos independientes.

No obstante el número de empresas que auditan sus cuentas aún es reducido.

Con las empresas que incumplen los test se ha procedido a la revisión de sus cuentas anuales por parte de la Central de Balances de la Región de Murcia, igual que el año anterior. En los casos en los que no se han podido subsanar las incoherencias, si se trata de test no excluyentes se dejan las cuentas anuales tal y como las presentó la empresa. Y si la empresa incumple un test excluyente es eliminada para el presente estudio, siguiendo los criterios ya detallados en la anterior publicación.

En el cuadro 1 se recogen las empresas que se han rechazado para este trabajo por incumplir los test excluyentes, y que hemos denominado empresas incoherentes. De esta forma se depura la información que presentan las empresas en sus cuentas anuales.

## 2. EMPRESAS SIN ACTIVIDAD

En una segunda fase se procede al análisis del conjunto de empresas que hemos denominado empresas sin actividad. Para determinar cuales son las empresas que no han realizado ninguna actividad durante el ejercicio se han mantenido los mismos criterios que veníamos utilizando hasta ahora.

Según podemos observar en el cuadro 1, en 1994 el número de empresas inactivas permanece en los mismos niveles que en los cuatro años anteriores, por encima de las 800 empresas.

**CUADRO 1. ÁMBITO DE ANÁLISIS**

	1991		1992		1993 <sup>(1)</sup>		1994 <sup>(1)</sup>	
	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%
Total empresas CBRM <sup>(2)</sup> .....	6.832	100,00	7.497	100,00	8.251	100,00	7.538	100,00
Empresas rechazadas.....	1.009	14,77	961	12,82	934	11,32	1.035	13,73
Empresas incoherentes.....	158	2,31	53	0,71	25	0,30	229	3,04
Empresas inactivas.....	851	12,46	908	12,11	909	11,02	806	10,69
Empresas con actividades no tratadas.....	8	0,12	4	0,05	6	0,07	5	0,07
Total empresas Análisis Económico Financiero .....	5.815	85,11	6.532	87,13	7.311	88,61	6.498	86,20

(1) Datos provisionales

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

De este modo se reduce de forma importante el número de empresas que en la Central de Balances de la Región de Murcia se encuentran con ventas cero y gastos de personal cero. En 1994 el 14,1% de las empresas de la Central tiene simultáneamente ventas y gastos de personal nulos. Al eliminar las empresas sin actividad, en este estudio el porcentaje queda reducido al 3,4%, que es un valor más razonable.

## 3. CARACTERÍSTICAS DE LA INFORMACIÓN

En relación con la información que tienen que depositar las empresas en el Registro Mercantil se ha producido una modificación, no tanto en cuanto a los modelos de cuentas anuales, que

tienen el mismo formato, sino en cuanto a las condiciones que tienen que cumplir las empresas para utilizar el modelo normal o el abreviado.

La Ley 2/95, de 23 de marzo, de Sociedades de Responsabilidad Limitada, en su Disposición Adicional Segunda modifica diversos aspectos del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, y entre ellos los artículos 181 y 190. La nueva redacción del artículo 181 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 al menos dos de las siguientes condiciones:

- Que su activo total no supere los 300 millones de pesetas.
- Que el importe neto de su cifra de negocio no supere los 600 millones de pesetas.
- Que el número medio de trabajadores durante el ejercicio no sea superior a 50.

La modificación ha afectado a las dos primeras condiciones, en el sentido de aumentar los límites hasta los cuales las sociedades pueden presentar el balance y la memoria abreviados. Este incremento de los límites está relacionado con el tiempo transcurrido desde que se aprobaron. La tercera condición no ha variado.

En la misma línea, el nuevo artículo 190, también ha modificado los dos primeros límites para la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada, incrementándolos. De tal forma que podrán presentar la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada las sociedades que durante dos ejercicios consecutivos, a la fecha de cierre de cada uno de ellos, cumplan al menos dos de las siguientes condiciones:

- Que el activo total no supere los 1.200 millones de pesetas.
- Que el importe neto de su cifra de negocio sea inferior a 2.400 millones de pesetas.
- Que el número medio de trabajadores durante el ejercicio no sea superior a 250.

Hasta el ejercicio 1993 se venía recogiendo del Registro Mercantil el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias normales y abreviadas, así como la información más relevante de la memoria, ya sea normal o abreviada (en los anexos 1 y 2 vienen recogidos los modelos de balance y cuenta de pérdidas y ganancias normales y abreviados, tal y como fueron establecidos en el Plan General de Contabilidad).

No obstante a partir de 1994 también se ha recogido del Registro Mercantil el informe de auditoría. Según se establece en el artículo 203 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, tienen la obligación de auditar sus cuentas anuales aquellas sociedades que han de presentar el balance normal. Por lo tanto, la modificación de los límites a partir de los cuales hay que presentar el balance normal, que hemos citado anteriormente, también ha afectado a las sociedades que tienen la obligación de auditar sus cuentas anuales.

En la base de datos lo que se ha incluido es el resultado del informe de auditoría, que puede ser un informe favorable, con salvedades, informe desfavorable o informe denegado.

En el cuadro 1 se recoge el número total de empresas de que se dispone en la Central de Balances de la Región de Murcia en el período 1991 a 1994. Los datos de los ejercicios 1993 y 1994 son provisionales, pues las bases aún no están cerradas.

En dicho cuadro 1 también se recogen las empresas que han sido rechazadas para este trabajo, bien por ser empresas incoherentes (las que incumplen los test excluyentes), o por ser empresas sin actividad, ambas analizadas en los dos apartados anteriores. En total se rechazan entre el 11% y el 14% de empresas, a lo largo del período 1991-94.

Esta publicación se centra en el conjunto de empresas no financieras. Se excluyen, por tanto, los sectores de administración pública, defensa y seguridad social obligatoria, los organismos extraterritoriales y las instituciones de crédito y seguro. En el caso de los dos primeros se debe a que son prestados por la administración pública e instituciones privadas sin fines de lucro, que no tienen obligación de presentar sus cuentas anuales en el Registro Mercantil. Las instituciones de crédito y seguro se han excluido porque presentan mayoritariamente sus cuentas en otros Registros Mercantiles.

Finalmente decir, que también se han excluido las actividades asociativas y los hogares que emplean personal doméstico, puesto que no se trata de empresas.

Esta delimitación del ámbito de análisis, centrado en el conjunto de empresas no financieras, ha hecho necesario que si alguna sociedad de esos sectores excluidos presentó sus cuentas, éstas sean excluidas de nuestro análisis. Estos casos se encuentran recogidos en el cuadro 1 como empresas con actividades no tratadas. Como vemos son pocos casos.

Una vez que ya hemos analizado las empresas rechazadas y las empresas con actividades no tratadas, queda delimitado el conjunto de empresas objeto del presente estudio y que hemos denominado total empresas Análisis Económico-Financiero, en el cuadro 1. Este total se sitúa en las 6.498 empresas en 1994.

En relación con la información de que se dispone de estas empresas hay que recordar, como ya dijimos el año pasado, que de todas ellas disponemos del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias (ya sean normales o abreviados), mientras que no ocurre lo mismo con la memoria.

Vamos a analizar los dos aspectos más significativos que no siempre aparecen en la memoria. El primero de ellos es la distribución del resultado. Este dato cada vez lo rellenan más las empresas. De hecho en 1994, de las empresas analizadas en este estudio, el 99% tenían la distribución del resultado, según podemos observar en el cuadro 2.

**CUADRO 2. EMPRESAS QUE PRESENTAN LA DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO Y ELNº DE TRABAJADORES**

	1991		1992		1993 <sup>(1)</sup>		1994 <sup>(1)</sup>	
	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%
Total empresas CBRM <sup>(2)</sup> .....	6.832	100,00	7.497	100,00	8.251	100,00	7.538	100,00
Con distribución del resultado .	6.436	94,20	7.285	97,17	7.973	96,63	7.364	97,69
Con número de trabajadores...	-	-	3.102	41,38	4.367	52,93	3.966	52,61
Total empresas Análisis								
Económico-Financiero .....	5.815	100,00	6.532	100,00	7.311	100,00	6.498	100,00
Con distribución del resultado .	5.539	95,25	6.426	98,38	7.166	98,02	6.433	99,00
Con número de trabajadores...	-	-	2.858	43,75	4.054	55,45	3.544	54,54

(1) Datos provisionales

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

El segundo aspecto es el número de trabajadores. De este dato disponemos a partir de 1992. En primer lugar lo que se ha hecho es analizar las posibles empresas que no han calculado el número medio de trabajadores del ejercicio, sino que han presentado el número de trabajadores que había en la empresa al finalizar el año. Con estas empresas se ha seguido el mismo criterio que en la publicación del año anterior: eliminar el dato de personal de aquellas empresas en las que la suma de los sueldos y salarios, y las cargas sociales a cargo de la empresa, para cada trabajador, por término medio, no alcance las 500.000 pesetas en el conjunto del año.

Tras esta depuración el número de empresas de las que disponemos del dato de empleo en 1994 se mantiene en torno al 55%, para el conjunto de empresas analizadas en este trabajo, según nos indica el cuadro 2.

## 4. ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO

La realización del análisis económico-financiero, que es el objeto de esta publicación, se va a dividir en tres partes: estados financieros, análisis del factor trabajo y ratios económicos y financieros. A continuación vamos a analizar las novedades que se introducen en cada uno de estos apartados.

### 4.1 Estados financieros

Se han elaborado cuatro estados financieros. Dos de ellos tienen la misma estructura y partidas que en la anterior publicación. Se trata del **balance** y el **estado de valor añadido**. La

única novedad es que debajo del estado de valor añadido se ha incluido un gráfico que refleja la evolución de las principales macromagnitudes obtenidas en dicho estado financiero. Se representa en el gráfico la tasa de crecimiento de los ingresos de explotación, de los consumos intermedios y del valor añadido bruto al coste de los factores.

La **cuenta de pérdidas y ganancias** mantiene la misma estructura. La única novedad es que no se desagregan los distintos componentes de los ingresos extraordinarios y los gastos extraordinarios, dada su naturaleza; y además los rellenan pocas empresas. La cuenta de pérdidas y ganancias quedaría tal y como se refleja en el cuadro 3.

### CUADRO 3. CUENTA DE PÉRDIDAS 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 perdidas 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
(-)Gastos extraordinarios
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS
(-) Impuesto sobre sociedades
RESULTADO DEL EJERCICIO

---

El cuarto estado financiero es **la capacidad de autofinanciación**. Este estado mantiene la misma estructura. La única modificación introducida es que se ha excluido de los recursos generados la variación de las provisiones de tráfico y pérdidas de créditos incobrables, dado que se trata de provisiones de aplicación a corto plazo. El estado de capacidad de autofinanciación ha quedado tal y como podemos observar en el cuadro 4.

#### CUADRO 4. CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN

---

Resultado del ejercicio
(-) Resultados extraordinarios
(-) Beneficio distribuido
(+) Dotación para amortización de inmovilizado
(+) 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

---

#### 4.2. Análisis del factor trabajo

Esta parte del análisis económico-financiero es nueva. Se ha introducido para poder realizar un análisis más profundo del factor trabajo, del que se podía realizar a partir de los estados financieros y los ratios económicos y financieros; dado el interés del tema, y el alto componente analítico de esta información.

El análisis del factor trabajo se va a dividir en dos partes: empleo y costes del factor trabajo.

La parte relativa al **empleo** analizará el número medio de trabajadores de las empresas, así como su distinción entre fijos y no fijos. Dado que no todas las empresas separan el personal fijo del no fijo, esta distinción sólo se podrá hacer para las empresas que sí lo separan. La forma de presentar esta información la podemos ver en el cuadro 5, donde se calcula un subtotal que recoge el número medio de trabajadores de las empresas que separan el empleo fijo del no fijo. De esta forma sobre ese subtotal se pueden calcular los porcentajes que suponen el empleo fijo y el no fijo.

#### CUADRO 5. EMPLEO

---

Nº MEDIO DE TRABAJADORES
De empresas que clasifican los trabajadores
Fijos
No fijos

---

Junto a esos porcentajes y a los valores absolutos, también se calculan las tasas de variación de cada ejercicio, tomando las empresas comunes cada dos años.

Este análisis del empleo no se realiza para todas las empresas, sino para aquellas que presentan el número de trabajadores. Y se efectúa a partir del año 1992, que es cuando se dispone de los datos de empleo.

En la segunda parte se estudian **los costes del factor trabajo**, tal y como se recogen en el cuadro 6. En primer lugar se analizan los gastos de personal en que incurre la empresa, distinguiendo lo que son los sueldos y salarios brutos y las cargas sociales a cargo de la empresa. De esta forma se puede tener una percepción más clara del peso que supone cada uno de los componentes de los gastos de personal.

#### **CUADRO 6. COSTES DEL FACTOR TRABAJO**

---

##### GASTOS DE PERSONAL

Sueldos y salarios

Cargas sociales

##### COSTE MEDIO DEL PERSONAL

Sueldos y salarios por trabajador

Cargas sociales por trabajador

---

Se calculan tanto los valores absolutos, como los porcentajes verticales y las tasas de variación para empresas comunes cada dos años. Esta información se ha obtenido para el conjunto de empresas que desagregan los gastos de personal, que se sitúa en torno al 98% del total de empresas analizadas. De ahí que no siempre coincida el valor de los gastos de personal de este cuadro, con el que aparece en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el apartado de costes del factor trabajo también se obtiene el coste medio del personal, así como sus dos principales componentes, los sueldos y salarios por trabajador y las cargas sociales a cargo de la empresa por trabajador. Con ello obtenemos unos indicadores unitarios del coste que supone el factor trabajo para la empresa.

Se han calculado los valores absolutos y las tasas de variación de cada ejercicio. Esta información va referida al conjunto de empresas que desagregan los gastos de personal y que presentan sus datos de empleo.



### 4.3 Análisis en términos de ratios

En esta publicación para efectuar el análisis en términos de ratios económicos y financieros se ha procedido a una reducción del número de ratios que se obtienen. Esto facilita la realización del análisis económico-financiero a los potenciales usuarios de la información, y además tiene en cuenta las nuevas tendencias en el ámbito de la dirección de la empresa, que recomiendan una simplificación del análisis por ratios para facilitar la toma de decisiones.

Lo que se ha hecho es quitar aquellos ratios que aportan menos información al análisis, o bien que recogen aspectos ya contenidos en otros ratios o en los propios estados financieros. Tal es el caso del valor añadido bruto sobre inmovilizado medio de explotación, las cargas sociales sobre ingresos de explotación, la presión fiscal de otros tributos, el margen de beneficio neto, la remuneración de los recursos propios, la relación capital/trabajo, el poder de capitalización del ejercicio o la tasa de endeudamiento total.

Además se han eliminado los ratios de empleo, dado que esa información ya se encuentra incluida en el análisis del factor trabajo.

En conjunto, en esta publicación se han elaborado 27 ratios, que se han agrupado en seis tipos de ratios (uno menos que en el año anterior, dado que no se han incluido los ratios de empleo), que son los siguientes:

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

En cuanto a la inclusión de los ratios en cada uno de estos seis bloques, se han mantenido los mismos criterios que en el año anterior. La única novedad es que los ratios de endeudamiento (tasa de endeudamiento a corto plazo y tasa de endeudamiento a largo plazo) se han incluido en el bloque de ratios de financiación, dado que son un complemento necesario para un correcto análisis de la financiación de la empresa. De esta forma el último bloque de ratios ha pasado a denominarse ratios de liquidez y solvencia, quedando como una agrupación de ratios más homogénea.

Además, hay que resaltar que el ratio financiación del activo fijo neto en esta publicación ha pasado a denominarse **tasa de cobertura del inmovilizado**, pues se adapta mejor a su sentido económico-contable.

En nuestra anterior publicación se puede consultar la definición de cada uno de los ratios y su significado económico. No obstante, en los cuadros 7 a 12 hemos recogido sus fórmulas de cálculo.

Otra novedad que se ha introducido en el análisis en términos de ratios, es la inclusión de un gráfico en el que se recogen dos de los ratios más representativos de la situación de la empresa, como son la rentabilidad económica típica de la empresa y la rentabilidad financiera.

#### **CUADRO 7. RATIOS DE EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD**

---

$$\text{Productividad} = \frac{\text{VAB}_{\text{cf}}}{\text{Empleo}}$$

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

---

### CUADRO 8. RATIOS DE ESTRUCTURA DE COSTES Y RENTABILIDAD

---


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

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

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

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

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

$$\text{Rentab. económica típica de la empresa} = \frac{\text{BAI (Ventas - Consumos de explotac. - gastos de personal - dotación amortiz. inmov. - variac. prov. tráfico y perd. incobrables - otros gastos explotac.)}}{\text{Inmoviliz. mat. e inmat. medio + Activo circulante medio}} \times 100$$

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

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

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


---

### CUADRO 9. RATIOS ESTRUCTURALES DE LA EMPRESA

---

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

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

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

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

---

### CUADRO 10. RATIOS DE FINANCIACIÓN

---

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

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

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

$$\text{Tasa de cobertura del inmovilizado} = \frac{\text{Neto} + \text{Pasivo fijo} - \text{No realizable}}{\text{Inmovilizado}} \times 100$$

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

---

## CUADRO 11. PERIODOS MEDIOS DE MADURACIÓN ESTIMADOS

---

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

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

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

---

## CUADRO 12. RATIOS DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA

---

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

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

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

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

---

## 5. CLASIFICACIÓN SECTORIAL

El análisis económico financiero se realiza en primer lugar para el total de empresas y posteriormente se hace un análisis sectorial de las principales ramas de actividad.

El Real Decreto 1560/92 de 18 de diciembre aprobó la nueva Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CNAE-93). Esta circunstancia ha hecho que la Central de Balances de la Región de Murcia codifique las empresas según esta nueva clasificación. Para que se pueda

efectuar el enlace de las series, han clasificado todas las empresas, desde el ejercicio 1990, según la nueva CNAE-93, que será la única que se utilizará a partir de ahora.

Partiendo de la nueva CNAE-93 nosotros hemos elaborado la clasificación por ramas de actividad que vamos a utilizar en este estudio. Se ha tomado como referencia la clasificación utilizada en nuestra anterior publicación, para mantener en la medida de lo posible la homogeneidad de la serie.

No obstante la experiencia del análisis realizado durante el período 1990-93, hace aconsejable modificar determinadas ramas para poder reflejar mejor la realidad económica regional. Así, la rama calzado, cuero y artículos de piel se ha desdoblado en dos ramas, cuero y artículos de piel por una parte y calzado por otra, teniendo en cuenta la importancia del sector del cuero en nuestra región. De igual forma la rama madera y mueble se ha dividido en dos, industria de la madera y fabricación de muebles, dado que son actividades cuya naturaleza económica está lo suficientemente diferenciada como para analizarlas por separado.

Por otra parte hay una serie de ramas de actividad de las que tenemos pocas empresas, lo que hace que su nivel de representatividad sea muy bajo. Tal es el caso de las ramas de ganadería, otras actividades del sector primario, energía y agua, comunicaciones o educación e investigación. Debido a esta circunstancia estas actividades no se han mantenido como ramas independientes, sino que se han incluido en otras ramas como son agricultura, ganadería y pesca o la rama de otras industrias.

En otras ramas, como comercio al por mayor y comercio al por menor ha sido necesario excluir el comercio de vehículos de motor, porque la nueva CNAE-93 no permite separar la parte que es al por mayor, de la que es al por menor.

Tras esta serie de modificaciones la nueva clasificación por ramas de actividad de este estudio es la que podemos observar en el cuadro 13, donde se recoge su correspondencia con la nueva CNAE-93.

Hay que recordar, como ya dijimos en el apartado tres de esta metodología, que este estudio se centra en el sector de empresas no financieras. De ahí que en nuestra clasificación por ramas de actividad no se incluyan ni las administraciones públicas, ni las instituciones de crédito y seguro; recogiendo ambas dentro del apartado de actividades no tratadas.

Al igual que para el total, para las 23 ramas de actividad que componen nuestro estudio se ha realizado la totalidad del análisis económico-financiero, que comprende los 4 estados financieros, los 2 cuadros del análisis del factor trabajo y los 27 ratios, así como sus correspondientes gráficos. Todo ello viene recogido en la quinta parte de esta publicación, que hemos denominado CUADROS.

**CUADRO 13. CLASIFICACIÓN POR RAMAS DE ACTIVIDAD**

RAMAS DE ACTIVIDAD	CORRESPONDENCIA CON CNAE-93
<b>Agricultura, Ganadería y Pesca</b>	01 (excepto 014), 02,05
<b>Industria</b>	
Materiales de construcción y otros minerales no metálicos	14, 26
Industria química	24
Fabricación de productos metálicos	28
Maquinaria, material eléctrico y electrónico	29, 30, 31, 32, 33
Material de transporte	34, 35
Industria alimentaria (excepto preparación y conservación de frutas y hortalizas)	15, 16 (excepto 153)
Preparación y conservación de frutas y hortalizas	153
Textil y vestido	17, 181, 182
Cuero y artículos de piel	191, 192, 183
Calzado	193
Industria de la madera (excepto mueble)	20 (excepto 2052)
Fabricación de muebles	361
Papel, artes gráficas y edición	21, 22
Plástico y caucho	25
Otras industrias	10, 11, 12, 13, 2052, 23, 27, 36 (excepto 361), 37, 40, 41
<b>Construcción</b>	
Construcción	45
<b>Servicios</b>	
Comercio al por mayor (excepto vehículos de motor)	51
Comercio al por menor (excepto vehículos de motor)	52 (excepto 527), 505
Hostelería	55
Transportes	60, 61, 62, 63
Servicios a las empresas	671, 711, 712, 713, 72, 74 (excepto 74841, 7481), 014
Otros servicios	50 (excepto 505), 527, 64, 672, 70, 714, 73, 74841, 7481, 80, 85, 90, 92, 93
<b>Actividades no tratadas</b>	65, 66, 75, 91, 95, 99

Es necesario mencionar que para clasificar las empresas según la nueva CNAE-93, se ha tomado la actividad que la empresa ha declarado, en la casilla correspondiente, al elaborar los modelos obligatorios de depósito de cuentas anuales. Esta circunstancia ha hecho que haya casos en que no coincida esta actividad con la que declaraba la empresa en ejercicios anteriores a 1993, cuando no había modelos de depósito obligatorios y muchas veces la empresa no detallaba su actividad, sino que sólo indicaba el objeto social.

Además en la nueva clasificación por ramas de actividad hay ramas que aunque se siguen llamando igual no incluyen exactamente las mismas actividades, porque la CNAE-93 las incluye en otra división. Es el caso de la fabricación de productos metálicos, que en la CNAE-74 incluía las piezas de fundición de hierro, acero o aluminio, o la fabricación de material fijo para vías férreas; actividades que en la nueva CNAE-93 se incluyen en la división metalurgia.

Las circunstancias que hemos explicado en los dos párrafos anteriores hacen que el número de empresas que se incluyen en cada rama de actividad no coincida con los detallados en nuestra anterior publicación, aunque se trate del ejercicio 1991, en el que los datos ya eran datos definitivos. Este hecho hace que los estados financieros o los ratios obtenidos a nivel de ramas de actividad difieran de los elaborados en la anterior publicación. También se da esta circunstancia en el total de empresas dado que se excluyen las empresas con actividades no tratadas.

En cualquier caso, como ya dijimos al principio de este apartado, se han clasificado todas las empresas, desde el ejercicio 1990, según la nueva CNAE-93, teniendo en cuenta la actividad que declaran las empresas en los modelos obligatorios de depósito; de tal forma que se mantiene la homogeneidad de las series.

Por todo ello podemos decir que los datos de este estudio no son comparables con los de nuestra anterior publicación. No obstante, si alguien desea comparar los datos de esta publicación con los del ejercicio 1990 (dado que la presente publicación comprende el período 1991-94) los puede solicitar, ya que los tenemos disponibles, tanto para el total, como para las distintas ramas de actividad.

## **6. CLASIFICACIÓN DE LAS EMPRESAS SEGÚN SU TAMAÑO**

En la presente publicación se ha introducido una nueva variable dentro del análisis económico-financiero. Además de efectuar nuestro análisis para el total de empresas y a nivel sectorial, también vamos a realizar un análisis económico-financiero según el tamaño de la empresa, dado que se trata de una variable importante para entender la naturaleza y evolución de la empresa murciana. Asimismo, el tamaño es determinante de la homogeneidad de la estructura económica de las empresas.

Después de un estudio pormenorizado de los criterios de estratificación por tamaño más ampliamente aceptados a nivel nacional, se ha decidido tomar como variable explicativa el número medio de trabajadores de cada empresa en el año correspondiente.

Se ha desestimado el utilizar otras variables como podría ser el volumen de ventas o el total del activo, porque son variables muy sensibles a la naturaleza de la actividad que desarrolle la



empresa (según sea la empresa industrial, comercial o que preste otros servicios), sin que esas variaciones reflejen diferencias reales de tamaño entre las empresas.

El criterio de estratificación por tamaño nos permite distinguir tres categorías de empresas:

- **Empresas pequeñas.** Aquellas cuyo número medio de trabajadores en el ejercicio es inferior a 10.
- **Empresas medianas.** Son aquellas empresas cuyo número medio de trabajadores en el ejercicio se sitúa entre 10 y 99.
- **Empresas grandes.** Son las empresas que tienen 100 trabajadores o más, medidos en cifra media anual.

Además dentro de esta clasificación se han obtenido unos subintervalos en el caso de las empresas medianas y grandes; estos subintervalos van de los 10 a los 49 trabajadores y de los 50 a los 99, para las empresas medianas; y en el caso de las empresas grandes se han obtenido dos subintervalos, uno de 100 a 249 trabajadores, y otro que incluye empresas que tengan 250 trabajadores o más. Este mayor detalle permite obtener ciertas magnitudes generales de forma más desagregada, lo cual ayuda a comprender mejor la estratificación por tamaño de las empresas regionales, como veremos en el apartado "Características generales de las empresas analizadas".

Otro tema que también hemos estudiado al clasificar las empresas según su tamaño ha sido ver como se distribuyen dentro de estos estratos de tamaño las empresas auditadas. Se observa que un 52,8% de las empresas grandes tienen sus cuentas anuales auditadas. Entretanto, entre las empresas medianas y pequeñas el porcentaje de empresas auditadas desciende considerablemente, especialmente entre estas últimas; lo cual es lógico, teniendo en cuenta los límites para auditar las cuentas.

El alto porcentaje de empresas que auditan sus cuentas dentro de las empresas grandes, es un indicativo de una mayor fiabilidad en los resultados que se obtengan para este estrato de tamaño.

Para los tres estratos de tamaño en que hemos dividido las empresas (pequeñas, medianas y grandes) se realiza la totalidad del análisis económico-financiero, al igual que se ha hecho para el total y para las 23 ramas de actividad. Este análisis también se recoge en la quinta parte de esta publicación, denominada CUADROS.

Hay que tener presente que todo el análisis que realizamos según el tamaño de la empresa se refiere al conjunto de empresas que presentan el número de trabajadores, dado que éste es el criterio de estratificación utilizado. Esto se ha de tener en cuenta al analizar e interpretar los resultados obtenidos.

## 7. CARACTERÍSTICAS GENERALES DE LAS EMPRESAS ANALIZADAS

Una novedad de esta publicación es que la última parte (CUADROS) se inicia con un epígrafe nuevo, que hemos denominado igual que el presente apartado: "Características generales de las empresas analizadas". En él se recogen cuadros que contienen información sobre el ámbito general y principales características de las empresas analizadas en este estudio. Se trata de una serie de aspectos de interés (aunque fuera del marco contable) para realizar un análisis económico regional.

Se incluye una clasificación de las empresas por ramas de actividad, para el período 1991-94. A continuación se clasifican las empresas según su tamaño, detallándose tanto el número de empresas, de cada estrato de tamaño, como los trabajadores que emplean y el valor añadido bruto que generan. En todos los casos con los correspondientes porcentajes que supone cada estrato.

Además, tanto en el caso de las medianas, como de las grandes empresas, dado que comprenden intervalos amplios de tamaño, se subdividen cada uno de ellos en dos subintervalos, para un mejor análisis.

También se incluye un cuadro en el que se clasifican las empresas por ramas de actividad y tamaño, simultáneamente, para el ejercicio 1994. De tal forma que se detalla para cada rama de actividad cuantas empresas hay pequeñas, medianas y grandes, y los porcentajes que suponen para el total de cada rama.

Una vez que hemos explicado esta novedad de la publicación, vamos a analizar a continuación la representatividad de las empresas de que disponemos. En el ejercicio 1994 tenemos actualmente 6.498 empresas, con datos provisionales.

Su distribución por ramas de actividad sigue las mismas pautas que en los años anteriores, con un importante número de empresas en la construcción, en buena parte de los sectores industriales y en la mayor parte de los servicios. Mientras que en el sector agrícola y en algunos sectores industriales y de servicios disponemos de un número de empresas sensiblemente inferior.

No obstante ya vimos el año pasado que esta no es la mejor forma de medir la representatividad de las empresas analizadas. La vamos a medir a través del porcentaje de cobertura, en términos de  $VAB_{CF}$  y de gastos de personal (este último se ha añadido este año).

La cobertura se define como el porcentaje que representa el  $VAB_{CF}$  del conjunto de empresas analizadas, en relación al  $VAB_{CF}$  que nos indica la Contabilidad Regional para la totalidad de

actividades incluidas en nuestro estudio; es decir, todas menos los servicios no destinados a la venta y las instituciones de crédito y seguro.

Esto por lo que se refiere al porcentaje de cobertura en términos de  $VAB_{CF}$ . En términos de gastos de personal se obtiene igual, sólo que tomando los gastos de personal. De la Contabilidad Regional concretamente se toma la remuneración de asalariados.

Los porcentajes de cobertura por ramas de actividad se calculan de igual forma. Tomando en este caso el  $VAB_{CF}$  o los gastos de personal, según se trate, de la rama correspondiente para nuestro conjunto de empresas, y relacionándolo con el  $VAB_{CF}$  o los gastos de personal, que para esa rama nos indica la Contabilidad Regional. Se han tomado las ramas de actividad de la Contabilidad Regional, para poder efectuar comparaciones.

En cuanto a los resultados obtenidos hay que resaltar que la actividad total captada en este Análisis Económico-Financiero es importante, según ponen de manifiesto las macromagnitudes obtenidas. De ahí la utilidad de esta información para el estudio de la estructura y evolución de las empresas regionales, y para poder realizar un análisis de las principales ramas de actividad de la economía regional.

Así, el conjunto de empresas analizadas aportan el 23,6% del  $VAB_{CF}$  regional en 1992, según podemos observar en el cuadro 14. Si tomamos como referencia los gastos de personal los porcentajes de cobertura son superiores, de tal forma que en 1992 las empresas de que disponemos representan el 43,2% de los gastos de personal de la economía regional, referido siempre, claro está, al conjunto de empresas no financieras de la Región de Murcia, según nos indica el cuadro 15.

Estos porcentajes de cobertura son similares, o incluso superiores en el caso de los gastos de personal, a los porcentajes que obtiene la Central de Balances del Banco de España para la economía nacional, según se indica en sus monografías anuales. De ahí que resaltemos la importancia de la información que en estos momentos presentamos.

Desde un punto de vista sectorial la representatividad de los datos varía dependiendo de la rama de actividad que consideremos. En general el nivel de representatividad alcanzado, tanto en términos de  $VAB_{CF}$ , como en términos de gastos de personal, es bueno, si bien hay que hacer una serie de matizaciones.

Hay una serie de ramas de actividad con porcentajes de cobertura, en términos de  $VAB_{CF}$ , altos en torno al 50% o superiores. Se trata de ramas industriales, como son los productos metálicos, máquinas y material eléctrico, papel, artes gráficas y edición, productos alimenticios, bebidas y tabaco, materiales de construcción y otros minerales no metálicos, la industria química y los productos textiles, cuero, calzado y vestido, según podemos observar en el cuadro 14.

También hay que resaltar la rama de otras industrias, cuyo porcentaje de cobertura se sitúa sobre el 40%.

**CUADRO 14. COBERTURA SECTORIAL DEL ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO  
EN TÉRMINOS DE VALOR AÑADIDO BRUTO C.F.**

Millones de pesetas

Ramas de actividad	1991			1992		
	V.A.B. <sub>cf</sub> Análisis Eco.-Finan.	V.A.B. <sub>cf</sub> <sup>(1)</sup> Contabil. Regional	Cobertura (%)	V.A.B. <sub>cf</sub> Análisis Eco.-Finan.	V.A.B. <sub>cf</sub> <sup>(1)</sup> Contabil. Regional	Cobertura (%)
<b>Agricultura, Ganadería y Pesca</b> <sup>(2)</sup>	3.021	119.359	2,53	3.983	109.764	3,63
<b>Industria</b>	97.735	267.295	36,56	104.505	260.314	40,15
Energía y agua	196	59.728	0,33	257	59.990	0,43
Materiales de construcción y otros minerales no metálicos	7.624	17.985	42,39	7.628	14.394	52,99
Industria química	3.626	10.459	34,67	4.682	9.037	51,81
Productos de metal, máquinas y material eléctrico	15.341	23.651	64,87	17.778	22.654	78,48
Material de transporte	973	14.667	6,64	1.218	13.168	9,25
Productos alimenticios, bebidas y tabaco	41.440	78.756	52,62	43.671	77.598	56,28
Productos textiles, cuero, calza- do y vestido	10.972	23.067	47,57	8.884	20.109	44,18
Papel, artes gráficas y edición	4.283	6.314	67,84	5.723	8.429	67,89
Otras industrias	13.280	32.668	40,65	14.664	34.935	41,98
<b>Construcción</b>	25.585	134.278	19,05	26.233	134.661	19,48
<b>Servicios</b>	88.173	546.412	16,14	101.742	613.779	16,58
Comercio, hostelería y restaur.						
Recuperación y reparación	58.145	309.157	18,81	63.460	354.835	17,88
Transportes y comunicaciones	9.753	72.687	13,42	14.109	75.309	18,74
Otros servicios destinados a la venta <sup>(2)</sup>	20.275	164.568	12,32	24.173	183.635	13,16
<b>TOTAL ACTIVIDADES INCLUIDAS</b>	218.095 <sup>(3)</sup>	963.945 <sup>(4)</sup>	22,63	238.898 <sup>(3)</sup>	1.013.450 <sup>(4)</sup>	23,57

(1) Datos provisionales

(2) Los servicios relacionados con la agricultura y ganadería (excepto actividades veterinarias), 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.

(4) Se ha excluido la producción imputada de servicios bancarios tal y como hace la Contabilidad Regional.

En un segundo nivel se encuentra un grupo de ramas de actividad con porcentajes de cobertura en términos de VAB<sub>CF</sub> ligeramente por debajo de la media regional. Se trata de la construcción, comercio, hostelería y restaurantes, recuperación y reparación, transportes y comunicaciones y otros servicios destinados a la venta.

**CUADRO 15. COBERTURA SECTORIAL DEL ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO  
EN TÉRMINOS DE GASTOS DE PERSONAL**

Millones de pesetas

Ramas de actividad	1991			1992		
	Gast.Pers. Análisis Eco.-Finan.	Gast.Per. <sup>(1)</sup> Contabil. Regional	Cobertura (%)	Gast.Pers. Análisis Eco.-Finan.	Gast.Per. <sup>(1)</sup> Contabil. Regional	Cobertura (%)
<b>Agricultura, Ganadería y Pesca<sup>(2)</sup></b>	1.900	30.879	6,15	2.596	33.334	7,79
<b>Industria</b>	60.468	115.123	52,52	65.377	114.931	56,88
Energía y agua	117	11.513	1,02	129	11.342	1,14
Materiales de construcción y otros minerales no metálicos	4.839	7.267	66,59	5.191	7.122	72,89
Industria química	2.881	6.928	41,58	3.055	5.837	52,33
Productos de metal, máquinas y material eléctrico	9.775	13.030	75,02	11.439	14.768	77,46
Material de transporte	809	11.797	6,85	979	11.295	8,67
Productos alimenticios, bebidas y tabaco	23.417	30.712	76,25	25.040	30.273	82,71
Productos textiles, cuero, calzado y vestido	6.620	10.621	62,33	5.579	10.038	55,58
Papel, artes gráficas y edición	3.123	5.034	62,05	3.776	6.062	62,30
Otras industrias	8.886	18.221	48,77	10.189	18.194	56,00
<b>Construcción</b>	17.318	65.569	26,41	18.430	69.078	26,68
<b>Servicios</b>	62.001	144.889	42,79	72.759	155.663	46,74
Comercio, hostelería y restaur.						
Recuperación y reparación	41.892	82.461	50,80	47.095	85.886	54,83
Transportes y comunicaciones	7.071	29.870	23,67	10.133	31.289	32,39
Otros servicios destinados a la venta <sup>(2)</sup>	13.038	32.558	40,04	15.531	38.488	40,35
<b>TOTAL ACTIVIDADES INCLUIDAS</b>	144.301 <sup>(3)</sup>	356.460	40,48	161.112 <sup>(3)</sup>	373.006	43,19

(1) Datos provisionales

(2) Los servicios relacionados con la agricultura y ganadería (excepto actividades veterinarias), 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.

Finalmente decir que hay tres ramas de actividad cuyo porcentaje de cobertura es muy bajo, que son energía y agua, agricultura, ganadería y pesca y material de transporte.

Esto por lo que se refiere a la representatividad en términos de  $VAB_{CF}$ . Si lo medimos por los gastos de personal, podemos ver en el cuadro 15 que se repiten, en líneas generales, las mismas pautas que hemos descrito para el porcentaje de cobertura en términos de  $VAB_{CF}$ , si bien con porcentajes de cobertura superiores, como ya dijimos anteriormente.

En cualquier caso en lo que se refiere a los porcentajes de cobertura sectoriales hay que mencionar que la Contabilidad Regional calcula las macromagnitudes de cada actividad agregando las unidades de producción homogéneas (establecimientos o centros de producción) que producen el mismo bien o servicio. En cambio las empresas de este estudio se agregan según su actividad principal, es decir, sin tener en cuenta, a estos efectos, sus actividades secundarias, lo cual se ha de tener presente al efectuar el análisis de los resultados obtenidos.

Finalmente recordar que los porcentajes de cobertura tan variables, en función de la rama de actividad que se considere, se debe a que hay ramas en las 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.

## 8. SÍMBOLOS UTILIZADOS

Al obtener los distintos estados y ratios que componen el análisis económico-financiero nos hemos encontrado con casos en los que no es posible su cálculo.

Estas situaciones se han reflejado en los cuadros de la siguiente forma. Cuando el dato no está disponible se indica con dos puntos (.).

En el resto de situaciones se ha puesto un guión (-). Si estamos en los estados financieros el guión se ha colocado al calcular las tasas de variación, cuando el denominador es cero.

En el análisis del factor trabajo el guión nos indica que para esos casos no vamos a calcular el porcentaje, bien porque no tiene sentido, o bien porque esa información ya se encuentra contenida en otros apartados del mismo cuadro.

Y finalmente, en los ratios, el guión nos indica que en ese caso el valor del numerador o del denominador hacen que el ratio no sea significativo.

**ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO  
GLOBAL DE LAS EMPRESAS DE LA  
REGIÓN DE MURCIA**



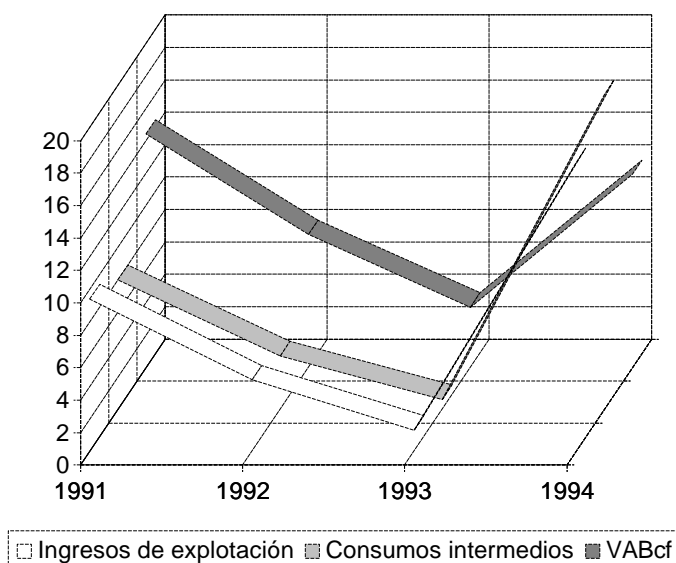


## 1. EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD

Las cuentas anuales depositadas por las empresas de la Región de Murcia nos indican que en 1994 se ha producido una recuperación de la actividad económica regional, según podemos observar en el gráfico 1, que refleja la trayectoria seguida por el valor añadido bruto al coste de los factores. Tras ir descendiendo su tasa de crecimiento a lo largo de 1992 y 1993, con crecimientos del 8,2% y del 3,7% respectivamente, en 1994 cambia la tendencia, y se produce un aumento considerable, hasta situarse en el 11,9%, en términos nominales.

En esta recuperación de la actividad ha influido de forma notable el aumento de la demanda que se ha producido en 1994, tal y como nos indica el volumen de ventas, que tras un práctico estancamiento (0,9%) en 1993, ha experimentado un fuerte crecimiento en 1994, concretamente del 18,1% para el conjunto de empresas recogidas en el presente estudio.

**GRAFICO 1. INGRESOS DE EXPLOTACION, CONSUMOS INTERMEDIOS Y VABcf**  
Tasas de crecimiento (%)



Otro factor que también ha contribuido a la mejora de la actividad empresarial ha sido la devaluación efectiva del tipo de cambio de la peseta frente a las principales monedas de los países de la UE.

El crecimiento que se ha producido en 1994 en el volumen de producción (medido para nosotros por los ingresos de explotación) ha dado lugar a un aumento del valor añadido bruto al coste de los factores, si bien a tasas inferiores a las de la producción (11,9% frente a 17,8%), debido al

fuerte crecimiento que experimentaron los consumos intermedios (19,4%), tal y como podemos observar en el gráfico 1.

## **2. ANÁLISIS DE LOS PRINCIPALES COSTES Y DEL EMPLEO**

En el ejercicio 1994 se ha producido una contención de los costes de las empresas, globalmente considerados, si bien analizando cada uno de sus componentes observamos comportamientos diferentes.

Por una parte están los gastos financieros y de personal, que han tenido un buen comportamiento en 1994, descendiendo su peso relativo, tal y como nos indican los ratios gastos financieros sobre ingresos de explotación y gastos de personal sobre ingresos de explotación, en el cuadro 2.9.

En el caso de los gastos financieros lo que se ha producido ha sido un descenso de esta partida del 15,2% en 1994, debido principalmente a la bajada de los tipos de interés, según nos muestra el ratio tipo de interés de las deudas, que pasó del 8,0% al 6,2% en 1994. Hay que tener presente que dada la estructura financiera de la empresa murciana (con una elevada tasa de endeudamiento a corto plazo), estas reducciones de tipos tienen un mayor efecto, por la elevada sensibilidad del endeudamiento a corto plazo frente a su coste, dado que se encuentra sometido a una fuerte renovación que sigue más fielmente la senda de evolución de los tipos de interés.

En la reducción de los gastos financieros también ha influido el descenso del endeudamiento que se ha producido en 1994, y que analizaremos en el apartado de financiación.

En cuanto a los gastos de personal lo que se ha producido no ha sido un descenso, sino un moderado crecimiento, concretamente del 6,8%, según vemos en el cuadro 2.3. Este aumento se debe, principalmente, a que la recuperación de la actividad ha dado lugar a un incremento del empleo, que se ha situado en el 4,5% a finales de 1994, para el conjunto de empresas recogidas en este estudio.

El crecimiento del empleo ha sido de trabajadores no fijos, en tanto que el número de trabajadores fijos ha experimentado un ligero descenso, según se observa en el cuadro 2.6.

Mientras tanto, la otra variable que explica la evolución de los gastos de personal, el coste medio del personal, ha experimentado una importante reducción en su tasa de crecimiento, hasta situarse en el 1,9% en 1994, según los datos presentados por las empresas.

En cualquier caso hay que resaltar que el crecimiento de los gastos de personal ha sido sensiblemente inferior al incremento de la producción, de ahí que se haya reducido en 2 puntos su

importancia en la estructura de costes de las empresas, según nos indica el ratio gastos de personal sobre ingresos de explotación (cuadro 2.9).

Frente a esta contención de los gastos financieros y de los gastos de personal, los consumos de explotación y los otros gastos de explotación han experimentado un incremento en sus tasas de crecimiento, en el ejercicio 1994. El más destacado ha sido el de los consumos de explotación, que han crecido un 20,7%, según vemos en el cuadro 2.3, influenciados sin duda, por el importante cambio de tendencia de la demanda.

Los otros gastos de explotación, fundamentalmente servicios exteriores, también han incrementado en este año su tasa de crecimiento, concretamente hasta el 12,4%, si bien ha sido a tasas inferiores al crecimiento de la producción.

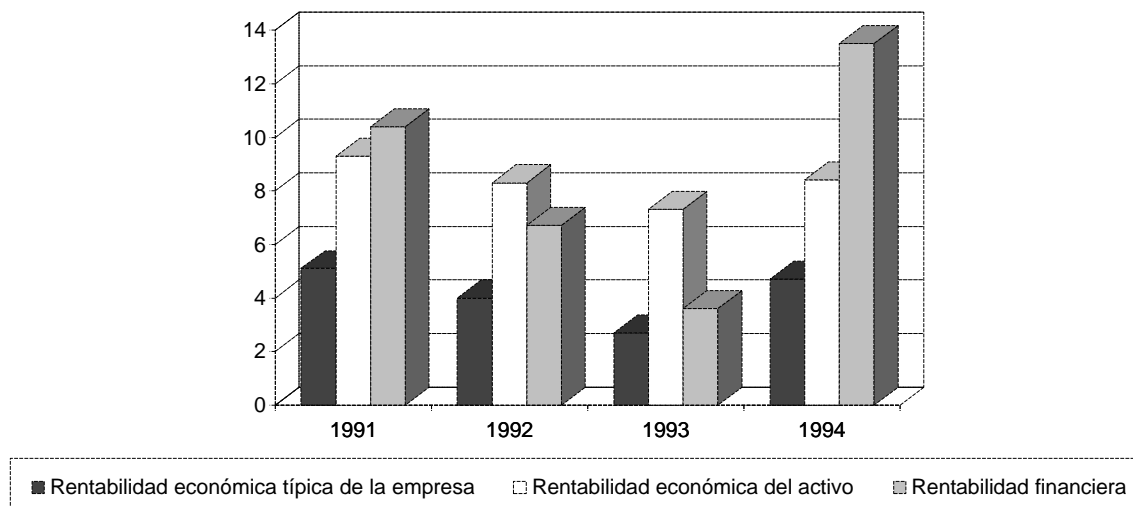
### **3. RESULTADOS Y RENTABILIDAD**

El incremento en el volumen de ventas unido a la contención de los gastos (globalmente considerados), que hemos analizado en el apartado anterior, han dado lugar a una mejora considerable en la cuenta de resultados de las empresas. El conjunto de empresas de que disponemos ha pasado de registrar ligeras pérdidas en 1993 a obtener unos beneficios de 16.923 millones de pesetas.

Analizando los distintos márgenes de la cuenta de resultados también se observa esta mejora. El único ratio de rentabilidad que ha empeorado en 1994 ha sido el beneficio bruto, que ha descendido hasta el 30,3%, debido a que los consumos de explotación han crecido más que la producción.

La rentabilidad económica típica de la empresa ha pasado del 2,7% registrado en 1993, al 4,7% obtenido en 1994, según podemos observar en el gráfico 2. Se trata de un crecimiento de 2 puntos porcentuales, mientras que la rentabilidad económica del activo ha crecido 1,1 puntos. Esta diferencia pone de manifiesto que la mejora en la rentabilidad de las empresas murcianas recogidas en este estudio, proviene principalmente del proceso de producción propio de la empresa, y no de otras actividades secundarias.

**GRAFICO 2. RATIOS DE RENTABILIDAD (%)**



Frente a estos ratios de rentabilidad económica tenemos una rentabilidad financiera sensiblemente superior, que se ha situado en el 13,5% en 1994, con una considerable mejora en relación al año anterior, según vemos en el gráfico 2. Esta situación nos está indicando que el descenso de los tipos de interés, unido a una mejora en las tasas de rentabilidad económica, ha dado lugar a un apalancamiento financiero positivo, tras dos años en los que había sido negativo. De tal forma que los recursos ajenos utilizados por las empresas han contribuido a mejorar los niveles de rentabilidad obtenidos.

#### **4. FINANCIACIÓN E INVERSIONES**

La recuperación de la rentabilidad empresarial que se ha producido en 1994 ha dado lugar a una mejora en la situación financiera de las empresas murcianas, según la información suministrada en sus cuentas anuales.

El ratio que mejor pone de manifiesto esta mejora es el de autonomía financiera que ha crecido 5 puntos en 1994, situándose en el 40,6%. Esta mayor autonomía financiera de que disponen las empresas murcianas analizadas tiene su origen en el incremento de la capacidad de autofinanciación (113,9%), generado por la mejora de su cuenta de resultados, y que se refleja en el cuadro 2.5.

Estos nuevos flujos financieros no se han destinado a la retribución de accionistas, dado que el ratio política de distribución de beneficios ha disminuido 1,3 puntos en 1994. Tampoco se ha utilizado esta mayor capacidad de autofinanciación para expandir de forma importante la

capacidad productiva de las empresas, como lo demuestra el hecho de que el inmovilizado de explotación ha crecido, pero a tasas del 6,9% en 1994, dos puntos menos que en el ejercicio precedente.

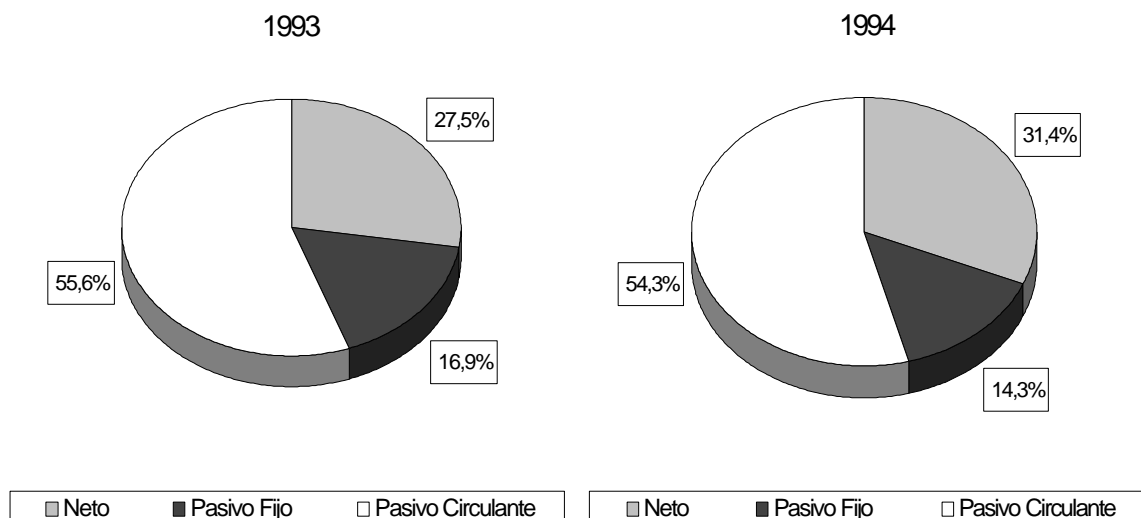
Lo que se ha hecho con estos nuevos recursos financieros, obtenidos de la mejora en la cuenta de resultados, ha sido, principalmente, reducir sus altos niveles de endeudamiento, tanto a largo como a corto plazo. Así, la tasas de endeudamiento a largo plazo ha pasado del 64,9% al 52,0%, en 1994. Y la tasa de endeudamiento a corto plazo ha bajado hasta el 19,4%, en dicho año, según nos indica el cuadro 2.11.

Es necesario resaltar, que junto a la recuperación de los beneficios hay además otros factores que también han contribuido a la mejora de la situación financiera que ha experimentado este conjunto de empresas en 1994. Uno de ellos ha sido el incremento que se ha producido en los ingresos a distribuir en varios ejercicios, fundamentalmente subvenciones de capital, que se ha situado en el 21,7% en este ejercicio.

Otro factor a destacar es el incremento de sus recursos propios a través de las aportaciones de capital de los accionistas, que en 1994 han crecido un 15,7%, según vemos en el cuadro 2.2.

La mejora que se ha producido en la situación financiera de las empresas regionales analizadas la podemos observar en el gráfico 3, en el que se representa su estructura financiera. En dicho gráfico vemos que en 1994 el neto ha incrementado en casi 4 puntos su participación en el pasivo total de las empresas, mientras que el pasivo fijo y el pasivo circulante han visto disminuir ambos su porcentaje de participación en la estructura financiera de las empresas.

**GRAFICO 3. ESTRUCTURA FINANCIERA (%)**



No obstante la estructura de las fuentes de financiación de las empresas tiene aún una excesiva dependencia del endeudamiento, y más concretamente del endeudamiento a corto plazo.

La recuperación que se ha producido en el nivel de actividad y el hecho de que se haya podido atender esa nueva demanda sin recurrir a incrementos significativos de las inversiones (como hemos visto anteriormente), ha dado lugar a un crecimiento importante del nivel de eficiencia de las empresas en la utilización de sus activos, como lo demuestra la mayor rotación del activo total neto en 1994, que alcanza el 146,8%.

De igual forma la creciente actividad empresarial también ha dado lugar a un crecimiento de la productividad del factor trabajo, que se ha situado en los 3,2 millones de pesetas por trabajador en 1994, según nos indica el cuadro 2.8. Y ello a pesar del aumento del empleo que se ha producido en ese año. No obstante, hay que tener presente que los niveles en los que se sitúa la productividad son bajos.

Finalmente vamos a analizar la situación de liquidez y solvencia de las empresas murcianas. Hay que decir que a la vista de los datos recogidos en el cuadro 2.13, podemos decir que en el ejercicio 1994 ha crecido tanto la liquidez y solvencia a corto plazo, como a medio y largo plazo.

El mayor aumento se ha producido en la solvencia a largo plazo, como pone de manifiesto el coeficiente de garantía, que ha pasado del 135,7% registrado en 1993, al 140,6% alcanzado en 1994. Esta circunstancia es consecuencia directa de la mejora en la situación financiera de las empresas, pues se trata de un factor muy influyente en la solvencia empresarial de largo plazo.

Los índices de liquidez o solvencia a corto y medio plazo han tenido incrementos más moderados, concretamente de 1,6 y 1,1 puntos porcentuales, respectivamente, según nos indica el cuadro 2.13.

# **ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO SECTORIAL**

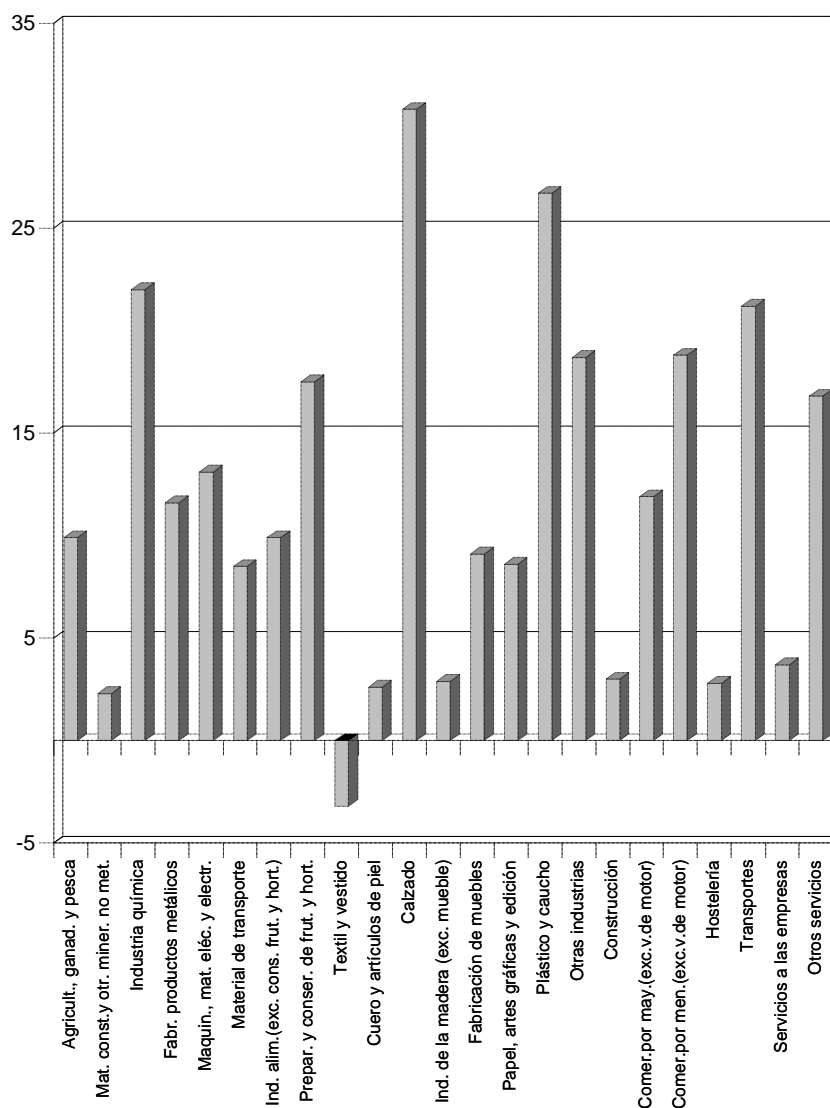




## 1. EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA A NIVEL SECTORIAL

La recuperación de la actividad económica regional se ha dejado sentir de forma generalizada en casi todas las ramas de actividad. Si atendemos a las tasas de crecimiento del valor añadido bruto al coste de los factores, observamos que los mayores aumentos se han producido en las ramas de calzado, plástico y caucho, industria química, transportes, comercio al por menor y preparación y conservación de frutas y hortalizas, según nos indica el gráfico 4.

**GRAFICO 4. VALOR AÑADIDO BRUTO AL COSTE DE LOS FACTORES. 1994**  
Tasas de crecimiento (%)



Frente a estos comportamientos nos encontramos con cinco ramas de actividad que han visto ralentizar su ritmo de crecimiento en 1994. Se trata de la hostelería, la industria de la madera, los servicios a las empresas, la agricultura, ganadería y pesca y el comercio al por mayor. La contención que se ha producido en estas actividades se explica en muchos casos por las características propias de cada rama.

El sector agrario, por ejemplo, se ha visto afectado en 1994 por la ausencia de lluvias, por las heladas que se produjeron a finales de año y por la escasez de agua en los embalses. Los servicios a las empresas ha tenido un crecimiento de su valor añadido del 3,7% en 1994, si bien no hay que olvidar que durante los tres años anteriores ha crecido siempre por encima de la media regional, influenciado sin duda, por el hecho de que en esos años esta actividad aún se encontraba en sus primeras fases de desarrollo en nuestra región.

El resto de ramas de actividad ha seguido una trayectoria intermedia, entre las de los dos grupos que hemos descrito. Han experimentado en 1994 una recuperación en sus niveles de actividad (medidos por el valor añadido bruto al coste de los factores), si bien a tasas inferiores a la media regional (que ha sido del 11,9%), tal y como podemos comprobar en el gráfico 4.

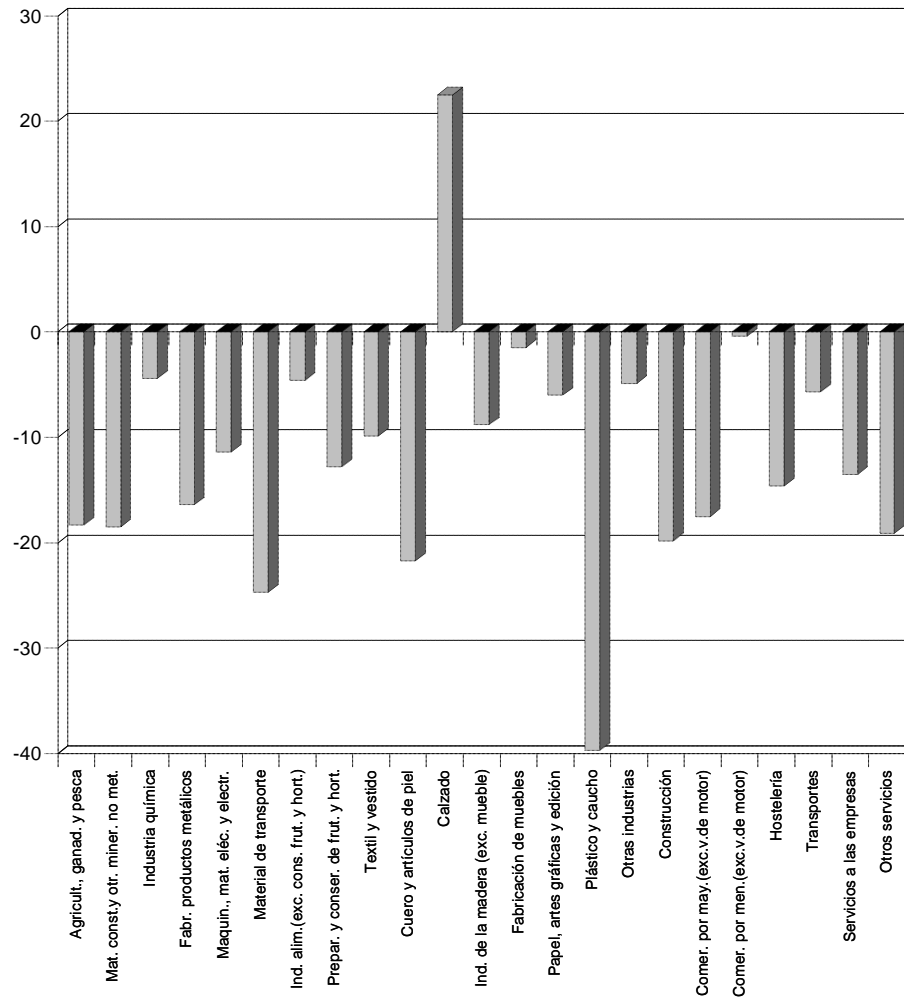
La recuperación de la actividad que se ha producido a nivel sectorial se ha visto apoyada en todos los casos, por un importante aumento de la demanda en esas ramas, tal y como nos indican las tasas de crecimiento de la cifra de ventas, que han experimentado incrementos destacados en todas las ramas que han visto aumentar su nivel de actividad.

## **2. ANÁLISIS DE LOS PRINCIPALES COSTES Y DEL EMPLEO POR RAMAS DE ACTIVIDAD**

En el ejercicio 1994 se ha producido una contención de los gastos financieros y de los gastos de personal, a nivel regional, en casi todas las ramas analizadas.

Si analizamos los gastos financieros observamos que no sólo se ha producido un descenso del ratio gastos financieros sobre ingresos de explotación, que nos mide la importancia relativa de los costes financieros; sino que además, la partida gastos financieros también ha descendido en valores absolutos en 1994, en la práctica totalidad de las ramas de actividad, según podemos observar en el gráfico 5.

**GRAFICO 5. GASTOS FINANCIEROS. 1994**  
**Tasas de crecimiento (%)**



Los descensos varían, según la rama considerada. Y van desde el -4,4% registrado en la industria química, hasta el -24,7% de la rama material de transporte, o el -39,7% de plástico y caucho.

Esta trayectoria se debe a la bajada de los tipos de interés y a la disminución del endeudamiento, que se produjeron en 1994, como ya vimos en el análisis global.

Los únicos sectores en que no han bajado los gastos financieros en 1994 han sido el calzado (con una subida del 22,5% en esta partida), y la hostelería, que ha visto crecer en 1,3 puntos el ratio gastos financieros sobre ingresos de explotación.

En relación con los gastos de personal hemos de decir que el comportamiento más generalizado a nivel sectorial ha sido el de un moderado crecimiento, que ha permitido un descenso del peso que suponen los gastos de personal en la estructura de costes de las empresas, según pone de manifiesto el ratio gastos de personal sobre ingresos de explotación, que se encuentra recogido en el cuadro 9 de cada rama. Este ratio ha experimentado una bajada, variable en función de la rama considerada, que ha oscilado entre 1 punto (en preparación y conservación de frutas y hortalizas o en comercio al por menor) y los 5,5 puntos registrados en papel, artes gráficas y edición.

Esta trayectoria de los gastos de personal se explica, porque en estas ramas se ha producido un crecimiento del empleo, debido, generalmente, a la recuperación de la actividad económica que se ha producido en 1994. Y mientras tanto el coste medio del personal ha disminuido su ritmo de crecimiento en este año (ver cuadro 7 de cada rama).

Estos dos factores son los que explican el menor peso de los gastos de personal en 1994 en la mayor parte de las ramas de actividad. No obstante, ha habido cuatro ramas en las que junto al incremento del empleo se han mantenido tasas de crecimiento elevadas del coste medio del personal. En estas ramas los descensos del ratio gastos de personal sobre ingresos de explotación han sido de los más bajos. Se trata de preparación y conservación de frutas y hortalizas, comercio al por menor, material de transporte y plástico y caucho.

También hay que resaltar que en materiales de construcción y otros minerales no metálicos y cuero y artículos de piel se ha producido la citada contención de los gastos de personal, pero no con un crecimiento del empleo, sino con un descenso del mismo; además del menor aumento del coste medio del personal.

A pesar de que en la mayoría de las ramas de actividad en 1994 ha descendido el peso que suponen los gastos de personal, hay que mencionar que ha habido tres ramas en las que no ha sido así, sino que ha aumentado. Son textil y vestido, servicios a las empresas e industria de la madera (excepto mueble). Se trata de sectores en los que el ritmo de crecimiento de la actividad económica ha sido más bien bajo.

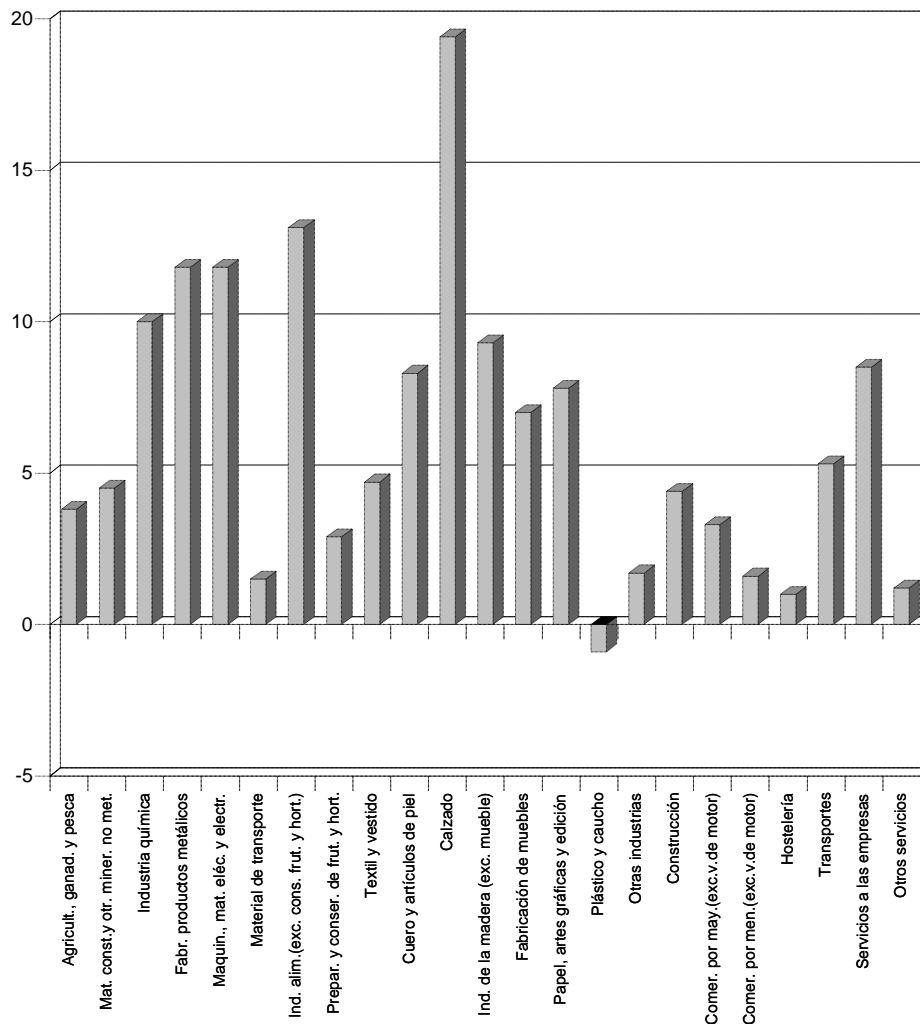
### **3. RESULTADOS Y RENTABILIDAD SECTORIALES**

La comparación de los datos sectoriales de 1994 con los del ejercicio anterior muestra lo generalizado del cambio de tendencia en el ciclo empresarial. En 17 de las 23 ramas analizadas, se ha repetido el mismo comportamiento que en el total de empresas. Es decir, ha mejorado el resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias y se han incrementado los ratios de rentabilidad económica (tanto la típica de la empresa como la del activo) y de rentabilidad financiera, en 1994. Además en casi todas ellas el único ratio de rentabilidad que ha descendido ha sido el beneficio bruto, al igual que ocurría en el total de empresas.

Esta trayectoria, generalizada, de los ratios de rentabilidad es consecuencia de la recuperación de la actividad y de la contención de los gastos financieros y de personal, que se ha producido en la mayor parte de las ramas de actividad. Y el descenso del beneficio bruto se debe a que los consumos de explotación no han experimentado un aumento moderado, sino que han crecido por encima de la producción.

En el gráfico 6 se representa para las 23 ramas de actividad, la rentabilidad económica típica de la empresa, que nos indica la rentabilidad que obtienen las empresas de su proceso productivo, independientemente de cual sea su estructura financiera; y sin incluir los ingresos de actividades secundarias, es decir, la rentabilidad del proceso de producción propio de la empresa.

**GRAFICO 6. RENTABILIDAD ECONOMICA TIPICA DE LA EMPRESA. 1994 (%)**



En dicho gráfico observamos, que en 1994, las ramas que han tenido una mayor rentabilidad económica típica de la empresa, por encima del 10%, han sido calzado, industria alimentaria (excluido preparación y conservación de frutas y hortalizas), fabricación de productos metálicos y maquinaria, material eléctrico y electrónico.

El crecimiento en los ratios de rentabilidad económica unido al descenso de los tipos de interés han dado lugar a una mejora considerable del apalancamiento financiero en todas las ramas de actividad que componen nuestro estudio (con las únicas excepciones de textil y vestido y otras industrias).

Esta mejora ha supuesto que siete ramas pasen de tener un apalancamiento financiero negativo a tenerlo positivo y son las siguientes: maquinaria, material eléctrico y electrónico, comercio al por menor, transportes, construcción, papel, artes gráficas y edición e industria de la madera (excepto mueble). En otros casos lo que se ha producido es un incremento del apalancamiento financiero positivo que ya tenían, y en siete ramas de actividad aunque el apalancamiento sigue siendo negativo, ha disminuido de forma importante.

A pesar de esta mejora general en los resultados y la rentabilidad a nivel sectorial, hay que resaltar que ha habido alguna excepción. Se trata de textil y vestido, hostelería, material de transporte y plástico y caucho. En textil y vestido se ha producido un descenso de todos los ratios de rentabilidad en 1994, en tanto que las otras tres ramas han visto disminuir el beneficio bruto y los ratios de rentabilidad económica, pero no la rentabilidad financiera, gracias al descenso de los tipos de interés.

Esta bajada de la rentabilidad está motivada bien porque no se ha producido una recuperación de la actividad (hostelería), o bien porque los costes han crecido significativamente (textil y vestido, material de transporte y también hostelería). En el caso de plástico y caucho los resultados se ven distorsionados por la inclusión en esta rama de una gran empresa que en 1994 aún no había iniciado su producción.

#### **4. ANÁLISIS DE LA FINANCIACIÓN EMPRESARIAL POR RAMAS DE ACTIVIDAD**

La situación financiera de las empresas regionales ha mejorado en la mayor parte de las ramas de actividad en 1994, según se desprende de sus cuentas anuales.

Así la autonomía financiera de que disponen las empresas ha crecido en 14 de las 23 ramas que componen nuestro estudio, tal y como podemos observar en el cuadro 11 que se ha elaborado para cada rama. Esta mayor autonomía financiera ha sido posible gracias al incremento de la capacidad de autofinanciación empresarial que se ha producido en estas

actividades en 1994 (excepto en material de transporte y servicios a las empresas), y que se refleja en sus respectivos estados de capacidad de financiación (cuadro 5 de cada rama).

Analizando dichos estados observamos que esa mayor autofinanciación tiene su origen en la mejora de la cuenta de resultados, que se ha producido a nivel sectorial en 1994.

La mayor autonomía financiera que se ha obtenido en este ejercicio ha permitido a estas ramas de actividad hacer bajar sus niveles de endeudamiento, tal y como nos indican los correspondientes ratios.

No obstante es necesario resaltar que también ha habido ramas de actividad que han mantenido o disminuido su autonomía financiera en el ejercicio 1994.

Otro aspecto de la estructura financiera que también ha tenido un comportamiento positivo a nivel sectorial ha sido la financiación de su inmovilizado. En la mayor parte de las ramas de actividad se ha incrementado la tasa de cobertura del inmovilizado, destacando por su importancia cualitativa, los casos de material de transporte, calzado y plástico y caucho, que han conseguido en 1994 financiar su inmovilizado con recursos permanentes y poder empezar a disponer de un fondo de maniobra.

Finalmente, si analizamos la situación de liquidez y solvencia por la que atraviesan las principales ramas de actividad regionales, observamos, que en líneas generales, ésta ha mejorado en 1994, dado que se ha incrementado tanto el índice de liquidez o solvencia a corto y medio plazo como el coeficiente de garantía, en la mayor parte de las actividades, según nos indica el cuadro 13 que hemos elaborado para cada rama.

No obstante, algunas ramas de actividad sí han visto empeorar su situación de liquidez y solvencia en este ejercicio, como ha sido el caso de textil y vestido, fabricación de muebles, hostelería, papel, artes gráficas y edición, y preparación y conservación de frutas y hortalizas.

# **ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO POR TAMAÑO DE LA EMPRESA**





## **1. EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD SEGÚN EL TAMAÑO DE LA EMPRESA**

En el ejercicio 1994 la recuperación de la actividad económica regional se ha producido de forma generalizada para todos los tamaños de empresa. Los mayores aumentos se han registrado en el grupo de las empresas medianas, según nos indica la tasa de crecimiento de su valor añadido bruto al coste de los factores, que crecía a tasas del 2,0% en 1993, en tanto que en 1994 ha subido hasta el 12,5%. En el caso de las empresas pequeñas y grandes los aumentos han sido menores, si bien los niveles de los que partían en 1993 eran más elevados, tal y como podemos ver en los cuadros 4.1.4 y 4.3.4.

Si analizamos esta recuperación de la actividad empresarial observamos que en todos los casos se ha producido un importante crecimiento de la demanda en 1994, independientemente del tamaño de la empresa. Así, el importe neto de la cifra de negocio ha crecido entre un 16,4% (empresas medianas) y un 20,4% (empresas pequeñas) en este ejercicio.

Este aumento de la demanda ha propiciado el crecimiento del valor añadido bruto al coste de los factores, si bien a tasas inferiores a las de la expansión del negocio, debido al significativo incremento que han experimentado los consumos intermedios en 1994. Y ello se produce tanto para las pequeñas empresas, como para las medianas y grandes, tal y como nos indican los cuadros 4.1.4, 4.2.4 y 4.3.4.

## **2. ANÁLISIS DE LOS PRINCIPALES COSTES Y DEL EMPLEO POR ESTRATOS DE TAMAÑO**

En los costes empresariales se observan en 1994 distintos comportamientos en función del tamaño de la empresa. En las pequeñas y medianas empresas se produce una contención de los costes, globalmente considerados, en tanto que en las grandes empresas, en conjunto, se produce un crecimiento del peso que tienen los costes en la cuenta de resultados de las empresas. En cualquier caso hay que resaltar que se trata de comportamientos globales, y que por tanto no todos los costes siguen la misma trayectoria.

Es el caso de los gastos financieros que han experimentado importantes descensos, tanto en las pequeñas y medianas empresas, como en las grandes. Esta circunstancia se debe a que los gastos financieros han descendido principalmente por la bajada de los tipos de interés que se produjo en 1994, que es una circunstancia externa a la propia empresa y que afecta a los tres estratos de tamaño.

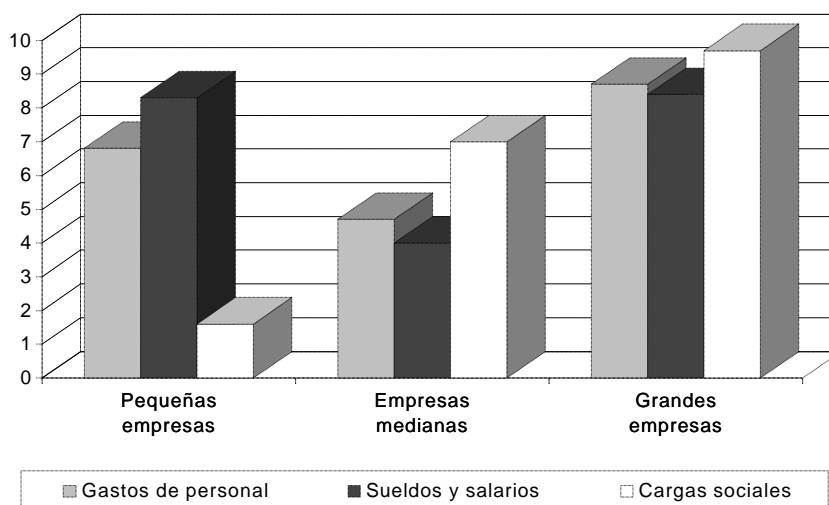
Esta disminución de los gastos financieros ha oscilado entre el -4,2%, que ha bajado en las pequeñas empresas, y el -20,8% de descenso en las empresas medianas. Entretanto las

empresas grandes se han situado en una posición intermedia, con una bajada del -8,6%; todo ello referido al ejercicio 1994, tal y como podemos ver en los cuadros 4.1.3, 4.2.3 y 4.3.3.

Esta trayectoria de los gastos financieros también ha hecho descender de forma importante el ratio gastos financieros sobre ingresos de explotación, que ha alcanzado su punto más bajo en el caso de las empresas medianas, con un 2,6%.

En el ejercicio 1994 los gastos de personal han experimentado un moderado crecimiento en las pequeñas y medianas empresas, mientras que en las grandes empresas el crecimiento ha sido mayor, tal y como podemos observar en el gráfico 7. Para las empresas medianas los gastos de personal han crecido un 4,7% y para las empresas pequeñas un 6,8%, en 1994; sin embargo en las grandes empresas, a pesar de que ha descendido la tasa de crecimiento de los gastos de personal, en relación al año anterior, aún se encuentra en valores próximos al 9%, concretamente un 8,7%.

**GRAFICO 7. COSTES DEL FACTOR TRABAJO. 1994**  
Tasas de crecimiento (%)



El moderado crecimiento de los gastos de personal en las pequeñas y medianas empresas ha permitido que disminuya el peso que tienen estos gastos en la estructura de costes de estas empresas, según nos indica el ratio gastos de personal sobre ingresos de explotación, que ha descendido 1 y 3,5 puntos, respectivamente, para las pequeñas y medianas empresas en 1994, según vemos en los cuadros 4.1.9 y 4.2.9.

Esta trayectoria de los gastos de personal ha sido el resultado del efecto conjunto de las dos variables que explican su evolución. En primer lugar el empleo, que ha experimentado un crecimiento en estos dos grupos de empresas en 1994 (a consecuencia de la recuperación de la

actividad), y en segundo lugar el coste medio del personal, que ha visto descender su tasa de crecimiento en 2,5 y 3,8 puntos, respectivamente, para las pequeñas y medianas empresas en 1994.

Mientras tanto las grandes empresas han tenido un mayor crecimiento de los gastos de personal en este ejercicio, puesto que junto al crecimiento del empleo (3,2%), no se ha producido una ralentización significativa del coste medio del personal, como ocurría en las pequeñas y medianas empresas, sino que ha crecido a una tasa del 5,3%.

En relación con los componentes de los gastos de personal hemos de decir que en las medianas y grandes empresas son las cargas sociales las que más han crecido en 1994, mientras que los sueldos y salarios han tenido un comportamiento más moderado, tal y como podemos observar en el gráfico 7.

Entretanto, en las empresas pequeñas ocurre lo contrario, y han sido los sueldos y salarios los que se han mostrado más dinámicos, en tanto que las cargas sociales han tenido un crecimiento menor.

Anteriormente hemos visto que el empleo ha crecido en 1994 tanto en las pequeñas y medianas empresas, como en las grandes. En cuanto a la naturaleza del empleo generado hay que resaltar que en las medianas y grandes empresas se trata de empleo no fijo, ya que el empleo fijo, no sólo no ha crecido, sino que ha descendido.

Sin embargo en las pequeñas empresas se ha generado tanto empleo fijo como no fijo, creciendo incluso más el primero, concretamente un 4,8%, frente al 3,6% de crecimiento del empleo no fijo, según nos indica el cuadro 4.1.6.

### **3. EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS Y LA RENTABILIDAD SEGÚN LA DIMENSIÓN DE LA EMPRESA**

La trayectoria que han seguido los distintos ratios de rentabilidad, en cada uno de los tamaños de empresa, es consecuencia de la evolución de su actividad económica y del comportamiento de los principales costes.

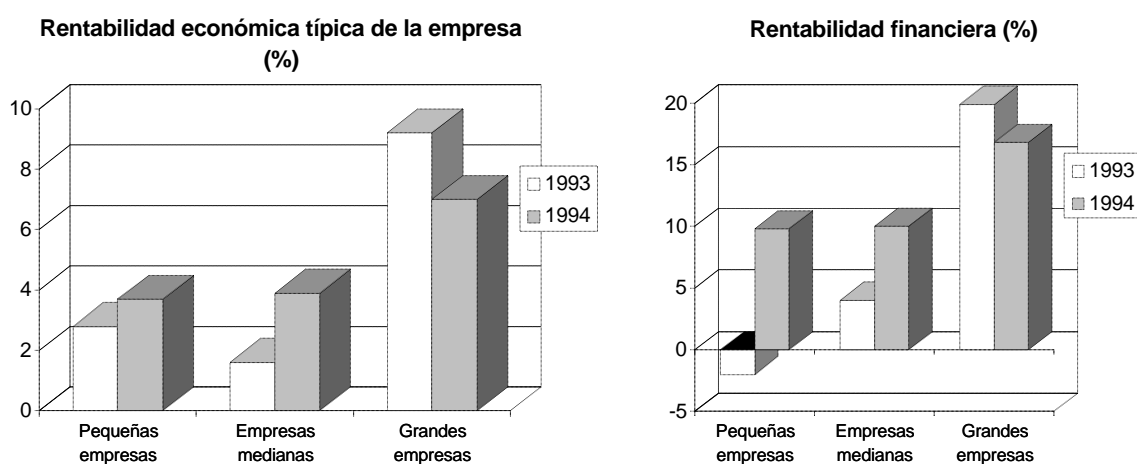
En las pequeñas y medianas empresas ha mejorado la cuenta de resultados, fruto de la recuperación de la actividad y de la contención de los costes (globalmente considerados), que se ha producido en 1994.

Esta mejora ha afectado tanto al resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias, como a los distintos ratios de rentabilidad económica y financiera. El único ratio que ha descendido en estos

dos grupos de empresas ha sido el beneficio bruto, debido al fuerte crecimiento que han experimentado los consumos de explotación.

De los ratios de rentabilidad económica es la rentabilidad económica típica de la empresa la que ha crecido tanto en las pequeñas como en las medianas empresas en 1994, situándose en el 3,7% y 3,9%, respectivamente, según podemos observar en el gráfico 8. Se trata de un elemento positivo puesto que este ratio es un buen indicador de la eficiencia empresarial, y además está basado en la actividad principal de la empresa.

**GRAFICO 8**



En cuanto a la rentabilidad financiera, la mejora que se ha producido en las pequeñas y medianas empresas nos está indicando que el apalancamiento financiero que era negativo en 1992 y 1993 ha cambiado de signo y ha pasado a ser positivo en este ejercicio, gracias a la bajada de los tipos de interés y al crecimiento de la rentabilidad de los procesos de producción de las empresas.

Esta mejora en los resultados que se ha producido en las pequeñas y medianas empresas no se ha visto acompañada por un comportamiento similar de las grandes empresas, sino que estas últimas han visto descender la mayor parte de sus ratios de rentabilidad.

No obstante, hay que tener presente que los márgenes de rentabilidad que obtienen las grandes empresas son sensiblemente superiores a los que consiguen los otros dos estratos de tamaño. De tal forma que aún después de este descenso tanto los ratios de rentabilidad económica como los de rentabilidad financiera son superiores, en 1994, en las grandes empresas, que los que obtienen las pequeñas y medianas empresas, según vemos en el gráfico 8.

Por último decir que la bajada en la rentabilidad de las grandes empresas no se debe a que no se haya producido en este sector una recuperación de la actividad económica, sino que lo que no se ha producido ha sido una adecuada contención de costes.

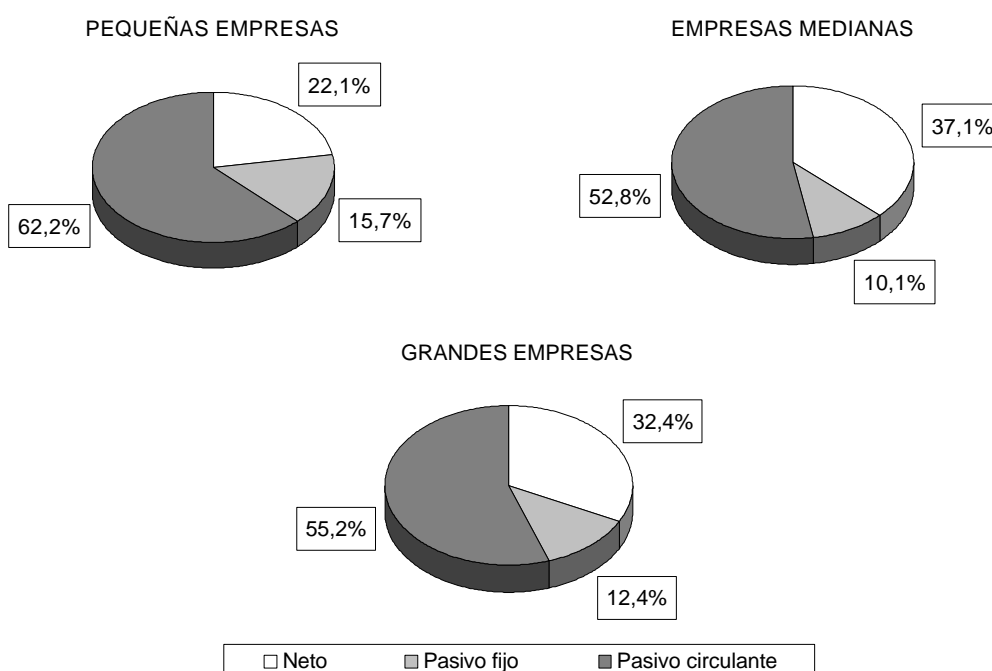
#### 4. FINANCIACIÓN EMPRESARIAL E INVERSIONES EN FUNCIÓN DEL TAMAÑO DE LA EMPRESA

La situación financiera de las empresas regionales también varía en función de la dimensión de la entidad. En las pequeñas y medianas empresas se ha producido en 1994 una mejora en la estructura de sus fuentes de financiación, tal y como reflejan los ratios de autonomía financiera, que han crecido 4,1 y 13,1 puntos, respectivamente.

Esta mayor autonomía financiera se ha conseguido gracias al incremento en la capacidad de autofinanciación que han obtenido las pequeñas y medianas empresas en este ejercicio, según observamos en los cuadros 4.1.5 y 4.2.5. Este incremento de la autofinanciación tiene su origen en la mejora de la cuenta de resultados.

Es necesario resaltar que en las empresas medianas ha habido además otras partidas que también han contribuido a mejorar la situación financiera, como han sido las ampliaciones de capital y los ingresos a distribuir en varios ejercicios.

**GRAFICO 9. ESTRUCTURA FINANCIERA. 1994 (%)**



Mientras tanto las grandes empresas han visto empeorar su situación financiera en 1994, con un incremento significativo de la tasa de endeudamiento a corto plazo. De tal forma, que si en 1993 eran estas empresas las que tenían un mayor equilibrio de sus fuentes de financiación, en 1994 son las empresas medianas las que presentan una estructura financiera más equilibrada, tal y como podemos ver en el gráfico 9.

En cualquier caso, tanto las empresas medianas como las grandes tienen una mejor situación financiera que la media regional, siendo en las pequeñas empresas donde se observan unos mayores niveles de endeudamiento, tanto a corto como a largo plazo.

En relación con la situación del activo fijo, hemos de destacar que la tasa de envejecimiento del equipo productivo se incrementa conforme crece el tamaño de la empresa, según nos indican los cuadros 4.1.10, 4.2.10 y 4.3.10. De tal forma que es en las empresas grandes donde esta tasa es mayor, situándose en 1994 en el 47,6%, frente al 26,7% y 38,8%, registrados en las empresas pequeñas y medianas, respectivamente.

Otro aspecto que merece la pena analizar es la evolución de la productividad en función de la dimensión de la empresa. Se observa en los cuadros 4.3.6, 4.3.7 y 4.3.8 que la productividad ha crecido en las empresas grandes y en las medianas, alcanzando los 3,4 y 3,3 millones de pesetas por trabajador, respectivamente, en 1994; mientras tanto, en las pequeñas empresas ha permanecido estable, situándose en los 3 millones de pesetas por trabajador.

# **CUADROS**





# **1. CARACTERÍSTICAS GENERALES DE LAS EMPRESAS ANALIZADAS**

**CUADRO 1.1 CLASIFICACIÓN DE LAS EMPRESAS POR RAMAS DE ACTIVIDAD**

Ramas de actividad	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
AGRICULTURA, GANADERÍA Y PESCA	152	175	212	191
INDUSTRIA	1.314	1.458	1.526	1.252
Materiales de construcción y otros minerales no metálicos	143	172	161	144
Industria química	55	59	68	50
Fabricación de productos metálicos	106	127	132	107
Maquinaria, material eléctrico y electrónico	115	124	124	108
Material de transporte	24	37	37	27
Industria alimentaria (excepto preparación y conservación de frutas y hortalizas)	223	243	272	217
Preparación y conservación de frutas y hortalizas	74	80	82	62
Textil y vestido	96	99	99	73
Cuero y artículos de piel	34	31	31	30
Calzado	46	41	54	47
Industria de la madera (excepto mueble)	49	54	70	64
Fabricación de muebles	168	191	187	150
Papel, artes gráficas y edición	74	79	83	73
Plástico y caucho	59	67	70	56
Otras industrias	48	54	56	44
CONSTRUCCIÓN	878	990	1.048	1.060
SERVICIOS	3.265	3.758	4.417	3.887
Comercio al por mayor (excepto vehículos de motor)	1.044	1.139	1.271	1.092
Comercio al por menor (excepto vehículos de motor)	516	631	711	637
Hostelería	154	208	261	249
Transportes	287	334	405	356
Servicios a las empresas	293	364	414	374
Otros servicios	971	1.082	1.355	1.179
ACTIVIDAD DESCONOCIDA	206	151	108	108
TOTAL	5.815	6.532	7.311	6.498

(1) Datos provisionales

**CUADRO 1.2 CLASIFICACIÓN DE LAS EMPRESAS POR TAMAÑO**

TAMAÑO	1992		1993 <sup>(1)</sup>		1994 <sup>(1)</sup>	
	Número	%	Número	%	Número	%
PEQUEÑAS	1.872	65,5	2.884	71,1	2.642	74,5
MEDIANAS	929	32,5	1.108	27,3	866	24,4
De 10 a 49 trabajadores	823	28,8	1.000	24,7	801	22,6
De 50 a 99 trabajadores	106	3,7	108	2,7	65	1,8
GRANDES	57	2,0	62	1,5	36	1,0
De 100 a 249 trabajadores	40	1,4	46	1,1	25	0,7
A partir de 250 trabajadores	17	0,6	16	0,4	11	0,3
TOTAL	2.858	100,0	4.054	100,0	3.544	100,0

Nota: Este cuadro va referido al conjunto de empresas que presentan los datos de empleo.  
(1) Datos provisionales.

**CUADRO 1.3 NÚMERO DE TRABAJADORES SEGÚN EL TAMAÑO DE LA EMPRESA**

TAMAÑO	1992		1993 <sup>(1)</sup>		1994 <sup>(1)</sup>	
	Valor	%	Valor	%	Valor	%
PEQUEÑAS	7.360	16,5	10.637	20,1	9.677	25,5
MEDIANAS	23.640	52,9	26.872	50,8	19.657	51,9
De 10 a 49 trabajadores	16.207	36,3	19.251	36,4	15.157	40,0
De 50 a 99 trabajadores	7.433	16,6	7.621	14,4	4.500	11,9
GRANDES	13.700	30,6	15.428	29,1	8.574	22,6
De 100 a 249 trabajadores	5.949	13,3	7.218	13,6	4.061	10,7
A partir de 250 trabajadores	7.751	17,3	8.210	15,5	4.513	11,9
TOTAL	44.700	100,0	52.937	100,0	37.908	100,0

Nota: Este cuadro va referido al conjunto de empresas que presentan los datos de empleo.  
(1) Datos provisionales.

**CUADRO 1.4 VALOR AÑADIDO BRUTO AL COSTE DE LOS FACTORES SEGÚN EL TAMAÑO DE LA EMPRESA**

Millones de pesetas

TAMAÑO	1992		1993 <sup>(1)</sup>		1994 <sup>(1)</sup>	
	Valor	%	Valor	%	Valor	%
PEQUEÑAS	22.402	16,2	32.099	19,3	29.250	23,8
MEDIANAS	76.830	55,6	85.378	51,2	64.542	52,6
De 10 a 49 trabajadores	49.809	36,0	56.579	33,9	48.654	39,7
De 50 a 99 trabajadores	27.022	19,5	28.799	17,3	15.888	13,0
GRANDES	39.035	28,2	49.191	29,5	28.852	23,5
De 100 a 249 trabajadores	15.715	11,4	20.688	12,4	13.756	11,2
A partir de 250 trabajadores	23.320	16,9	28.503	17,1	15.096	12,3
TOTAL	138.267	100,0	166.668	100,0	122.644	100,0

Nota: Este cuadro va referido al conjunto de empresas que presentan los datos de empleo.  
(1) Datos provisionales.

**CUADRO 1.5 DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LAS EMPRESAS ANALIZADAS SEGÚN EL TAMAÑO DE LA EMPRESA. AÑO 1994<sup>(1)</sup>**

RAMAS DE ACTIVIDAD	PEQUEÑAS		MEDIANAS		GRANDES		TOTAL	
	Número	%	Número	%	Número	%	Número	%
AGRICULTURA, GANADERÍA Y PESCA	72	72,0	26	26,0	2	2,0	100	100,0
INDUSTRIA	430	56,6	314	41,3	16	2,1	760	100,0
Materiales de construcción y otros minerales no metálicos	57	62,6	34	37,4	0	0,0	91	100,0
Industria química	17	60,7	10	35,7	1	3,6	28	100,0
Fabricación de productos metálicos	38	55,9	29	42,6	1	1,5	68	100,0
Maquinaria, material eléctrico y electrónico	40	62,5	23	35,9	1	1,6	64	100,0
Material de transporte	10	62,5	6	37,5	0	0,0	16	100,0
Industria alimentaria (excepto preparación y conservación de frutas y hortalizas)	85	60,7	52	37,1	3	2,1	140	100,0
Preparación y conservación de frutas y hortalizas	10	30,3	16	48,5	7	21,2	33	100,0
Textil y vestido	24	55,8	19	44,2	0	0,0	43	100,0
Cuero y artículos de piel	6	27,3	16	72,7	0	0,0	22	100,0
Calzado	13	61,9	8	38,1	0	0,0	21	100,0
Industria de la madera (excepto mueble)	26	66,7	13	33,3	0	0,0	39	100,0
Fabricación de muebles	39	42,4	52	56,5	1	1,1	92	100,0
Papel, artes gráficas y edición	26	66,7	12	30,8	1	2,6	39	100,0
Plástico y caucho	21	56,8	15	40,5	1	2,7	37	100,0
Otras industrias	18	66,7	9	33,3	0	0,0	27	100,0
CONSTRUCCIÓN	438	76,6	131	22,9	3	0,5	572	100,0
SERVICIOS	1667	80,7	385	18,6	14	0,7	2066	100,0
Comercio al por mayor (excepto vehículos de motor)	459	75,4	140	23,0	10	1,6	609	100,0
Comercio al por menor (excepto vehículos de motor)	316	81,9	70	18,1	0	0,0	386	100,0
Hostelería	111	76,6	34	23,4	0	0,0	145	100,0
Transportes	171	76,0	53	23,6	1	0,4	225	100,0
Servicios a las empresas	167	85,6	28	14,4	0	0,0	195	100,0
Otros servicios	443	87,5	60	11,9	3	0,6	506	100,0
ACTIVIDAD DESCONOCIDA	35	76,1	10	21,7	1	2,2	46	100,0
TOTAL	2.642	74,5	866	24,4	36	1,0	3.544	100,0

Nota: Este cuadro va referido al conjunto de empresas que presentan los datos de empleo.  
(1) Datos provisionales.

## **2. TOTAL EMPRESAS**

## 2. Total empresas

### ESTADOS FINANCIEROS

#### CUADRO 2.1 BALANCE. ACTIVO

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
ACTIVO FIJO .....	244.340	32,2	22,5	282.957	34,0	14,9	316.968	34,8	9,3	249.615	35,4	8,5
Inmovilizado .....	235.215	31,0	20,8	272.714	32,7	15,1	305.961	33,6	9,5	241.013	34,2	8,6
Inmovilizado inmaterial .....	9.563	1,3	47,6	12.351	1,5	11,5	14.631	1,6	9,0	10.669	1,5	14,9
Inmovilizado material .....	200.522	26,4	17,5	230.165	27,6	12,0	255.467	28,1	8,7	198.506	28,2	6,5
Inmovilizado financiero .....	25.130	3,3	43,0	30.199	3,6	44,9	35.863	3,9	16,4	31.838	4,5	20,6
No realizables .....	9.125	1,2	90,9	10.242	1,2	8,8	11.007	1,2	3,3	8.602	1,2	4,5
Gastos de establecimiento.....	2.977	0,4	23,1	3.297	0,4	13,6	4.617	0,5	30,9	4.785	0,7	16,4
Gastos a distribuir en varios ejercicios.....	6.148	0,8	160,9	6.945	0,8	6,4	6.389	0,7	-10,4	3.817	0,5	-8,4
ACTIVO CIRCULANTE .....	514.221	67,8	17,6	549.952	66,0	4,3	592.976	65,2	7,2	454.964	64,6	5,4
Existencias .....	220.971	29,1	11,1	229.707	27,6	2,2	233.573	25,7	-0,2	174.720	24,8	6,2
Deudores.....	229.210	30,2	26,1	252.005	30,3	7,2	281.632	31,0	12,7	218.154	31,0	4,1
Accionistas por desembolsos exigidos .....	203	0,0	-40,1	186	0,0	-27,3	55	0,0	-70,3	45	0,0	117,5
Inversiones financieras temporales.....	16.861	2,2	24,0	22.170	2,7	30,9	25.693	2,8	24,7	17.501	2,5	-9,7
Tesorería.....	44.976	5,9	12,2	43.601	5,2	-10,0	49.988	5,5	7,5	43.255	6,1	18,1
Ajustes por periodificación.....	2.001	0,3	-19,7	2.283	0,3	2,6	2.036	0,2	1,5	1.289	0,2	2,4
TOTAL ACTIVO .....	758.561	100,0	19,1	832.909	100,0	7,7	909.944	100,0	7,9	704.579	100,0	6,5

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

#### CUADRO 2.2 BALANCE. PASIVO

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
NETO .....	195.875	25,8	16,4	219.833	26,4	8,8	250.033	27,5	9,0	221.574	31,4	19,1
Fondos propios.....	187.088	24,7	15,8	212.406	25,5	9,1	238.314	26,2	8,1	209.147	29,7	18,6
Capital suscrito .....	92.001	12,1	18,4	107.476	12,9	11,5	129.414	14,2	15,2	110.705	15,7	15,7
Prima de emisión .....	2.657	0,4	-1,0	5.161	0,6	70,6	6.217	0,7	19,7	5.623	0,8	13,0
Reserva de revalorización .....	2.868	0,4	-5,2	2.629	0,3	16,8	2.846	0,3	16,0	993	0,1	-40,7
Otras reservas .....	93.049	12,3	24,3	112.959	13,6	22,0	126.997	14,0	13,1	99.317	14,1	12,6
Resultados de ejercicios anteriores.....	-15.795	-2,1	-85,5	-21.045	-2,5	-58,9	-26.612	-2,9	-43,0	-24.182	-3,4	-57,3
Pérdidas y ganancias.....	12.426	1,6	3,0	6.560	0,8	-48,3	-174	0,0	-81,1	16.923	2,4	857,5
(-) Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio .....	117	0,0	17,1	1.333	0,2	890,1	375	0,0	11,0	233	0,0	-6,2
Ingresos a distribuir en varios ejercicios .....	11.357	1,5	34,7	10.659	1,3	1,0	15.450	1,7	29,5	14.968	2,1	21,7
(-) Accionistas por desembolsos no exigidos.....	2.456	0,3	54,7	2.579	0,3	-15,3	2.226	0,2	-15,8	1.527	0,2	-25,6
(-) Acciones propias .....	113	0,0	189,6	629	0,1	276,8	1.476	0,2	142,7	914	0,1	53,4
(-) Acciones propias a corto plazo.....	1	0,0	-76,1	24	0,0	3.042,0	29	0,0	21,6	100	0,0	541,3
PASIVO FIJO.....	93.615	12,3	28,6	111.910	13,4	23,4	153.408	16,9	40,7	100.931	14,3	-7,2
Provisiones para riesgos y gastos.....	2.876	0,4	-6,2	4.186	0,5	13,0	7.320	0,8	88,1	1.796	0,3	-37,7
Acreedores a largo plazo.....	90.739	12,0	29,5	107.723	12,9	23,7	146.088	16,1	38,8	99.135	14,1	-6,4
PASIVO CIRCULANTE .....	469.071	61,8	18,6	501.167	60,2	4,4	506.504	55,7	0,6	382.075	54,2	3,9
Acreedores a corto plazo.....	469.071	61,8	18,6	501.167	60,2	4,4	506.504	55,7	0,6	382.075	54,2	3,9
TOTAL PASIVO.....	758.561	100,0	19,1	832.909	100,0	7,7	909.944	100,0	7,9	704.579	100,0	6,5

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

## 2. Total empresas

### CUADRO 2.3 CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Ingresos de explotación.....	1.014.385	100,0	9,4	1.080.751	100,0	4,4	1.133.207	100,0	1,3	1.008.569	100,0	17,8
Importe neto de la cifra de negocios.....	992.857	97,9	9,7	1.058.672	98,0	4,5	1.105.730	97,6	0,9	989.533	98,1	18,1
Otros ingresos de la explotación.....	21.528	2,1	-4,3	22.080	2,0	1,5	27.476	2,4	17,4	19.036	1,9	4,0
(-)Consumos de explotación.....	667.879	65,8	12,1	707.773	65,5	3,2	733.196	64,7	0,0	689.744	68,4	20,7
(-)Gastos de personal.....	144.301	14,2	13,9	161.112	14,9	10,0	172.618	15,2	5,7	132.816	13,2	6,8
(-)Dotación para amortización de inmovilizado.....	16.638	1,6	22,6	20.649	1,9	24,6	24.909	2,2	18,1	18.973	1,9	9,3
(-)Variación provisiones de tráfico y pérdidas incobrables.....	3.413	0,3	-15,7	5.922	0,5	81,7	5.798	0,5	-5,2	4.586	0,5	13,2
(-)Otros gastos de explotación.....	128.411	12,7	-9,0	134.080	12,4	4,2	148.242	13,1	3,5	115.967	11,5	12,4
RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN.....	53.743	5,3	15,9	51.215	4,7	-5,7	48.443	4,3	-7,3	46.483	4,6	29,7
Ingresos financieros.....	7.423	0,7	22,0	10.276	1,0	36,3	11.033	1,0	6,0	6.920	0,7	-27,8
Beneficios de inversiones financieras.....	399	0,0	-3,2	351	0,0	-11,7	363	0,0	-0,7	148	0,0	-12,2
Diferencias positivas de cambio.....	780	0,1	124,9	880	0,1	23,2	1.743	0,2	83,8	806	0,1	-22,1
(-)Gastos financieros y asimilados.....	44.904	4,4	18,1	49.046	4,5	12,2	49.453	4,4	2,8	28.986	2,9	-15,2
(-)Diferencias negativas de cambio.....	708	0,1	76,4	2.398	0,2	324,6	5.999	0,5	89,7	1.380	0,1	-71,3
(-)Variación provisiones de inversiones financieras.....	723	0,1	600,8	319	0,0	-68,7	254	0,0	-16,4	146	0,0	-29,7
RESULTADOS FINANCIEROS.....	-37.733	-3,7	-19,2	-40.257	-3,7	-10,7	-42.567	-3,8	-5,8	-22.638	-2,2	20,9
Ingresos extraordinarios.....	9.178	0,9	22,4	8.732	0,8	4,1	10.257	0,9	16,7	6.609	0,7	20,1
(-) Gastos extraordinarios.....	4.507	0,4	73,3	7.209	0,7	88,3	10.039	0,9	23,5	4.109	0,4	-35,9
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS.....	4.671	0,5	-1,1	1.523	0,1	-80,4	218	0,0	-37,3	2.500	0,2	264,2
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS.....	20.682	2,0	6,6	12.482	1,2	-42,4	6.095	0,5	-42,3	26.346	2,6	290,4
(-) Impuesto sobre sociedades.....	8.255	0,8	12,8	5.922	0,5	-32,5	6.268	0,6	11,9	9.422	0,9	89,3
RESULTADO DEL EJERCICIO.....	12.426	1,2	3,0	6.560	0,6	-48,3	-174	0,0	-81,1	16.923	1,7	857,5

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



## 2. Total empresas

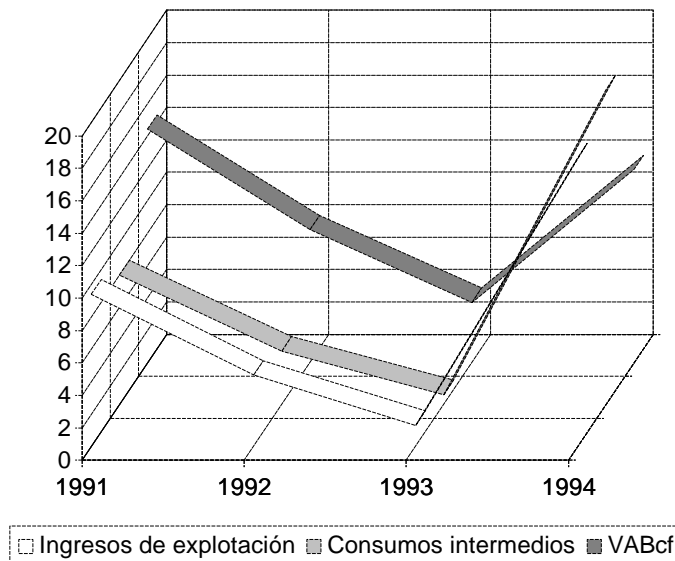
### CUADRO 2.4 ESTADO DE VALOR AÑADIDO

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN..	1.014.385	100,0	9,4	1.080.751	100,0	4,4	1.133.207	100,0	1,3	1.008.569	100,0	17,8
Importe neto de la cifra de negocios.....	992.857	97,9	9,7	1.058.672	98,0	4,5	1.105.730	97,6	0,9	989.533	98,1	18,1
Otros ingresos de la explotación.....	21.528	2,1	-4,3	22.080	2,0	1,5	27.476	2,4	17,4	19.036	1,9	4,0
(-)CONSUMOS INTERMEDIOS	796.290	78,5	8,0	841.853	77,9	3,3	881.438	77,8	0,6	805.711	79,9	19,4
(incluido tributos)												
Consumos de explotación.....	667.879	65,8	12,1	707.773	65,5	3,2	733.196	64,7	0,0	689.744	68,4	20,7
Otros gastos de explotación.....	128.411	12,7	-9,0	134.080	12,4	4,2	148.242	13,1	3,5	115.967	11,5	12,4
VALOR AÑADIDO BRUTO C.F. ...	218.095	21,5	14,4	238.898	22,1	8,2	251.769	22,2	3,7	202.858	20,1	11,9

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

**GRAFICO 2.1 INGRESOS DE EXPLOTACION, CONSUMOS INTERMEDIOS Y VABcf**  
 Tasas de crecimiento (%)



## 2. Total empresas

### CUADRO 2.5 CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Resultado del ejercicio .....	10.922	39,7	13,0	5.817	21,8	-46,3	-405	-1,6	-87,9	13.837	42,5	1.155,9
(-) Resultados extraordinarios .....	4.306	15,7	14,3	1.458	5,5	-92,4	233	0,9	-32,4	2.191	6,7	218,5
(-) Beneficio distribuido.....	1.499	5,5	-9,5	2.776	10,4	84,1	1.924	7,6	-13,4	1.490	4,6	15,5
(+) Dotación para amortización de inmovilizado .....	15.514	56,4	24,0	20.043	75,2	24,9	24.647	97,0	18,7	17.650	54,2	10,6
(+) Variación provisiones de inversiones financieras .....	711	2,6	636,2	319	1,2	-69,1	247	1,0	-16,2	146	0,4	-31,8
(=) RECURSOS GENERADOS (CASH-FLOW) .....	21.341	77,6	26,5	21.945	82,3	-3,5	22.332	87,9	-10,3	27.952	85,9	91,5
(+) Resultados extraordinarios .....	4.306	15,7	14,3	1.458	5,5	-92,4	233	0,9	-32,4	2.191	6,7	218,5
(+) Variación provisiones inmovilizado inmaterial, material y cartera de control.....	343	1,2	539,0	473	1,8	80,8	922	3,6	36,3	917	2,8	55,2
(=) AUTOFINANCIACIÓN BRUTA O GLOBAL .....	25.990	94,5	25,7	23.875	89,6	-14,5	23.488	92,4	-10,1	31.060	95,4	123,1
(+) Beneficio distribuido.....	1.499	5,5	-9,5	2.776	10,4	84,1	1.924	7,6	-13,4	1.490	4,6	15,5
(=) CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN .....	27.489	100,0	23,5	26.651	100,0	-9,1	25.412	100,0	-10,4	32.550	100,0	113,9

Nota 1: Este cuadro va referido al conjunto de empresas que present an la distribución del resultado.

Nota 2: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior.

(1) Datos provisionales

## 2. Total empresas

### ANÁLISIS DEL FACTOR TRABAJO

#### CUADRO 2.6 EMPLEO

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Nº MEDIO DE TRABAJADORES...	..	..	..	44.700	-	..	52.937	-	0,8	37.908	-	4,5
De empresas que clasifican los trabajadores .....	..	..	..	37.074	100,0	..	47.410	100,0	0,7	36.196	100,0	4,3
Fijos .....	..	..	..	18.861	50,9	..	23.192	48,9	-3,2	17.370	48,0	-0,3
No fijos .....	..	..	..	18.213	49,1	..	24.218	51,1	4,9	18.826	52,0	9,0

Nota 1: Este cuadro va referido al conjunto de empresas que presentan los datos de empleo.

Nota 2: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior.

(1) Datos provisionales

#### CUADRO 2.7 COSTES DEL FACTOR TRABAJO

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
<b>GASTOS DE PERSONAL</b>												
(Millones de pesetas) .....	126.140	100,0	13,4	147.120	100,0	10,9	167.277	100,0	6,4	129.870	100,0	6,9
Sueldos y salarios .....	99.781	79,1	12,0	115.338	78,4	9,9	130.647	78,1	5,9	101.398	78,1	7,1
Cargas sociales .....	26.358	20,9	18,9	31.782	21,6	14,8	36.630	21,9	8,0	28.472	21,9	6,1
<b>COSTE MEDIO DEL PERSONAL</b>												
(Miles de pesetas) .....	..	..	..	1.992	-	..	2.097	-	6,1	2.150	-	1,9
Sueldos y salarios por trabajador .....	..	..	..	1.563	-	..	1.632	-	5,6	1.671	-	1,9
Cargas sociales por trabajador .....	..	..	..	429	-	..	465	-	8,0	479	-	2,1

Nota 1: Este cuadro va referido al conjunto de empresas que desagregan la cuenta gastos de personal. El apartado Coste medio del personal incluye a las empresas que además han presentado los datos de empleo.

Nota 2: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior.

(1) Datos provisionales

ANÁLISIS EN TÉRMINOS DE RATIOS

CUADRO 2.8 RATIOS DE EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Productividad (Miles de pesetas por trabajador).....	..	3.093,2	3.148,4	3.235,3
Rotación del activo total neto (%).....	147,6	135,3	130,2	146,8

(1) Datos provisionales

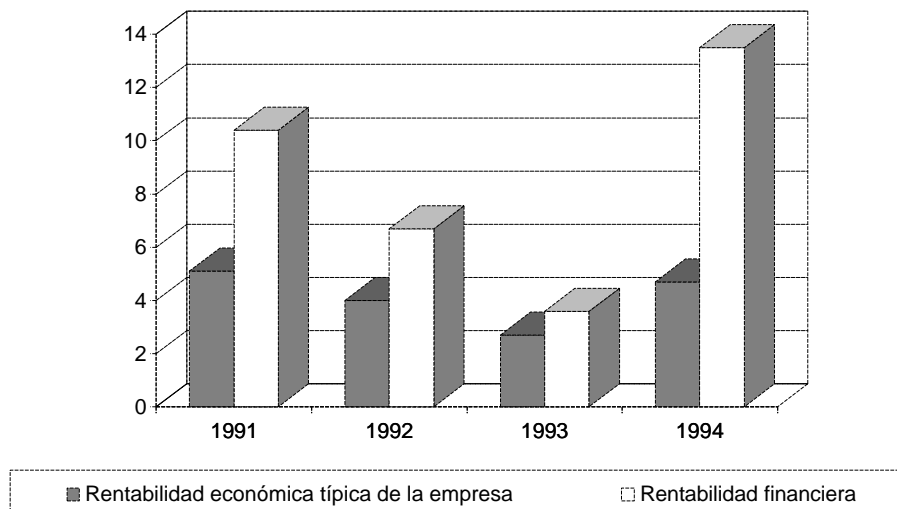
CUADRO 2.9 RATIOS DE ESTRUCTURA DE COSTES Y RENTABILIDAD

(%)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Gastos de personal sobre ingresos de explotación.....	14,2	14,9	15,2	13,2
Gastos financieros sobre ingresos de explotación.....	4,4	4,5	4,4	2,9
Tipo de interés de las deudas .....	8,9	8,5	8,0	6,2
Presión fiscal (Impuesto sobre sociedades).....	4,8	3,1	3,0	5,5
Beneficio bruto.....	32,7	33,1	33,7	30,3
Rentabilidad económica típica de la empresa .....	5,1	4,0	2,7	4,7
Rentabilidad económica del activo .....	9,3	8,3	7,3	8,4
Rentabilidad financiera .....	10,4	6,7	3,6	13,5
Política de distribución de beneficios.....	5,9	11,2	7,9	6,6

(1) Datos provisionales

GRAFICO 2.2 RATIOS DE RENTABILIDAD (%)



**CUADRO 2.10 RATIOS ESTRUCTURALES DE LA EMPRESA**

(%)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Coeficiente de capital .....	96,3	101,5	107,3	103,1
Coeficiente de trabajo.....	66,2	67,4	68,6	65,5
Tasa de envejecimiento del equipo productivo .....	32,7	34,2	36,1	38,1
Tasa anual de amortización.....	6,7	6,9	7,4	7,1

(1) Datos provisionales

**CUADRO 2.11 RATIOS DE FINANCIACIÓN**

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Autonomía financiera (%) .....	32,9	33,0	35,7	40,6
Tasa de endeudamiento a corto plazo (%).....	255,5	248,1	215,1	194,3
Tasa de endeudamiento a largo plazo (%).....	48,7	54,9	64,9	52,0
Tasa de cobertura del inmovilizado (%) .....	115,8	116,1	127,3	128,8
Rotación del fondo de maniobra .....	26,6	24,2	13,2	14,4

(1) Datos provisionales

**CUADRO 2.12 PERÍODOS MEDIOS DE MADURACIÓN ESTIMADOS**

(Días)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Período medio de almacén.....	46	49	51	41
Período medio de pago a acreedores comerciales.....	87	85	78	75
Período medio de cobro a clientes.....	71	75	83	74

(1) Datos provisionales

**CUADRO 2.13 RATIOS DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA**

(%)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Índice de liquidez o solvencia a corto plazo.....	61,5	63,2	70,6	72,2
Índice de liquidez o solvencia a medio plazo .....	108,0	108,6	116,4	117,5
Coeficiente de garantía.....	132,9	133,0	135,7	140,6
Gastos financieros sobre capacidad de autofinanciación .....	133,6	144,6	156,0	69,8

(1) Datos provisionales

### **3. RAMAS DE ACTIVIDAD**



## **3.1 Agricultura, Ganadería y Pesca**



## ESTADOS FINANCIEROS

## CUADRO 3.1.1 BALANCE. ACTIVO

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
ACTIVO FIJO .....	9.115	59,2	13,0	11.093	61,4	12,5	12.986	60,0	6,1	10.931	57,1	2,8
Inmovilizado .....	8.927	58,0	13,7	10.892	60,3	13,0	12.796	59,1	6,6	10.825	56,5	2,9
Inmovilizado inmaterial .....	92	0,6	-68,2	101	0,6	14,1	159	0,7	45,7	165	0,9	11,4
Inmovilizado material .....	8.294	53,9	19,1	10.192	56,4	13,1	11.505	53,1	4,6	9.666	50,4	3,2
Inmovilizado financiero .....	540	3,5	-5,2	598	3,3	11,3	1.133	5,2	35,8	993	5,2	-1,0
No realizables .....	188	1,2	-18,2	201	1,1	-7,4	190	0,9	-17,1	106	0,6	-10,1
Gastos de establecimiento .....	52	0,3	-37,4	45	0,2	-26,4	50	0,2	-9,7	24	0,1	-41,7
Gastos a distribuir en varios ejercicios .....	136	0,9	-0,2	156	0,9	-0,9	140	0,6	-19,1	82	0,4	4,0
ACTIVO CIRCULANTE .....	6.282	40,8	19,2	6.982	38,6	4,2	8.671	40,0	5,5	8.229	42,9	17,7
Existencias .....	3.023	19,6	14,1	3.226	17,9	-6,1	3.651	16,9	6,5	3.243	16,9	4,9
Deudores .....	2.352	15,3	23,0	2.956	16,4	37,1	3.940	18,2	6,3	3.588	18,7	23,4
Accionistas por desembolsos exigidos .....	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Inversiones financieras temporales .....	388	2,5	31,6	352	1,9	-35,6	494	2,3	-11,6	475	2,5	5,2
Tesorería .....	514	3,3	32,0	429	2,4	-32,6	533	2,5	-0,6	854	4,5	65,0
Ajustes por periodificación .....	5	0,0	-78,5	19	0,1	45,3	52	0,2	169,9	69	0,4	59,8
TOTAL ACTIVO .....	15.397	100,0	15,5	18.075	100,0	9,4	21.657	100,0	5,9	19.160	100,0	8,7

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

## CUADRO 3.1.2 BALANCE. PASIVO

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
NETO .....	4.754	30,9	15,9	6.178	34,2	6,9	7.754	35,8	10,8	6.148	32,1	6,5
Fondos propios .....	4.725	30,7	15,5	6.188	34,2	8,3	7.701	35,6	9,7	6.117	31,9	6,8
Capital suscrito .....	4.589	29,8	6,7	5.516	30,5	3,3	6.447	29,8	5,7	5.508	28,7	4,0
Prima de emisión .....	47	0,3	0,0	7	0,0	0,0	7	0,0	0,0	9	0,0	-
Reserva de revalorización .....	36	0,2	11,7	35	0,2	0,0	53	0,2	0,0	8	0,0	64,8
Otras reservas .....	1.491	9,7	23,6	2.002	11,1	33,0	2.567	11,9	17,2	1.205	6,3	12,1
Resultados de ejercicios anteriores .....	-1.536	-10,0	-41,2	-1.577	-8,7	-25,8	-1.704	-7,9	-10,8	-951	-5,0	7,7
Pérdidas y ganancias .....	98	0,6	455,2	215	1,2	48,8	331	1,5	60,1	346	1,8	-16,2
(-) Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio .....	0	0,0	-	8	0,0	-100,0	0	0,0	-100,0	7	0,0	-
Ingresos a distribuir en varios ejercicios .....	134	0,9	14,0	120	0,7	-28,2	179	0,8	51,0	131	0,7	-6,6
(-) Accionistas por desembolsos no exigidos .....	105	0,7	0,9	129	0,7	12,0	124	0,6	-3,4	94	0,5	-2,8
(-) Acciones propias .....	0	0,0	-	2	0,0	-	2	0,0	0,0	4	0,0	-
(-) Acciones propias a corto plazo .....	0	0,0	-100,0	0	0,0	-	0	0,0	-	2	0,0	-
PASIVO FIJO .....	2.501	16,2	21,2	2.832	15,7	5,2	3.843	17,7	15,6	4.111	21,5	13,8
Provisiones para riesgos y gastos .....	2	0,0	-74,5	0	0,0	-	1	0,0	-	11	0,1	1.051,1
Acreedores a largo plazo .....	2.499	16,2	21,6	2.831	15,7	5,2	3.842	17,7	15,6	4.100	21,4	13,5
PASIVO CIRCULANTE .....	8.142	52,9	13,6	9.066	50,2	12,4	10.060	46,5	-1,1	8.901	46,5	8,1
Acreedores a corto plazo .....	8.142	52,9	13,6	9.066	50,2	12,4	10.060	46,5	-1,1	8.901	46,5	8,1
TOTAL PASIVO .....	15.397	100,0	15,5	18.075	100,0	9,4	21.657	100,0	5,9	19.160	100,0	8,7

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

### 3.1 Agricultura, Ganadería y Pesca

#### CUADRO 3.1.3 CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Ingresos de explotación.....	13.110	100,0	17,6	17.090	100,0	23,8	25.019	100,0	17,5	24.093	100,0	23,9
Importe neto de la cifra de negocios.....	12.752	97,3	17,5	16.566	96,9	23,6	24.416	97,6	17,6	23.517	97,6	24,1
Otros ingresos de la explotación.....	359	2,7	20,8	525	3,1	28,8	604	2,4	12,6	576	2,4	17,2
(-)Consumos de explotación.....	8.437	64,4	6,2	10.754	62,9	33,2	16.433	65,7	18,4	16.003	66,4	31,3
(-)Gastos de personal.....	1.900	14,5	33,0	2.596	15,2	12,9	3.413	13,6	9,2	3.044	12,6	13,1
(-)Dotación para amortización de inmovilizado.....	335	2,6	40,0	517	3,0	16,5	635	2,5	10,8	612	2,5	15,5
(-)Variación provisiones de tráfico y pérdidas incobrables.....	8	0,1	463,7	33	0,2	323,6	44	0,2	3,2	151	0,6	326,5
(-)Otros gastos de explotación.....	1.652	12,6	14,6	2.353	13,8	12,9	3.087	12,3	11,9	2.922	12,1	13,5
RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN.....	778	5,9	194,4	837	4,9	-0,3	1.407	5,6	58,2	1.361	5,6	-7,7
Ingresos financieros.....	53	0,4	46,3	65	0,4	-7,2	135	0,5	76,1	133	0,6	28,0
Beneficios de inversiones financieras.....	15	0,1	15,3	15	0,1	2,5	9	0,0	-39,2	0	0,0	-96,3
Diferencias positivas de cambio.....	4	0,0	6.306,5	2	0,0	-	11	0,0	1.273,7	7	0,0	-32,4
(-)Gastos financieros y asimilados.....	677	5,2	12,9	836	4,9	27,3	1.247	5,0	37,1	923	3,8	-18,3
(-)Diferencias negativas de cambio.....	2	0,0	-9,9	13	0,1	1.969,3	26	0,1	79,2	11	0,0	-54,8
(-)Variación provisiones de inversiones financieras.....	4	0,0	-	14	0,1	765,2	61	0,2	334,6	42	0,2	-39,1
RESULTADOS FINANCIEROS.....	-611	-4,7	-10,5	-781	-4,6	-35,5	-1.180	-4,7	-40,8	-835	-3,5	23,7
Ingresos extraordinarios.....	244	1,9	-20,7	358	2,1	49,8	411	1,6	5,8	262	1,1	14,0
(-) Gastos extraordinarios.....	168	1,3	110,2	43	0,3	-81,4	143	0,6	163,9	266	1,1	195,5
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS.....	75	0,6	-54,5	315	1,8	473,1	268	1,1	-14,1	-4	0,0	-106,2
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS.....	243	1,9	16.172,3	371	2,2	25,3	496	2,0	20,2	521	2,2	-3,0
(-) Impuesto sobre sociedades.....	144	1,1	105,5	156	0,9	2,0	165	0,7	-24,2	175	0,7	25,0
RESULTADO DEL EJERCICIO.....	98	0,8	455,2	215	1,3	48,8	331	1,3	60,1	346	1,4	-16,2

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

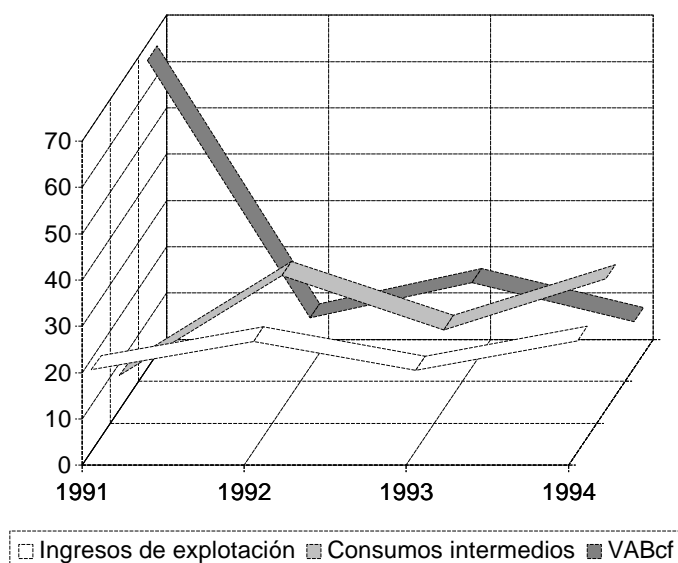
CUADRO 3.1.4 ESTADO DE VALOR AÑADIDO

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN..	13.110	100,0	17,6	17.090	100,0	23,8	25.019	100,0	17,5	24.093	100,0	23,9
Importe neto de la cifra de negocios.....	12.752	97,3	17,5	16.566	96,9	23,6	24.416	97,6	17,6	23.517	97,6	24,1
Otros ingresos de la explotación.....	359	2,7	20,8	525	3,1	28,8	604	2,4	12,6	576	2,4	17,2
(-)CONSUMOS INTERMEDIOS	10.090	77,0	7,3	13.107	76,7	28,9	19.520	78,0	17,2	18.926	78,6	28,2
(incluido tributos)												
Consumos de explotación.....	8.437	64,4	6,2	10.754	62,9	33,2	16.433	65,7	18,4	16.003	66,4	31,3
Otros gastos de explotación.....	1.652	12,6	14,6	2.353	13,8	12,9	3.087	12,3	11,9	2.922	12,1	13,5
VALOR AÑADIDO BRUTO C.F. ...	3.021	23,0	66,3	3.983	23,3	10,7	5.499	22,0	18,3	5.167	21,4	9,9

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

GRAFICO 3.1.1 INGRESOS DE EXPLOTACION, CONSUMOS INTERMEDIOS Y VABcf  
 Tasas de crecimiento (%)



## CUADRO 3.1.5 CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Resultado del ejercicio .....	126	27,5	369,9	215	28,6	18,9	327	31,7	66,2	347	35,2	-11,5
(-) Resultados extraordinarios .....	98	21,2	-32,8	315	41,9	297,3	267	25,9	-14,3	-5	-0,5	-106,8
(-) Beneficio distribuido.....	15	3,2	191,9	12	1,6	-72,2	0	0,0	-100,0	11	1,1	-
(+) Dotación para amortización de inmovilizado .....	327	71,1	43,9	517	68,8	16,8	623	60,4	10,6	597	60,4	14,4
(+) Variación provisiones de inversiones financieras .....	4	0,9	-	14	1,9	765,2	61	5,9	334,6	42	4,3	-39,1
(=) RECURSOS GENERADOS (CASH-FLOW) .....	345	75,0	32.016,8	419	55,7	-33,5	744	72,2	79,6	980	99,3	27,4
(+) Resultados extraordinarios .....	98	21,2	-32,8	315	41,9	297,3	267	25,9	-14,3	-5	-0,5	-106,8
(+) Variación provisiones inmovilizado inmaterial, material y cartera de control.....	3	0,6	-	6	0,8	0,6	20	1,9	251,9	1	0,1	-93,8
(=) AUTOFINANCIACIÓN BRUTA O GLOBAL .....	445	96,8	853,9	739	98,4	23,4	1.031	100,0	34,4	976	98,9	0,7
(+) Beneficio distribuido.....	15	3,2	191,9	12	1,6	-72,2	0	0,0	-100,0	11	1,1	-
(=) CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN .....	460	100,0	802,4	751	100,0	20,2	1.031	100,0	31,8	987	100,0	2,3

Nota 1: Este cuadro va referido al conjunto de empresas que presentan la distribución del resultado.

Nota 2: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior.

(1) Datos provisionales

## ANÁLISIS DEL FACTOR TRABAJO

## CUADRO 3.1.6 EMPLEO

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Nº MEDIO DE TRABAJADORES...	..	..	..	857	-	..	1.273	-	9,0	1.286	-	5,2
De empresas que clasifican los trabajadores .....	..	..	..	687	100,0	..	1.118	100,0	14,9	1.286	100,0	0,3
Fijos .....	..	..	..	313	45,6	..	441	39,4	11,1	453	35,2	3,4
No fijos .....	..	..	..	374	54,4	..	677	60,6	18,1	833	64,8	-2,8

Nota 1: Este cuadro va referido al conjunto de empresas que presentan los datos de empleo.

Nota 2: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior.

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.1.7 COSTES DEL FACTOR TRABAJO

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
<b>GASTOS DE PERSONAL</b>												
(Millones de pesetas) .....	1.756	100,0	34,5	2.136	100,0	14,3	3.112	100,0	11,1	2.934	100,0	18,9
Sueldos y salarios .....	1.497	85,3	36,7	1.842	86,2	14,9	2.672	85,9	9,1	2.539	86,5	17,9
Cargas sociales .....	259	14,7	23,1	294	13,8	10,2	440	14,1	23,2	395	13,5	25,0
<b>COSTE MEDIO DEL PERSONAL</b>												
(Miles de pesetas) .....	..	..	..	1.678	-	..	1.580	-	2,1	1.517	-	10,6
Sueldos y salarios por trabajador .....	..	..	..	1.417	-	..	1.320	-	0,2	1.299	-	11,8
Cargas sociales por trabajador .....	..	..	..	261	-	..	260	-	12,4	218	-	4,5

Nota 1: Este cuadro va referido al conjunto de empresas que desagregan la cuenta gastos de personal. El apartado Coste medio del personal incluye a las empresas que además han presentado los datos de empleo.

Nota 2: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior.

(1) Datos provisionales

ANÁLISIS EN TÉRMINOS DE RATIOS

CUADRO 3.1.8 RATIOS DE EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Productividad (Miles de pesetas por trabajador).....	..	2.648,6	2.695,1	2.619,5
Rotación del activo total neto (%).....	101,1	89,2	111,1	137,2

(1) Datos provisionales

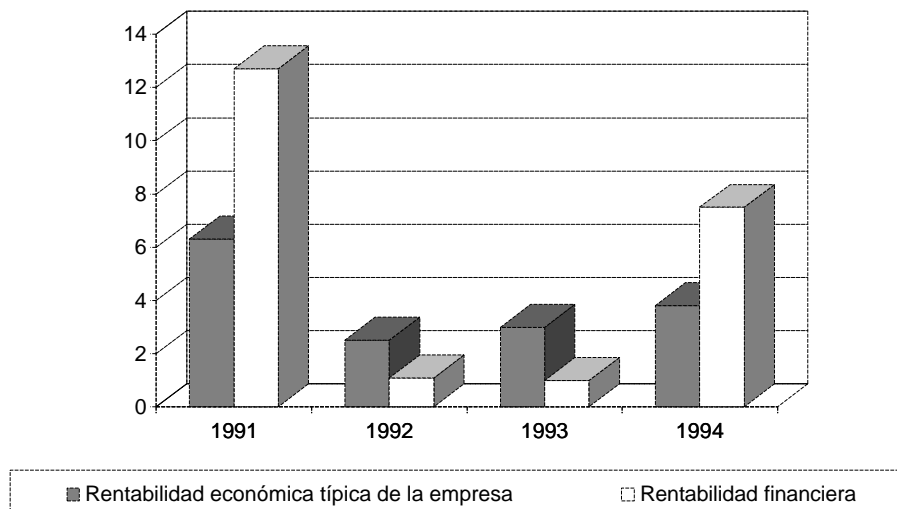
CUADRO 3.1.9 RATIOS DE ESTRUCTURA DE COSTES Y RENTABILIDAD

(%)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Gastos de personal sobre ingresos de explotación.....	14,5	15,2	13,6	12,6
Gastos financieros sobre ingresos de explotación.....	5,2	4,9	5,0	3,8
Tipo de interés de las deudas .....	8,1	7,6	9,3	7,9
Presión fiscal (Impuesto sobre sociedades) .....	6,4	5,4	4,0	4,2
Beneficio bruto.....	33,8	35,1	32,7	31,9
Rentabilidad económica típica de la empresa .....	6,3	2,5	3,0	3,8
Rentabilidad económica del activo .....	9,4	5,8	6,8	7,8
Rentabilidad financiera .....	12,7	1,1	1,0	7,5
Política de distribución de beneficios.....	2,4	1,9	0,0	1,5

(1) Datos provisionales

GRAFICO 3.1.2 RATIOS DE RENTABILIDAD (%)



## CUADRO 3.1.10 RATIOS ESTRUCTURALES DE LA EMPRESA

(%)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Coficiente de capital .....	277,7	258,4	212,1	190,3
Coficiente de trabajo.....	62,9	65,2	62,1	58,9
Tasa de envejecimiento del equipo productivo .....	22,4	24,9	21,9	20,8
Tasa anual de amortización.....	5,5	7,7	5,7	6,1

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.1.11 RATIOS DE FINANCIACIÓN

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Autonomía financiera (%) .....	42,5	50,1	52,1	47,9
Tasa de endeudamiento a corto plazo (%).....	180,0	152,2	138,8	140,9
Tasa de endeudamiento a largo plazo (%).....	55,5	47,5	53,1	67,9
Tasa de cobertura del inmovilizado (%) .....	79,8	80,8	88,6	95,0
Rotación del fondo de maniobra .....	-	-	-	-

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.1.12 PERÍODOS MEDIOS DE MADURACIÓN ESTIMADOS

(Días)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Período medio de almacén.....	31	24	18	8
Período medio de pago a acreedores comerciales.....	54	49	53	47
Período medio de cobro a clientes.....	24	21	21	30

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.1.13 RATIOS DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA

(%)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Índice de liquidez o solvencia a corto plazo.....	40,4	41,4	49,5	57,3
Índice de liquidez o solvencia a medio plazo .....	78,1	76,9	85,8	93,7
Coficiente de garantía.....	142,5	150,1	152,1	147,9
Gastos financieros sobre capacidad de autofinanciación .....	132,7	106,5	114,2	80,1

(1) Datos provisionales

## **3.2 Materiales de construcción y otros minerales no metálicos**



## ESTADOS FINANCIEROS

## CUADRO 3.2.1 BALANCE. ACTIVO

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
ACTIVO FIJO .....	7.726	45,1	40,2	8.371	42,3	7,1	7.589	41,0	1,4	5.151	38,8	2,0
Inmovilizado .....	7.482	43,7	40,7	8.105	41,0	7,8	7.395	40,0	2,6	5.016	37,8	2,9
Inmovilizado inmaterial .....	630	3,7	706,7	765	3,9	9,9	782	4,2	6,2	493	3,7	-20,4
Inmovilizado material .....	6.635	38,7	30,0	7.143	36,1	7,5	6.342	34,3	-0,1	4.415	33,3	5,6
Inmovilizado financiero .....	217	1,3	68,2	196	1,0	7,1	271	1,5	107,7	108	0,8	23,8
No realizables .....	244	1,4	24,6	266	1,3	-11,3	194	1,0	-32,5	134	1,0	-24,1
Gastos de establecimiento.....	26	0,1	-83,1	39	0,2	44,5	19	0,1	-35,2	22	0,2	-17,0
Gastos a distribuir en varios ejercicios.....	219	1,3	581,0	227	1,1	-17,5	175	0,9	-32,2	113	0,8	-24,7
ACTIVO CIRCULANTE .....	9.398	54,9	37,1	11.402	57,7	20,6	10.911	59,0	3,2	8.110	61,2	10,1
Existencias .....	2.663	15,6	21,9	3.136	15,9	17,9	3.572	19,3	9,3	1.899	14,3	1,0
Deudores.....	5.953	34,8	56,1	7.393	37,4	25,6	6.412	34,7	-3,5	5.104	38,5	14,9
Accionistas por desembolsos exigidos .....	0	0,0	-	0	0,0	-	15	0,1	-	0	0,0	-
Inversiones financieras temporales.....	107	0,6	5,4	183	0,9	93,3	246	1,3	360,7	300	2,3	22,5
Tesorería.....	647	3,8	-7,2	671	3,4	-19,8	656	3,5	11,1	785	5,9	-3,8
Ajustes por periodificación.....	28	0,2	-18,9	19	0,1	-36,9	10	0,1	-22,3	21	0,2	202,6
TOTAL ACTIVO .....	17.124	100,0	38,5	19.773	100,0	14,4	18.499	100,0	2,4	13.261	100,0	6,8

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

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.2.2 BALANCE. PASIVO

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
NETO .....	4.405	25,7	12,5	4.634	23,4	1,8	4.052	21,9	1,2	2.998	22,6	5,1
Fondos propios.....	4.354	25,4	12,0	4.623	23,4	1,8	3.994	21,6	-0,3	2.926	22,1	4,3
Capital suscrito .....	1.679	9,8	7,3	2.181	11,0	9,6	2.185	11,8	4,5	1.589	12,0	9,1
Prima de emisión .....	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	50	0,3	17.900,0	39	0,3	0,0
Reserva de revalorización .....	71	0,4	79,0	102	0,5	0,0	80	0,4	70,0	47	0,4	-41,5
Otras reservas .....	2.412	14,1	31,7	2.894	14,6	21,6	2.715	14,7	13,9	2.018	15,2	11,3
Resultados de ejercicios anteriores.....	-76	-0,4	-202,1	-355	-1,8	-321,3	-766	-4,1	-174,7	-875	-6,6	-106,4
Pérdidas y ganancias.....	267	1,6	-42,2	-190	-1,0	-131,2	-270	-1,5	-35,3	109	0,8	115,7
(-) Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio .....	0	0,0	-	8	0,0	-	0	0,0	-100,0	0	0,0	-
Ingresos a distribuir en varios ejercicios .....	106	0,6	22,5	78	0,4	5,4	79	0,4	42,0	84	0,6	42,5
(-) Accionistas por desembolsos no exigidos.....	54	0,3	-19,1	67	0,3	7,3	19	0,1	-63,5	12	0,1	-19,9
(-) Acciones propias .....	1	0,0	-	1	0,0	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	-100,0
PASIVO FIJO.....	2.413	14,1	128,7	3.081	15,6	18,0	3.402	18,4	10,0	2.047	15,4	2,4
Provisiones para riesgos y gastos.....	55	0,3	43,8	62	0,3	14,5	81	0,4	30,1	2	0,0	-59,8
Acreedores a largo plazo.....	2.358	13,8	129,3	3.019	15,3	18,1	3.321	18,0	9,6	2.044	15,4	2,6
PASIVO CIRCULANTE .....	10.305	60,2	39,7	12.058	61,0	19,2	11.046	59,7	0,7	8.216	62,0	8,6
Acreedores a corto plazo.....	10.305	60,2	39,7	12.058	61,0	19,2	11.046	59,7	0,7	8.216	62,0	8,6
TOTAL PASIVO.....	17.124	100,0	38,5	19.773	100,0	14,4	18.499	100,0	2,4	13.261	100,0	6,8

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

(1) Datos provisionales

### 3.2 Materiales de construcción y otros minerales no metálicos

#### CUADRO 3.2.3 CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Ingresos de explotación.....	22.434	100,0	3,9	21.646	100,0	-4,5	18.000	100,0	-6,9	14.728	100,0	8,9
Importe neto de la cifra de negocios.....	22.249	99,2	3,6	21.514	99,4	-4,3	17.676	98,2	-8,2	14.583	99,0	9,4
Otros ingresos de la explotación.....	185	0,8	48,5	132	0,6	-30,6	324	1,8	210,6	145	1,0	-30,2
(-)Consumos de explotación.....	8.911	39,7	-0,1	8.786	40,6	-6,2	7.343	40,8	-8,3	7.001	47,5	17,0
(-)Gastos de personal.....	4.839	21,6	10,1	5.191	24,0	5,3	4.601	25,6	1,6	3.485	23,7	-0,2
(-)Dotación para amortización de inmovilizado.....	767	3,4	32,6	937	4,3	22,4	847	4,7	0,3	646	4,4	3,8
(-)Variación provisiones de tráfico y pérdidas incobrables.....	271	1,2	181,5	190	0,9	-14,7	270	1,5	62,6	171	1,2	-27,5
(-)Otros gastos de explotación.....	5.899	26,3	-2,4	5.233	24,2	-9,6	3.923	21,8	-16,3	2.662	18,1	2,2
RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN.....	1.747	7,8	10,8	1.310	6,1	-16,4	1.016	5,6	-7,4	763	5,2	25,3
Ingresos financieros.....	100	0,4	20,3	121	0,6	15,1	126	0,7	17,1	64	0,4	-23,8
Beneficios de inversiones financieras.....	0	0,0	-	2	0,0	575,2	0	0,0	-96,8	0	0,0	510,4
Diferencias positivas de cambio.....	3	0,0	6.535,9	1	0,0	4,1	0	0,0	-99,4	4	0,0	72.016,7
(-)Gastos financieros y asimilados.....	1.477	6,6	30,1	1.696	7,8	16,2	1.563	8,7	2,8	815	5,5	-18,5
(-)Diferencias negativas de cambio.....	0	0,0	325,4	0	0,0	268,7	0	0,0	-99,5	1	0,0	850,0
(-)Variación provisiones de inversiones financieras.....	0	0,0	-	38	0,2	-	0	0,0	-	0	0,0	-
RESULTADOS FINANCIEROS.....	-1.374	-6,1	-30,6	-1.611	-7,4	-19,4	-1.437	-8,0	-1,9	-746	-5,1	18,6
Ingresos extraordinarios.....	86	0,4	10,4	149	0,7	64,8	168	0,9	29,1	211	1,4	100,6
(-) Gastos extraordinarios.....	35	0,2	501,6	49	0,2	67,2	49	0,3	27,5	27	0,2	-38,5
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS.....	51	0,2	-30,7	100	0,5	63,5	119	0,7	29,9	184	1,3	201,9
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS.....	424	1,9	-28,8	-200	-0,9	-111,6	-302	-1,7	-45,6	201	1,4	125,9
(-) Impuesto sobre sociedades.....	157	0,7	18,4	-10	0,0	-78,8	-32	-0,2	196,3	92	0,6	-169,4
RESULTADO DEL EJERCICIO.....	267	1,2	-42,2	-190	-0,9	-131,2	-270	-1,5	-35,3	109	0,7	115,7

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

(1) Datos provisionales

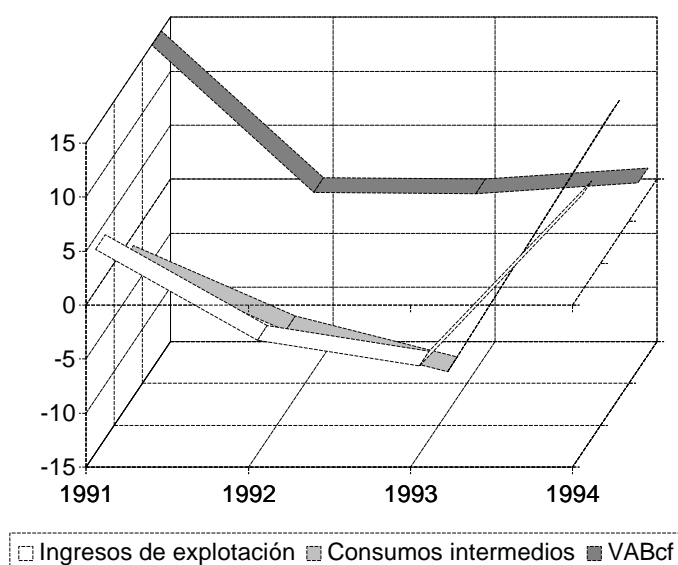
CUADRO 3.2.4 ESTADO DE VALOR AÑADIDO

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN..	22.434	100,0	3,9	21.646	100,0	-4,5	18.000	100,0	-6,9	14.728	100,0	8,9
Importe neto de la cifra de negocios.....	22.249	99,2	3,6	21.514	99,4	-4,3	17.676	98,2	-8,2	14.583	99,0	9,4
Otros ingresos de la explotación.....	185	0,8	48,5	132	0,6	-30,6	324	1,8	210,6	145	1,0	-30,2
(-)CONSUMOS INTERMEDIOS	14.810	66,0	-1,0	14.019	64,8	-7,5	11.266	62,6	-11,3	9.663	65,6	12,5
(incluido tributos)												
Consumos de explotación.....	8.911	39,7	-0,1	8.786	40,6	-6,2	7.343	40,8	-8,3	7.001	47,5	17,0
Otros gastos de explotación .....	5.899	26,3	-2,4	5.233	24,2	-9,6	3.923	21,8	-16,3	2.662	18,1	2,2
VALOR AÑADIDO BRUTO C.F. ...	7.624	34,0	15,0	7.628	35,2	1,4	6.734	37,4	1,3	5.065	34,4	2,3

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

GRAFICO 3.2.1 INGRESOS DE EXPLOTACION, CONSUMOS INTERMEDIOS Y VABcf  
 Tasas de crecimiento (%)



CUADRO 3.2.5 CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Resultado del ejercicio .....	246	24,6	-44,4	-190	-25,2	-143,6	-265	-46,6	-27,0	107	14,4	112,0
(-) Resultados extraordinarios .....	52	5,2	-37,3	100	13,2	48,3	122	21,5	33,2	187	25,1	193,4
(-) Beneficio distribuido.....	0	0,0	-	9	1,2	-27,6	0	0,0	-100,0	2	0,2	-
(+) Dotación para amortización de inmovilizado .....	753	75,4	36,7	907	119,8	20,5	833	146,6	-0,5	635	85,4	4,6
(+) Variación provisiones de inversiones financieras .....	0	0,0	-	38	5,1	765,2	0	0,0	334,6	0	0,0	-39,1
(=) RECURSOS GENERADOS (CASH-FLOW) .....	946	94,8	5,1	646	85,3	-21,5	446	78,5	-13,2	554	74,4	77,1
(+) Resultados extraordinarios .....	52	5,2	-37,3	100	13,2	48,3	122	21,5	33,2	187	25,1	193,4
(+) Variación provisiones inmovilizado inmaterial, material y cartera de control.....	0	0,0	-100,0	2	0,3	0,6	0	0,0	-100,0	2	0,2	-93,8
(=) AUTOFINANCIACIÓN BRUTA O GLOBAL .....	998	100,0	1,4	748	98,8	-17,1	568	100,0	-7,2	742	99,8	100,8
(+) Beneficio distribuido.....	0	0,0	-	9	1,2	-27,6	0	0,0	-100,0	2	0,2	-
(=) CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN .....	998	100,0	1,4	757	100,0	-17,1	568	100,0	-8,6	744	100,0	101,3

Nota 1: Este cuadro va referido al conjunto de empresas que presentan la distribución del resultado.

Nota 2: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior.

(1) Datos provisionales

## ANÁLISIS DEL FACTOR TRABAJO

## CUADRO 3.2.6 EMPLEO

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Nº MEDIO DE TRABAJADORES...	..	..	..	1.155	-	..	1.171	-	-5,4	944	-	-1,6
De empresas que clasifican los trabajadores .....	..	..	..	1.016	100,0	..	1.171	100,0	-5,7	944	100,0	-1,6
Fijos .....	..	..	..	638	62,8	..	699	59,7	-4,8	478	50,6	-1,9
No fijos .....	..	..	..	378	37,2	..	472	40,3	-7,2	466	49,4	-1,1

Nota 1: Este cuadro va referido al conjunto de empresas que presentan los datos de empleo.

Nota 2: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior.

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.2.7 COSTES DEL FACTOR TRABAJO

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
<b>GASTOS DE PERSONAL</b>												
(Millones de pesetas) .....	4.360	100,0	9,5	4.597	100,0	4,2	4.590	100,0	4,1	3.459	100,0	-0,4
Sueldos y salarios .....	3.359	77,0	7,2	3.513	76,4	4,1	3.523	76,8	4,6	2.658	76,8	-0,5
Cargas sociales .....	1.001	23,0	18,0	1.084	23,6	4,4	1.067	23,2	2,3	802	23,2	-0,4
<b>COSTE MEDIO DEL PERSONAL</b>												
(Miles de pesetas) .....	..	..	..	2.136	-	..	2.259	-	10,5	2.233	-	-0,7
Sueldos y salarios por trabajador .....	..	..	..	1.630	-	..	1.741	-	11,2	1.723	-	-0,3
Cargas sociales por trabajador .....	..	..	..	505	-	..	517	-	8,4	510	-	-2,1

Nota 1: Este cuadro va referido al conjunto de empresas que desagregan la cuenta gastos de personal. El apartado Coste medio del personal incluye a las empresas que además han presentado los datos de empleo.

Nota 2: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior.

(1) Datos provisionales

## ANÁLISIS EN TÉRMINOS DE RATIOS

## CUADRO 3.2.8 RATIOS DE EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Productividad (Miles de pesetas por trabajador).....	..	3115,9	3127,6	3224,5
Rotación del activo total neto (%).....	155,5	121,8	100,5	114,1

(1) Datos provisionales

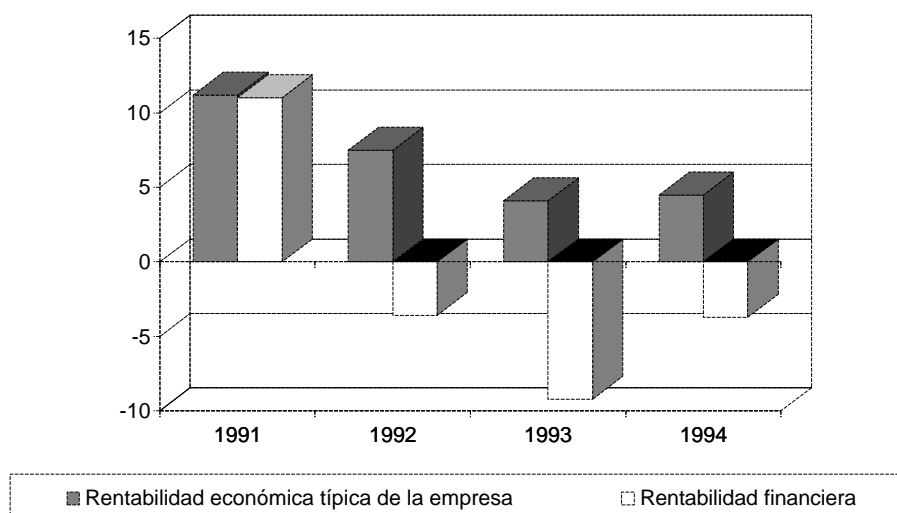
## CUADRO 3.2.9 RATIOS DE ESTRUCTURA DE COSTES Y RENTABILIDAD

(%)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Gastos de personal sobre ingresos de explotación.....	21,6	24,0	25,6	23,7
Gastos financieros sobre ingresos de explotación.....	6,6	7,8	8,7	5,5
Tipo de interés de las deudas .....	14,4	12,5	11,5	8,5
Presión fiscal (Impuesto sobre sociedades) .....	2,6	-0,2	-0,6	2,2
Beneficio bruto.....	59,9	59,2	58,5	52,0
Rentabilidad económica típica de la empresa .....	11,2	7,5	4,1	4,5
Rentabilidad económica del activo .....	13,1	8,9	6,7	6,0
Rentabilidad financiera .....	11,0	-3,6	-9,2	-3,7
Política de distribución de beneficios.....	0,0	1,9	0,0	0,4

(1) Datos provisionales

## GRAFICO 3.2.2 RATIOS DE RENTABILIDAD (%)



## CUADRO 3.2.10 RATIOS ESTRUCTURALES DE LA EMPRESA

(%)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Coficiente de capital .....	95,3	103,7	105,8	96,9
Coficiente de trabajo.....	63,5	68,1	68,3	68,8
Tasa de envejecimiento del equipo productivo .....	28,2	33,4	37,3	37,2
Tasa anual de amortización.....	9,7	9,1	7,9	6,7

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.2.11 RATIOS DE FINANCIACIÓN

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Autonomía financiera (%) .....	33,2	29,0	27,0	28,2
Tasa de endeudamiento a corto plazo (%).....	244,0	275,6	281,5	284,7
Tasa de endeudamiento a largo plazo (%).....	57,6	69,1	88,6	69,7
Tasa de cobertura del inmovilizado (%) .....	88,8	92,3	98,3	96,5
Rotación del fondo de maniobra .....	-	-	-	-

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.2.12 PERÍODOS MEDIOS DE MADURACIÓN ESTIMADOS

(Días)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Período medio de almacén.....	34	30	26	19
Período medio de pago a acreedores comerciales.....	100	116	82	69
Período medio de cobro a clientes.....	105	127	180	145

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.2.13 RATIOS DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA

(%)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Índice de liquidez o solvencia a corto plazo.....	65,3	68,8	66,2	74,9
Índice de liquidez o solvencia a medio plazo .....	91,8	94,9	98,8	97,9
Coficiente de garantía.....	133,2	129,0	127,0	128,2
Gastos financieros sobre capacidad de autofinanciación .....	113,2	173,6	184,4	87,9

(1) Datos provisionales

## **3.3 Industria química**



## ESTADOS FINANCIEROS

## CUADRO 3.3.1 BALANCE. ACTIVO

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
ACTIVO FIJO .....	4.581	31,1	9,2	5.730	33,9	18,9	5.665	40,7	8,6	3.739	41,4	7,2
Inmovilizado .....	4.488	30,5	8,3	5.642	33,4	19,5	5.395	38,8	5,8	3.557	39,4	8,2
Inmovilizado inmaterial .....	170	1,2	149,6	154	0,9	-12,6	122	0,9	-31,2	90	1,0	49,2
Inmovilizado material .....	4.305	29,2	6,1	5.031	29,8	10,3	4.908	35,3	9,9	3.135	34,8	7,1
Inmovilizado financiero .....	14	0,1	-9,3	457	2,7	3.586,0	365	2,6	-20,0	332	3,7	11,0
No realizables .....	93	0,6	87,5	88	0,5	-12,4	270	1,9	157,7	182	2,0	-8,9
Gastos de establecimiento.....	20	0,1	-19,4	17	0,1	-20,1	67	0,5	22,0	9	0,1	-54,7
Gastos a distribuir en varios ejercicios.....	74	0,5	180,3	71	0,4	-10,6	203	1,5	190,3	173	1,9	-6,5
ACTIVO CIRCULANTE .....	10.145	68,9	11,0	11.159	66,1	7,7	8.241	59,3	14,2	5.281	58,6	-4,2
Existencias .....	3.022	20,5	0,1	3.178	18,8	3,8	3.298	23,7	18,7	1.892	21,0	-13,9
Deudores.....	6.486	44,0	14,4	7.046	41,7	7,7	4.177	30,0	18,1	2.641	29,3	-3,0
Accionistas por desembolsos exigidos .....	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Inversiones financieras temporales.....	97	0,7	61,4	142	0,8	45,5	177	1,3	19,7	191	2,1	-44,0
Tesorería.....	495	3,4	31,8	633	3,8	17,1	569	4,1	-20,1	539	6,0	66,4
Ajustes por periodificación.....	45	0,3	327,3	159	0,9	84,8	21	0,1	-45,9	19	0,2	36,6
TOTAL ACTIVO .....	14.726	100,0	10,4	16.889	100,0	11,2	13.906	100,0	11,8	9.020	100,0	0,3

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

## CUADRO 3.3.2 BALANCE. PASIVO

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
NETO .....	4.659	31,6	-3,2	5.388	31,9	12,7	5.245	37,7	12,5	4.034	44,7	11,7
Fondos propios.....	4.635	31,5	-1,5	5.267	31,2	11,3	4.913	35,3	8,5	4.002	44,4	13,2
Capital suscrito.....	2.062	14,0	14,2	2.393	14,2	16,1	2.216	15,9	-0,6	1.098	12,2	2,2
Prima de emisión .....	5	0,0	0,0	5	0,0	0,0	5	0,0	0,0	0	0,0	-
Reserva de revalorización .....	541	3,7	-0,7	544	3,2	0,5	138	1,0	-0,2	137	1,5	0,0
Otras reservas .....	2.541	17,3	6,2	2.852	16,9	9,6	2.453	17,6	23,0	2.392	26,5	7,4
Resultados de ejercicios anteriores.....	-249	-1,7	-26,4	-754	-4,5	-273,2	-267	-1,9	-125,1	-91	-1,0	23,7
Pérdidas y ganancias.....	-264	-1,8	-259,9	228	1,3	202,9	368	2,6	5,9	466	5,2	93,8
(-) Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio .....	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Ingresos a distribuir en varios ejercicios .....	23	0,2	-82,4	308	1,8	1.089,9	338	2,4	2,4	232	2,6	-7,7
(-) Accionistas por desembolsos no exigidos.....	0	0,0	-100,0	187	1,1	-	4	0,0	-97,8	4	0,0	0,0
(-) Acciones propias .....	0	0,0	-	0	0,0	-	2	0,0	-	196	2,2	-
(-) Acciones propias a corto plazo.....	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
PASIVO FIJO.....	1.880	12,8	35,7	5.364	31,8	182,6	1.607	11,6	6,0	977	10,8	-15,5
Provisiones para riesgos y gastos.....	403	2,7	4,7	518	3,1	28,5	124	0,9	0,0	40	0,4	-96,1
Acreedores a largo plazo.....	1.477	10,0	48,0	4.846	28,7	226,4	1.483	10,7	6,7	938	10,4	-4,1
PASIVO CIRCULANTE .....	8.187	55,6	14,9	6.137	36,3	-28,6	7.055	50,7	12,4	4.009	44,4	-5,9
Acreedores a corto plazo.....	8.187	55,6	14,9	6.137	36,3	-28,6	7.055	50,7	12,4	4.009	44,4	-5,9
TOTAL PASIVO.....	14.726	100,0	10,4	16.889	100,0	11,2	13.906	100,0	11,8	9.020	100,0	0,3

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

### 3.3 Industria química

#### CUADRO 3.3.3 CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Ingresos de explotación.....	19.586	100,0	31,1	19.098	100,0	-4,7	14.916	100,0	15,4	12.224	100,0	23,7
Importe neto de la cifra de negocios.....	19.458	99,3	31,1	18.959	99,3	-4,8	14.791	99,2	15,5	12.064	98,7	23,4
Otros ingresos de la explotación.....	128	0,7	30,6	140	0,7	4,1	126	0,8	-2,9	160	1,3	52,4
(-)Consumos de explotación.....	13.922	71,1	55,1	12.014	62,9	-15,4	8.631	57,9	15,4	7.560	61,8	25,5
(-)Gastos de personal.....	2.881	14,7	6,9	3.055	16,0	3,2	2.528	16,9	15,7	1.689	13,8	4,9
(-)Dotación para amortización de inmovilizado.....	478	2,4	1,4	530	2,8	9,5	542	3,6	43,0	381	3,1	22,7
(-)Variación provisiones de tráfico y pérdidas incobrables.....	-4	0,0	-103,0	79	0,4	2.319,7	104	0,7	31,6	28	0,2	-55,8
(-)Otros gastos de explotación.....	2.038	10,4	0,7	2.402	12,6	14,0	2.211	14,8	9,9	1.605	13,1	18,9
RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN.....	270	1,4	-59,1	1.019	5,3	262,4	901	6,0	12,9	961	7,9	80,4
Ingresos financieros.....	34	0,2	39,1	43	0,2	22,9	75	0,5	70,3	57	0,5	-25,1
Beneficios de inversiones financieras.....	0	0,0	-	0	0,0	-100,0	0	0,0	-	17	0,1	-
Diferencias positivas de cambio.....	23	0,1	89,8	35	0,2	38,5	88	0,6	147,7	29	0,2	-64,3
(-)Gastos financieros y asimilados.....	653	3,3	18,3	821	4,3	21,6	572	3,8	5,6	340	2,8	-4,4
(-)Diferencias negativas de cambio.....	16	0,1	99,5	14	0,1	-19,8	39	0,3	181,7	51	0,4	34,3
(-)Variación provisiones de inversiones financieras.....	0	0,0	-100,0	3	0,0	-	6	0,0	1.719,6	0	0,0	-
RESULTADOS FINANCIEROS.....	-613	-3,1	-16,8	-759	-4,0	-20,2	-455	-3,0	5,7	-288	-2,4	-24,4
Ingresos extraordinarios.....	186	1,0	39,8	221	1,2	16,6	151	1,0	-43,7	43	0,4	-51,4
(-) Gastos extraordinarios.....	18	0,1	-66,2	190	1,0	963,9	45	0,3	-75,4	17	0,1	-59,7
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS.....	169	0,9	108,1	31	0,2	-82,4	105	0,7	48,7	26	0,2	-47,2
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS.....	-174	-0,9	-173,5	290	1,5	315,6	551	3,7	35,8	698	5,7	91,1
(-) Impuesto sobre sociedades.....	90	0,5	44,4	62	0,3	-38,2	183	1,2	217,0	232	1,9	86,0
RESULTADO DEL EJERCICIO.....	-264	-1,3	-259,9	228	1,2	202,9	368	2,5	5,9	466	3,8	93,8

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

(1) Datos provisionales

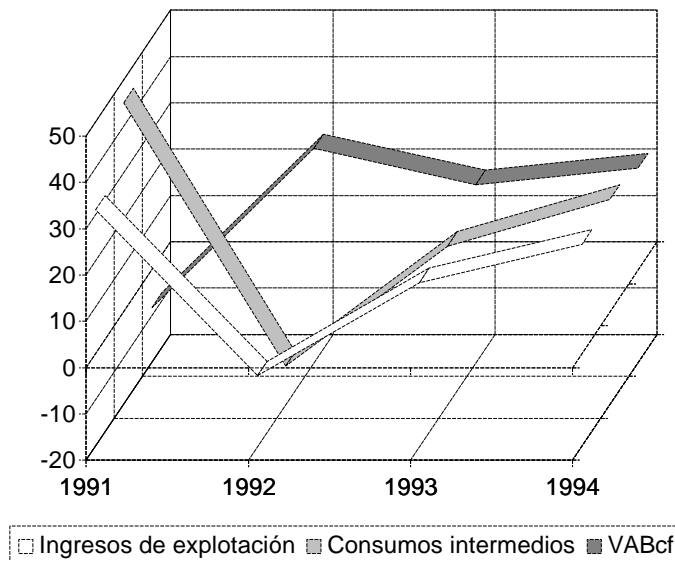
CUADRO 3.3.4 ESTADO DE VALOR AÑADIDO

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN..	19.586	100,0	31,1	19.098	100,0	-4,7	14.916	100,0	15,4	12.224	100,0	23,7
Importe neto de la cifra de negocios.....	19.458	99,3	31,1	18.959	99,3	-4,8	14.791	99,2	15,5	12.064	98,7	23,4
Otros ingresos de la explotación.....	128	0,7	30,6	140	0,7	4,1	126	0,8	-2,9	160	1,3	52,4
(-)CONSUMOS INTERMEDIOS	15.961	81,5	45,2	14.416	75,5	-11,7	10.842	72,7	14,2	9.165	75,0	24,3
(incluido tributos)												
Consumos de explotación.....	13.922	71,1	55,1	12.014	62,9	-15,4	8.631	57,9	15,4	7.560	61,8	25,5
Otros gastos de explotación.....	2.038	10,4	0,7	2.402	12,6	14,0	2.211	14,8	9,9	1.605	13,1	18,9
VALOR AÑADIDO BRUTO C.F. ...	3.626	18,5	-8,1	4.682	24,5	26,2	4.074	27,3	18,4	3.059	25,0	22,0

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

GRAFICO 3.3.1 INGRESOS DE EXPLOTACION, CONSUMOS INTERMEDIOS Y VABcf  
 Tasas de crecimiento (%)



### 3.3 Industria química

#### CUADRO 3.3.5 CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Resultado del ejercicio .....	-294	-178,9	-318,2	214	28,8	181,2	368	40,1	8,0	466	54,9	94,1
(-) Resultados extraordinarios .....	167	101,7	102,6	29	4,0	-82,6	105	11,5	47,7	26	3,0	-47,2
(-) Beneficio distribuido.....	2	1,1	-60,0	1	0,1	-66,3	6	0,6	833,3	13	1,5	124,8
(+) Dotación para amortización de inmovilizado .....	458	278,9	-0,7	527	70,8	8,5	542	59,2	42,3	381	44,9	22,6
(+) Variación provisiones de inversiones financieras .....	0	0,0	-100,0	3	0,4	765,2	6	0,7	1.719,6	0	0,0	-39,1
(=) RECURSOS GENERADOS (CASH-FLOW) .....	-5	-2,8	-112,6	714	96,0	18.285,8	805	87,9	23,5	808	95,2	67,6
(+) Resultados extraordinarios .....	167	101,7	102,6	29	4,0	-82,6	105	11,5	47,7	26	3,0	-47,2
(+) Variación provisiones inmovilizado inmaterial, material y cartera de control.....	0	0,0	-	0	0,0	0,6	0	0,0	251,9	2	0,3	-93,8
(=) AUTOFINANCIACIÓN BRUTA O GLOBAL .....	162	98,9	-82,4	744	99,9	325,8	910	99,4	25,3	836	98,5	55,2
(+) Beneficio distribuido.....	2	1,1	-60,0	1	0,1	-66,3	6	0,6	833,3	13	1,5	124,8
(=) CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN .....	164	100,0	-82,2	744	100,0	321,5	916	100,0	26,0	849	100,0	56,0

Nota 1: Este cuadro va referido al conjunto de empresas que presentan la distribución del resultado.

Nota 2: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior.

(1) Datos provisionales

## ANÁLISIS DEL FACTOR TRABAJO

## CUADRO 3.3.6 EMPLEO

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Nº MEDIO DE TRABAJADORES...	..	..	..	668	-	..	808	-	3,0	517	-	9,4
De empresas que clasifican los trabajadores .....	..	..	..	616	100,0	..	716	100,0	3,2	457	100,0	9,0
Fijos .....	..	..	..	353	57,3	..	394	55,0	0,6	187	40,9	-38,2
No fijos .....	..	..	..	263	42,7	..	322	45,0	6,8	270	59,1	78,5

Nota 1: Este cuadro va referido al conjunto de empresas que presentan los datos de empleo.

Nota 2: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior.

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.3.7 COSTES DEL FACTOR TRABAJO

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
<b>GASTOS DE PERSONAL</b>												
(Millones de pesetas) .....	1.806	100,0	15,6	3.006	100,0	7,2	2.467	100,0	15,9	1.650	100,0	8,8
Sueldos y salarios .....	1.442	79,9	17,1	2.288	76,1	3,3	1.907	77,3	16,5	1.282	77,7	9,2
Cargas sociales .....	364	20,1	10,0	718	23,9	22,4	560	22,7	13,9	369	22,3	7,7
<b>COSTE MEDIO DEL PERSONAL</b>												
(Miles de pesetas) .....	..	..	..	2.543	-	..	2.732	-	12,6	2.722	-	0,4
Sueldos y salarios por trabajador .....	..	..	..	1.960	-	..	2.119	-	13,5	2.132	-	1,3
Cargas sociales por trabajador .....	..	..	..	584	-	..	614	-	9,7	590	-	-2,8

Nota 1: Este cuadro va referido al conjunto de empresas que desagregan la cuenta gastos de personal. El apartado Coste medio del personal incluye a las empresas que además han presentado los datos de empleo.

Nota 2: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior.

(1) Datos provisionales

ANÁLISIS EN TÉRMINOS DE RATIOS

CUADRO 3.3.8 RATIOS DE EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Productividad (Miles de pesetas por trabajador).....	..	4.035,6	4.457,2	4.837,0
Rotación del activo total neto (%).....	141,5	121,4	122,5	138,6

(1) Datos provisionales

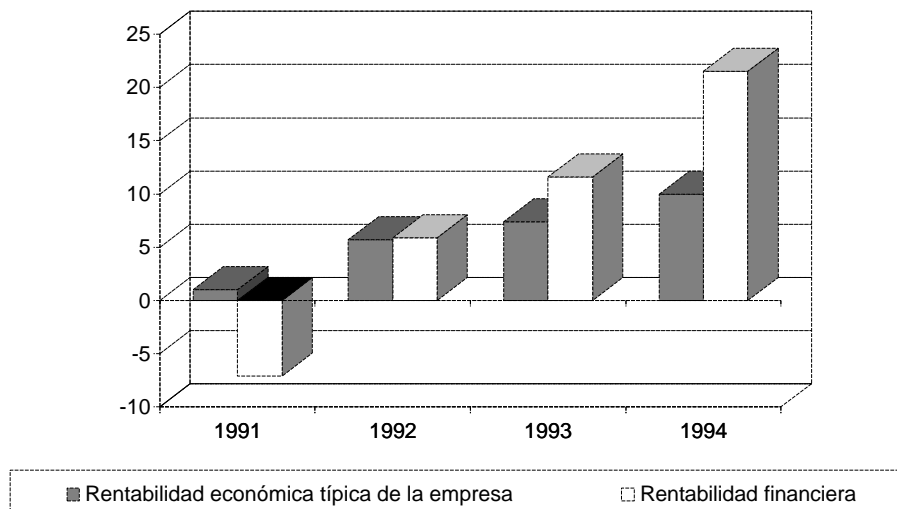
CUADRO 3.3.9 RATIOS DE ESTRUCTURA DE COSTES Y RENTABILIDAD

(%)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Gastos de personal sobre ingresos de explotación.....	14,7	16,0	16,9	13,8
Gastos financieros sobre ingresos de explotación.....	3,3	4,3	3,8	2,8
Tipo de interés de las deudas .....	7,4	7,7	8,1	6,5
Presión fiscal (Impuesto sobre sociedades).....	3,5	2,1	4,6	7,8
Beneficio bruto.....	28,4	36,6	41,6	37,3
Rentabilidad económica típica de la empresa .....	1,0	5,7	7,4	10,0
Rentabilidad económica del activo .....	2,4	7,0	9,5	12,6
Rentabilidad financiera .....	-7,1	5,9	11,6	21,5
Política de distribución de beneficios.....	0,6	0,1	1,3	2,6

(1) Datos provisionales

GRAFICO 3.3.2 RATIOS DE RENTABILIDAD (%)



## CUADRO 3.3.10 RATIOS ESTRUCTURALES DE LA EMPRESA

(%)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Coficiente de capital .....	123,4	110,7	123,4	105,4
Coficiente de trabajo.....	79,4	65,2	62,1	55,2
Tasa de envejecimiento del equipo productivo .....	38,8	70,2	37,7	39,9
Tasa anual de amortización.....	6,6	6,8	7,4	7,0

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.3.11 RATIOS DE FINANCIACIÓN

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Autonomía financiera (%) .....	45,8	45,8	61,1	76,8
Tasa de endeudamiento a corto plazo (%).....	176,8	115,9	132,6	104,7
Tasa de endeudamiento a largo plazo (%).....	41,8	102,4	30,9	25,5
Tasa de cobertura del inmovilizado (%) .....	146,2	188,9	120,6	135,4
Rotación del fondo de maniobra .....	9,4	3,8	13,2	9,6

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.3.12 PERÍODOS MEDIOS DE MADURACIÓN ESTIMADOS

(Días)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Período medio de almacén.....	58	95	72	57
Período medio de pago a acreedores comerciales.....	89	130	115	118
Período medio de cobro a clientes.....	99	85	106	84

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.3.13 RATIOS DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA

(%)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Índice de liquidez o solvencia a corto plazo.....	88,4	130,1	72,4	84,3
Índice de liquidez o solvencia a medio plazo .....	125,4	182,1	116,9	131,3
Coficiente de garantía.....	145,8	145,8	161,1	176,8
Gastos financieros sobre capacidad de autofinanciación .....	309,4	97,8	56,1	38,8

(1) Datos provisionales

## **3.4 Fabricación de productos metálicos**



## ESTADOS FINANCIEROS

## CUADRO 3.4.1 BALANCE. ACTIVO

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
ACTIVO FIJO .....	10.681	34,2	37,6	13.028	35,3	15,7	13.654	37,8	6,3	9.510	30,0	-8,1
Inmovilizado .....	10.426	33,4	36,3	12.643	34,3	15,2	13.314	36,8	6,7	9.382	29,6	-7,5
Inmovilizado inmaterial .....	175	0,6	183,9	313	0,8	68,8	300	0,8	-2,6	236	0,7	1,0
Inmovilizado material .....	8.605	27,6	27,8	10.202	27,6	11,6	10.227	28,3	1,8	6.781	21,4	-7,7
Inmovilizado financiero .....	1.646	5,3	86,7	2.128	5,8	27,3	2.786	7,7	30,6	2.365	7,5	-7,7
No realizables .....	255	0,8	116,7	386	1,0	35,2	340	0,9	-7,2	128	0,4	-37,1
Gastos de establecimiento.....	59	0,2	121,8	55	0,2	-16,3	43	0,1	-22,7	22	0,1	-16,7
Gastos a distribuir en varios ejercicios.....	196	0,6	115,3	330	0,9	52,5	298	0,8	-4,5	106	0,3	-40,2
ACTIVO CIRCULANTE .....	20.526	65,8	19,0	23.871	64,7	10,9	22.483	62,2	2,6	22.209	70,0	31,9
Existencias .....	5.907	18,9	-1,1	7.109	19,3	28,9	7.518	20,8	7,6	7.661	24,2	57,4
Deudores.....	12.943	41,5	36,5	15.340	41,6	7,6	13.463	37,3	-1,3	13.092	41,3	20,6
Accionistas por desembolsos exigidos .....	0	0,0	-	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Inversiones financieras temporales.....	178	0,6	116,4	106	0,3	-48,0	99	0,3	11,8	39	0,1	-43,2
Tesorería.....	1.423	4,6	1,7	1.269	3,4	-17,4	1.330	3,7	16,3	1.375	4,3	34,1
Ajustes por periodificación.....	74	0,2	-38,8	47	0,1	-25,4	72	0,2	70,7	42	0,1	182,1
TOTAL ACTIVO .....	31.206	100,0	25,2	36.899	100,0	12,5	36.137	100,0	4,0	31.719	100,0	16,7

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

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.4.2 BALANCE. PASIVO

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
NETO .....	8.674	27,8	16,9	10.421	28,2	12,7	11.847	32,8	14,7	11.131	35,1	10,0
Fondos propios.....	8.573	27,5	17,8	10.192	27,6	10,6	11.530	31,9	14,2	10.763	33,9	9,8
Capital suscrito.....	2.667	8,5	10,4	2.967	8,0	6,2	2.686	7,4	-8,2	1.712	5,4	2,3
Prima de emisión .....	0	0,0	-	21	0,1	-	108	0,3	409,2	21	0,1	0,0
Reserva de revalorización .....	1	0,0	-98,2	1	0,0	0,0	388	1,1	67.687,6	82	0,3	-79,0
Otras reservas .....	5.075	16,3	20,6	6.527	17,7	23,8	7.997	22,1	21,3	7.883	24,9	13,8
Resultados de ejercicios anteriores.....	-266	-0,9	-76,4	-208	-0,6	-208,6	-474	-1,3	-97,2	-290	-0,9	-127,9
Pérdidas y ganancias.....	1.099	3,5	41,0	889	2,4	-23,7	830	2,3	4,3	1.364	4,3	47,1
(-) Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio .....	2	0,0	0,0	3	0,0	50,0	6	0,0	100,0	9	0,0	50,0
Ingresos a distribuir en varios ejercicios .....	274	0,9	0,8	438	1,2	100,5	422	1,2	-3,8	456	1,4	11,2
(-) Accionistas por desembolsos no exigidos.....	172	0,6	124,9	136	0,4	-23,7	31	0,1	-77,4	15	0,0	-17,1
(-) Acciones propias .....	1	0,0	-	74	0,2	8.726,0	74	0,2	-0,1	74	0,2	0,0
(-) Acciones propias a corto plazo.....	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
PASIVO FIJO.....	2.277	7,3	23,1	3.224	8,7	39,8	3.549	9,8	12,1	1.547	4,9	-13,4
Provisiones para riesgos y gastos.....	14	0,0	-6,1	26	0,1	4,4	108	0,3	321,0	8	0,0	-64,3
Acreedores a largo plazo.....	2.263	7,3	23,2	3.198	8,7	40,0	3.441	9,5	9,5	1.539	4,9	-12,8
PASIVO CIRCULANTE .....	20.255	64,9	29,8	23.254	63,0	9,7	20.741	57,4	-2,5	19.042	60,0	24,6
Acreedores a corto plazo.....	20.255	64,9	29,8	23.254	63,0	9,7	20.741	57,4	-2,5	19.042	60,0	24,6
TOTAL PASIVO.....	31.206	100,0	25,2	36.899	100,0	12,5	36.137	100,0	4,0	31.719	100,0	16,7

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

(1) Datos provisionales

### 3.4 Fabricación de productos metálicos

#### CUADRO 3.4.3 CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Ingresos de explotación.....	33.189	100,0	12,2	35.977	100,0	2,3	33.444	100,0	0,7	31.841	100,0	22,6
Importe neto de la cifra de negocios.....	33.050	99,6	12,9	35.792	99,5	2,1	33.288	99,5	0,7	31.732	99,7	22,8
Otros ingresos de la explotación.....	139	0,4	-53,0	185	0,5	40,5	156	0,5	-13,6	109	0,3	-24,1
(-)Consumos de explotación.....	19.601	59,1	8,5	20.413	56,7	-3,4	17.746	53,1	-3,5	18.210	57,2	30,9
(-)Gastos de personal.....	5.628	17,0	22,2	6.639	18,5	14,1	6.712	20,1	3,0	5.735	18,0	12,3
(-)Dotación para amortización de inmovilizado.....	919	2,8	32,6	1.102	3,1	15,1	1.330	4,0	26,1	1.069	3,4	-1,8
(-)Variación provisiones de tráfico y pérdidas incobrables.....	84	0,3	-40,6	285	0,8	213,7	546	1,6	105,6	240	0,8	-16,0
(-)Otros gastos de explotación.....	3.682	11,1	3,4	3.900	10,8	5,1	3.818	11,4	3,6	3.345	10,5	17,3
RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN.....	3.274	9,9	29,0	3.638	10,1	3,9	3.291	9,8	-0,5	3.242	10,2	18,5
Ingresos financieros.....	273	0,8	24,3	432	1,2	59,1	363	1,1	-14,2	230	0,7	-24,1
Beneficios de inversiones financieras.....	1	0,0	-99,2	3	0,0	-100,0	1	0,0	-71,6	1	0,0	123,3
Diferencias positivas de cambio.....	75	0,2	4.150,1	41	0,1	-45,6	80	0,2	93,8	35	0,1	-55,1
(-)Gastos financieros y asimilados.....	2.014	6,1	19,4	2.389	6,6	9,9	2.007	6,0	-5,7	1.196	3,8	-16,4
(-)Diferencias negativas de cambio.....	49	0,1	-12,7	216	0,6	340,0	291	0,9	34,8	91	0,3	-67,6
(-)Variación provisiones de inversiones financieras.....	0	0,0	-98,8	22	0,1	6.332,7	-8	0,0	-137,1	0	0,0	-
RESULTADOS FINANCIEROS.....	-1.716	-5,2	-15,8	-2.152	-6,0	-16,7	-1.847	-5,5	2,8	-1.022	-3,2	23,4
Ingresos extraordinarios.....	91	0,3	-3,3	88	0,2	3,8	226	0,7	150,9	163	0,5	20,3
(-) Gastos extraordinarios.....	40	0,1	-3,7	121	0,3	259,9	430	1,3	189,9	197	0,6	13,3
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS.....	51	0,2	-2,9	-33	-0,1	-152,2	-204	-0,6	-284,3	-34	-0,1	11,2
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS.....	1.609	4,8	46,7	1.453	4,0	-12,8	1.240	3,7	-4,6	2.186	6,9	59,3
(-) Impuesto sobre sociedades.....	510	1,5	59,7	565	1,6	12,5	410	1,2	-18,6	822	2,6	84,8
RESULTADO DEL EJERCICIO.....	1.099	3,3	41,0	889	2,5	-23,7	830	2,5	4,3	1.364	4,3	47,1

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

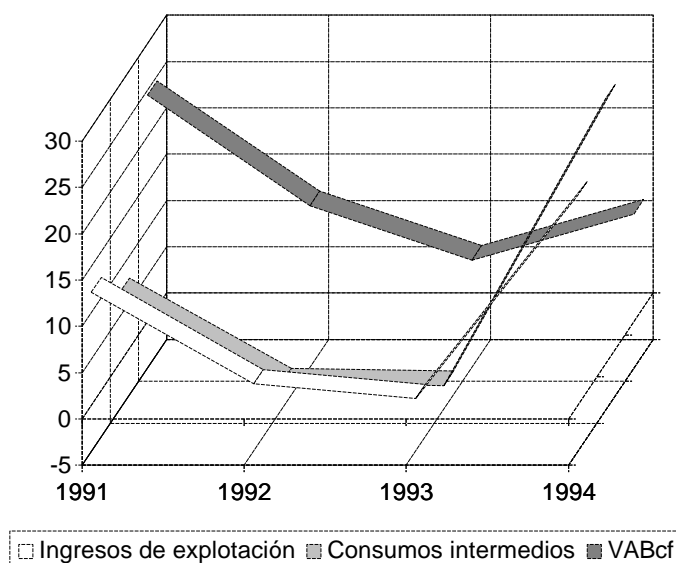
## CUADRO 3.4.4 ESTADO DE VALOR AÑADIDO

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN..	33.189	100,0	12,2	35.977	100,0	2,3	33.444	100,0	0,7	31.841	100,0	22,6
Importe neto de la cifra de negocios.....	33.050	99,6	12,9	35.792	99,5	2,1	33.288	99,5	0,7	31.732	99,7	22,8
Otros ingresos de la explotación.....	139	0,4	-53,0	185	0,5	40,5	156	0,5	-13,6	109	0,3	-24,1
(-)CONSUMOS INTERMEDIOS	23.283	70,2	7,6	24.313	67,6	-2,1	21.565	64,5	-2,4	21.555	67,7	28,6
(incluido tributos)												
Consumos de explotación.....	19.601	59,1	8,5	20.413	56,7	-3,4	17.746	53,1	-3,5	18.210	57,2	30,9
Otros gastos de explotación.....	3.682	11,1	3,4	3.900	10,8	5,1	3.818	11,4	3,6	3.345	10,5	17,3
VALOR AÑADIDO BRUTO C.F. ...	9.906	29,8	24,4	11.664	32,4	12,5	11.879	35,5	6,6	10.286	32,3	11,6

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

(1) Datos provisionales

GRAFICO 3.4.1 INGRESOS DE EXPLOTACION, CONSUMOS INTERMEDIOS Y VABcf  
Tasas de crecimiento (%)

### 3.4 Fabricación de productos metálicos

#### CUADRO 3.4.5 CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Resultado del ejercicio .....	1.054	54,8	42,4	884	42,1	-17,9	811	37,5	3,9	1.361	52,2	46,8
(-) Resultados extraordinarios .....	47	2,4	-4,3	-33	-1,6	-154,4	-204	-9,4	-281,5	-34	-1,3	11,1
(-) Beneficio distribuido.....	72	3,7	128,9	89	4,2	14,1	100	4,6	11,9	124	4,7	24,4
(+) Dotación para amortización de inmovilizado .....	866	45,0	32,4	1.102	52,5	17,0	1.304	60,2	26,9	1.067	40,9	-1,9
(+) Variación provisiones de inversiones financieras .....	0	0,0	-98,8	22	1,1	6.332,7	-8	-0,4	-137,1	0	0,0	-39,1
(=) RECURSOS GENERADOS (CASH-FLOW) .....	1.802	93,6	35,0	1.952	93,0	1,4	2.212	102,1	19,8	2.339	89,6	19,9
(+) Resultados extraordinarios .....	47	2,4	-4,3	-33	-1,6	-154,4	-204	-9,4	-281,5	-34	-1,3	11,1
(+) Variación provisiones inmovilizado inmaterial, material y cartera de control.....	5	0,2	-	90	4,3	1.868,4	60	2,7	-34,1	182	7,0	204,9
(=) AUTOFINANCIACIÓN BRUTA O GLOBAL .....	1.853	96,3	34,2	2.010	95,8	1,9	2.067	95,4	12,3	2.487	95,3	26,1
(+) Beneficio distribuido.....	72	3,7	128,9	89	4,2	14,1	100	4,6	11,9	124	4,7	24,4
(=) CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN .....	1.925	100,0	34,4	2.099	100,0	2,4	2.167	100,0	12,3	2.611	100,0	26,0

Nota 1: Este cuadro va referido al conjunto de empresas que presentan la distribución del resultado.

Nota 2: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior.

(1) Datos provisionales

## ANÁLISIS DEL FACTOR TRABAJO

## CUADRO 3.4.6 EMPLEO

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Nº MEDIO DE TRABAJADORES...	..	..	..	1.528	-	..	1.695	-	-5,1	1.536	-	13,5
De empresas que clasifican los trabajadores .....	..	..	..	1.459	100,0	..	1.588	100,0	-5,2	1.534	100,0	13,9
Fijos .....	..	..	..	712	48,8	..	817	51,4	-6,8	720	46,9	8,1
No fijos .....	..	..	..	747	51,2	..	771	48,6	-3,8	814	53,1	18,9

Nota 1: Este cuadro va referido al conjunto de empresas que presentan los datos de empleo.

Nota 2: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior.

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.4.7 COSTES DEL FACTOR TRABAJO

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
<b>GASTOS DE PERSONAL</b>												
(Millones de pesetas) .....	5.402	100,0	24,3	6.488	100,0	14,2	6.665	100,0	3,3	5.721	100,0	12,2
Sueldos y salarios .....	4.220	78,1	23,9	4.953	76,3	11,1	5.011	75,2	1,8	4.410	77,1	14,1
Cargas sociales .....	1.182	21,9	25,4	1.535	23,7	25,2	1.654	24,8	8,1	1.311	22,9	6,1
<b>COSTE MEDIO DEL PERSONAL</b>												
(Miles de pesetas) .....	..	..	..	2.316	-	..	2.560	-	11,2	2.728	-	1,9
Sueldos y salarios por trabajador .....	..	..	..	1.773	-	..	1.931	-	9,7	2.096	-	3,1
Cargas sociales por trabajador .....	..	..	..	544	-	..	629	-	16,3	632	-	-2,0

Nota 1: Este cuadro va referido al conjunto de empresas que desagregan la cuenta gastos de personal. El apartado Coste medio del personal incluye a las empresas que además han presentado los datos de empleo.

Nota 2: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior.

(1) Datos provisionales

## ANÁLISIS EN TÉRMINOS DE RATIOS

## CUADRO 3.4.8 RATIOS DE EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Productividad (Miles de pesetas por trabajador).....	..	4.342,0	4.862,0	4.928,7
Rotación del activo total neto (%).....	122,0	102,3	95,2	107,7

(1) Datos provisionales

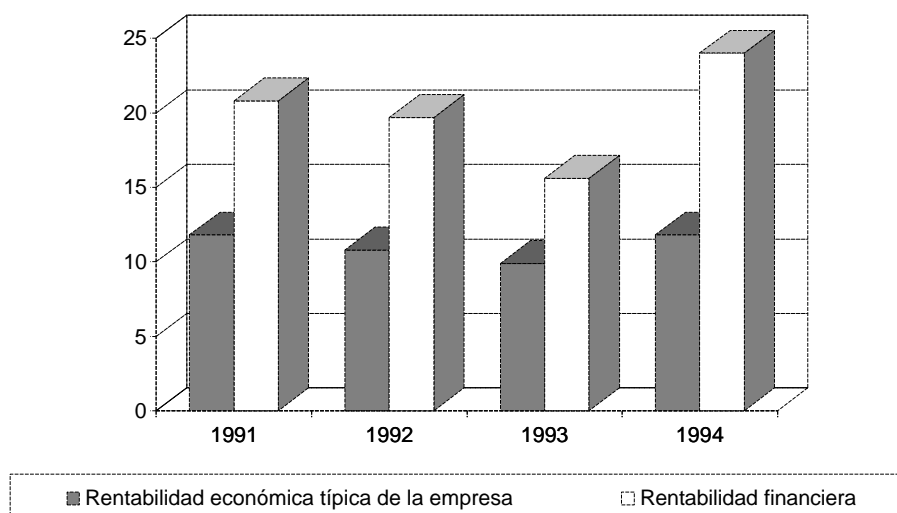
## CUADRO 3.4.9 RATIOS DE ESTRUCTURA DE COSTES Y RENTABILIDAD

(%)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Gastos de personal sobre ingresos de explotación.....	17,0	18,5	20,1	18,0
Gastos financieros sobre ingresos de explotación.....	6,1	6,6	6,0	3,8
Tipo de interés de las deudas .....	10,5	9,1	8,3	6,3
Presión fiscal (Impuesto sobre sociedades).....	5,6	5,6	4,0	8,9
Beneficio bruto.....	40,7	43,0	46,7	42,6
Rentabilidad económica típica de la empresa .....	11,8	10,8	9,9	11,8
Rentabilidad económica del activo .....	13,1	12,2	10,9	12,0
Rentabilidad financiera .....	20,8	19,7	15,6	24,0
Política de distribución de beneficios.....	5,4	6,8	8,1	8,2

(1) Datos provisionales

## GRAFICO 3.4.2 RATIOS DE RENTABILIDAD (%)



## CUADRO 3.4.10 RATIOS ESTRUCTURALES DE LA EMPRESA

(%)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Coficiente de capital .....	88,6	90,1	88,6	68,2
Coficiente de trabajo.....	56,8	56,9	56,5	55,8
Tasa de envejecimiento del equipo productivo .....	40,7	42,9	43,9	54,1
Tasa anual de amortización.....	7,6	7,4	7,7	8,5

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.4.11 RATIOS DE FINANCIACIÓN

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Autonomía financiera (%) .....	38,8	37,4	46,7	52,6
Tasa de endeudamiento a corto plazo (%).....	230,0	235,0	183,2	176,1
Tasa de endeudamiento a largo plazo (%).....	27,8	32,5	31,1	14,2
Tasa de cobertura del inmovilizado (%) .....	102,5	104,1	113,2	132,3
Rotación del fondo de maniobra .....	120,6	69,8	19,1	10,4

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.4.12 PERÍODOS MEDIOS DE MADURACIÓN ESTIMADOS

(Días)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Período medio de almacén.....	64	54	97	121
Período medio de pago a acreedores comerciales.....	100	73	86	140
Período medio de cobro a clientes.....	163	173	178	177

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.4.13 RATIOS DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA

(%)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Índice de liquidez o solvencia a corto plazo.....	72,0	71,7	72,2	75,8
Índice de liquidez o solvencia a medio plazo .....	101,4	102,2	108,3	115,8
Coficiente de garantía.....	138,8	137,4	146,7	152,6
Gastos financieros sobre capacidad de autofinanciación .....	95,6	100,0	72,8	41,9

(1) Datos provisionales

## **3.5 Maquinaria, material eléctrico y electrónico**



## ESTADOS FINANCIEROS

## CUADRO 3.5.1 BALANCE. ACTIVO

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
ACTIVO FIJO .....	2.807	27,5	31,1	3.315	29,3	17,8	3.763	30,3	9,8	1.933	22,3	5,5
Inmovilizado .....	2.725	26,7	30,7	3.207	28,3	17,6	3.600	29,0	10,8	1.884	21,8	5,2
Inmovilizado inmaterial .....	207	2,0	126,8	268	2,4	26,0	189	1,5	6,0	148	1,7	-7,8
Inmovilizado material .....	2.139	21,0	23,4	2.594	22,9	18,4	3.051	24,5	12,3	1.658	19,1	6,5
Inmovilizado financiero .....	379	3,7	44,0	344	3,0	6,2	360	2,9	1,0	77	0,9	-2,8
No realizables .....	82	0,8	47,2	108	1,0	23,3	163	1,3	-18,6	49	0,6	15,4
Gastos de establecimiento.....	9	0,1	1,2	21	0,2	16,8	12	0,1	-30,4	6	0,1	-37,0
Gastos a distribuir en varios ejercicios.....	73	0,7	55,4	87	0,8	24,1	150	1,2	-16,2	43	0,5	28,9
ACTIVO CIRCULANTE .....	7.393	72,5	6,9	7.999	70,7	11,4	8.666	69,7	7,2	6.728	77,7	8,3
Existencias .....	2.547	25,0	2,6	2.672	23,6	5,6	2.929	23,6	10,1	2.009	23,2	7,1
Deudores.....	3.822	37,5	10,2	4.495	39,7	22,7	4.766	38,3	5,4	3.632	41,9	0,5
Accionistas por desembolsos exigidos .....	0	0,0	-100,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Inversiones financieras temporales.....	156	1,5	56,4	107	0,9	-31,3	185	1,5	61,4	174	2,0	97,2
Tesorería.....	835	8,2	4,4	714	6,3	-9,5	771	6,2	-0,5	895	10,3	40,1
Ajustes por periodificación.....	34	0,3	9,0	11	0,1	-71,1	15	0,1	9,8	19	0,2	92,7
TOTAL ACTIVO .....	10.201	100,0	12,7	11.313	100,0	13,2	12.429	100,0	8,0	8.662	100,0	7,6

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

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.5.2 BALANCE. PASIVO

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
NETO .....	3.633	35,6	8,7	3.768	33,3	0,6	3.812	30,7	-0,8	3.471	40,1	11,6
Fondos propios.....	3.625	35,5	9,6	3.752	33,2	0,6	3.775	30,4	-1,5	3.423	39,5	10,1
Capital suscrito .....	1.093	10,7	14,3	1.266	11,2	5,1	1.501	12,1	16,9	1.043	12,0	2,6
Prima de emisión .....	29	0,3	0,0	23	0,2	-25,7	29	0,2	25,8	21	0,2	0,0
Reserva de revalorización .....	0	0,0	-100,0	7	0,1	-	0	0,0	-100,0	0	0,0	-
Otras reservas .....	2.290	22,4	27,8	2.484	22,0	8,7	2.664	21,4	2,1	2.096	24,2	3,6
Resultados de ejercicios anteriores.....	-54	-0,5	-152,9	-85	-0,8	-323,5	-335	-2,7	-240,6	-95	-1,1	-10,4
Pérdidas y ganancias.....	269	2,6	-35,3	57	0,5	-67,9	-80	-0,6	-137,9	358	4,1	143,2
(-) Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio .....	0	0,0	-	0	0,0	-	3	0,0	-	0	0,0	-100,0
Ingresos a distribuir en varios ejercicios .....	67	0,7	-15,6	59	0,5	-12,9	84	0,7	39,2	62	0,7	62,6
(-) Accionistas por desembolsos no exigidos.....	40	0,4	45,2	37	0,3	12,3	34	0,3	-20,1	14	0,2	-54,3
(-) Acciones propias .....	19	0,2	0,0	6	0,1	-66,9	6	0,0	0,0	0	0,0	-100,0
(-) Acciones propias a corto plazo.....	0	0,0	-	0	0,0	-100,0	7	0,1	-	0	0,0	-
PASIVO FIJO.....	761	7,5	32,7	827	7,3	10,7	1.135	9,1	28,5	666	7,7	47,0
Provisiones para riesgos y gastos.....	17	0,2	-83,7	3	0,0	-50,9	0	0,0	-100,0	6	0,1	-
Acreedores a largo plazo.....	743	7,3	35,7	824	7,3	10,9	1.135	9,1	29,1	660	7,6	45,5
PASIVO CIRCULANTE .....	5.807	56,9	13,1	6.719	59,4	22,3	7.483	60,2	10,8	4.525	52,2	0,4
Acreedores a corto plazo.....	5.807	56,9	13,1	6.719	59,4	22,3	7.483	60,2	10,8	4.525	52,2	0,4
TOTAL PASIVO.....	10.201	100,0	12,7	11.313	100,0	13,2	12.429	100,0	8,0	8.662	100,0	7,6

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

(1) Datos provisionales

### 3.5 Maquinaria, material eléctrico y electrónico

#### CUADRO 3.5.3 CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Ingresos de explotación.....	14.389	100,0	7,8	14.524	100,0	3,1	14.113	100,0	-5,7	11.957	100,0	21,1
Importe neto de la cifra de negocios.....	14.302	99,4	8,4	14.302	98,5	2,2	14.058	99,6	-5,3	11.930	99,8	21,3
Otros ingresos de la explotación.....	87	0,6	-44,0	222	1,5	136,6	56	0,4	-53,1	27	0,2	-28,5
(-)Consumos de explotación.....	7.181	49,9	11,2	6.809	46,9	-1,4	6.289	44,6	-9,4	5.715	47,8	35,4
(-)Gastos de personal.....	3.988	27,7	12,9	4.594	31,6	11,9	4.677	33,1	-1,3	3.628	30,3	7,5
(-)Dotación para amortización de inmovilizado.....	242	1,7	17,5	298	2,1	23,7	349	2,5	11,7	232	1,9	6,6
(-)Variación provisiones de tráfico y pérdidas incobrables.....	49	0,3	6,6	100	0,7	92,2	51	0,4	-41,3	104	0,9	149,4
(-)Otros gastos de explotación.....	1.992	13,8	-1,5	1.894	13,0	-3,1	1.923	13,6	-2,1	1.348	11,3	2,7
RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN.....	936	6,5	-13,8	828	5,7	2,4	824	5,8	-10,4	930	7,8	32,2
Ingresos financieros.....	79	0,5	-14,9	109	0,7	59,0	121	0,9	2,9	64	0,5	-15,0
Beneficios de inversiones financieras.....	0	0,0	-100,0	1	0,0	-	1	0,0	111,1	1	0,0	1.317,4
Diferencias positivas de cambio.....	7	0,1	90,3	6	0,0	-26,2	31	0,2	484,5	7	0,1	35,9
(-)Gastos financieros y asimilados.....	816	5,7	21,7	855	5,9	16,2	1.013	7,2	10,3	457	3,8	-11,4
(-)Diferencias negativas de cambio.....	2	0,0	76,2	6	0,0	153,7	46	0,3	649,0	6	0,1	-64,8
(-)Variación provisiones de inversiones financieras.....	3	0,0	541,0	0	0,0	-100,0	0	0,0	-	-3	0,0	-
RESULTADOS FINANCIEROS.....	-736	-5,1	-28,3	-747	-5,1	-11,8	-906	-6,4	-13,4	-388	-3,2	14,4
Ingresos extraordinarios.....	297	2,1	164,5	119	0,8	-61,3	209	1,5	82,1	31	0,3	50,9
(-) Gastos extraordinarios.....	78	0,5	30,2	53	0,4	-33,2	95	0,7	15,1	53	0,4	51,5
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS.....	219	1,5	319,2	66	0,5	-71,4	114	0,8	140,1	-22	-0,2	-52,4
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS.....	419	2,9	-24,9	148	1,0	-55,2	33	0,2	-52,4	520	4,3	108,8
(-) Impuesto sobre sociedades.....	150	1,0	0,4	92	0,6	-34,4	113	0,8	11,8	162	1,4	58,0
RESULTADO DEL EJERCICIO.....	269	1,9	-35,3	57	0,4	-67,9	-80	-0,6	-137,9	358	3,0	143,2

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

(1) Datos provisionales

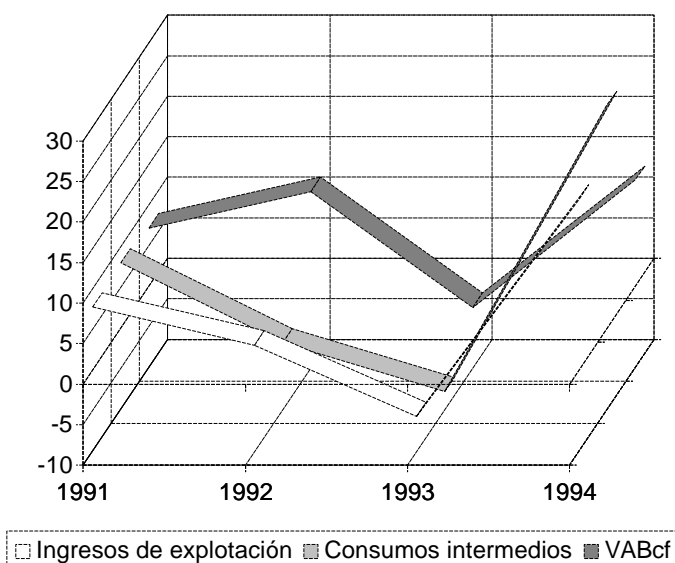
CUADRO 3.5.4 ESTADO DE VALOR AÑADIDO

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN..	14.389	100,0	7,8	14.524	100,0	3,1	14.113	100,0	-5,7	11.957	100,0	21,1
Importe neto de la cifra de negocios.....	14.302	99,4	8,4	14.302	98,5	2,2	14.058	99,6	-5,3	11.930	99,8	21,3
Otros ingresos de la explotación.....	87	0,6	-44,0	222	1,5	136,6	56	0,4	-53,1	27	0,2	-28,5
(-)CONSUMOS INTERMEDIOS (incluido tributos)	9.173	63,8	8,1	8.702	59,9	-1,8	8.212	58,2	-7,8	7.063	59,1	27,5
Consumos de explotación.....	7.181	49,9	11,2	6.809	46,9	-1,4	6.289	44,6	-9,4	5.715	47,8	35,4
Otros gastos de explotación.....	1.992	13,8	-1,5	1.894	13,0	-3,1	1.923	13,6	-2,1	1.348	11,3	2,7
VALOR AÑADIDO BRUTO C.F. ...	5.216	36,2	7,2	5.822	40,1	11,7	5.901	41,8	-2,6	4.895	40,9	13,1

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

GRAFICO 3.5.1 INGRESOS DE EXPLOTACION, CONSUMOS INTERMEDIOS Y VABcf  
 Tasas de crecimiento (%)



### 3.5 Maquinaria, material eléctrico y electrónico

#### CUADRO 3.5.5 CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Resultado del ejercicio .....	246	51,0	-19,7	57	15,9	-67,8	-82	-30,3	-142,5	358	60,8	145,0
(-) Resultados extraordinarios .....	217	45,1	98,1	66	18,7	-71,4	114	42,0	139,2	-22	-3,8	-52,4
(-) Beneficio distribuido.....	22	4,5	-41,8	77	21,6	249,8	77	28,3	-0,3	76	12,9	-1,0
(+) Dotación para amortización de inmovilizado .....	233	48,3	22,3	298	84,1	23,6	347	128,2	11,6	232	39,5	6,7
(+) Variación provisiones de inversiones financieras .....	3	0,7	541,0	0	0,0	-100,0	0	0,0	-	-3	-0,5	-
(=) RECURSOS GENERADOS (CASH-FLOW) .....	243	50,4	-13,4	212	59,6	-4,2	75	27,6	-73,0	534	90,8	86,0
(+) Resultados extraordinarios .....	217	45,1	98,1	66	18,7	-71,4	114	42,0	139,2	-22	-3,8	-52,4
(+) Variación provisiones inmovilizado inmaterial, material y cartera de control.....	0	0,0	-100,0	0	0,0	-	6	2,1	-	0	0,1	-91,8
(=) AUTOFINANCIACIÓN BRUTA O GLOBAL .....	460	95,5	-1,8	278	78,4	-38,8	194	71,7	-22,9	512	87,1	84,1
(+) Beneficio distribuido.....	22	4,5	-41,8	77	21,6	249,8	77	28,3	-0,3	76	12,9	-1,0
(=) CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN .....	482	100,0	-5,4	355	100,0	-24,5	271	100,0	-17,9	588	100,0	64,6

Nota 1: Este cuadro va referido al conjunto de empresas que presentan la distribución del resultado.

Nota 2: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior.

(1) Datos provisionales

## ANÁLISIS DEL FACTOR TRABAJO

## CUADRO 3.5.6 EMPLEO

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Nº MEDIO DE TRABAJADORES...	..	..	..	1.087	-	..	1.245	-	-3,6	829	-	-6,2
De empresas que clasifican los trabajadores .....	..	..	..	1.031	100,0	..	1.195	100,0	-3,1	829	100,0	-6,2
Fijos .....	..	..	..	732	71,0	..	883	73,9	0,0	614	74,1	0,9
No fijos .....	..	..	..	299	29,0	..	312	26,1	-10,9	215	25,9	-23,2

Nota 1: Este cuadro va referido al conjunto de empresas que presentan los datos de empleo.

Nota 2: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior.

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.5.7 COSTES DEL FACTOR TRABAJO

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
<b>GASTOS DE PERSONAL</b>												
(Millones de pesetas) .....	3.559	100,0	15,5	4.183	100,0	13,0	4.557	100,0	-1,4	3.587	100,0	7,7
Sueldos y salarios .....	2.763	77,6	13,0	3.262	78,0	13,9	3.458	75,9	-3,2	2.671	74,5	5,9
Cargas sociales .....	796	22,4	24,9	921	22,0	10,2	1.099	24,1	5,0	915	25,5	13,3
<b>COSTE MEDIO DEL PERSONAL</b>												
(Miles de pesetas) .....	..	..	..	2.728	-	..	2.765	-	1,8	2.923	-	13,0
Sueldos y salarios por trabajador .....	..	..	..	2.121	-	..	2.083	-	-0,7	2.144	-	10,6
Cargas sociales por trabajador .....	..	..	..	607	-	..	682	-	10,7	779	-	20,2

Nota 1: Este cuadro va referido al conjunto de empresas que desagregan la cuenta gastos de personal. El apartado Coste medio del personal incluye a las empresas que además han presentado los datos de empleo.

Nota 2: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior.

(1) Datos provisionales

ANÁLISIS EN TÉRMINOS DE RATIOS

CUADRO 3.5.8 RATIOS DE EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Productividad (Miles de pesetas por trabajador).....	..	3.551,1	3.427,5	3.947,8
Rotación del activo total neto (%).....	149,0	139,0	119,8	145,6

(1) Datos provisionales

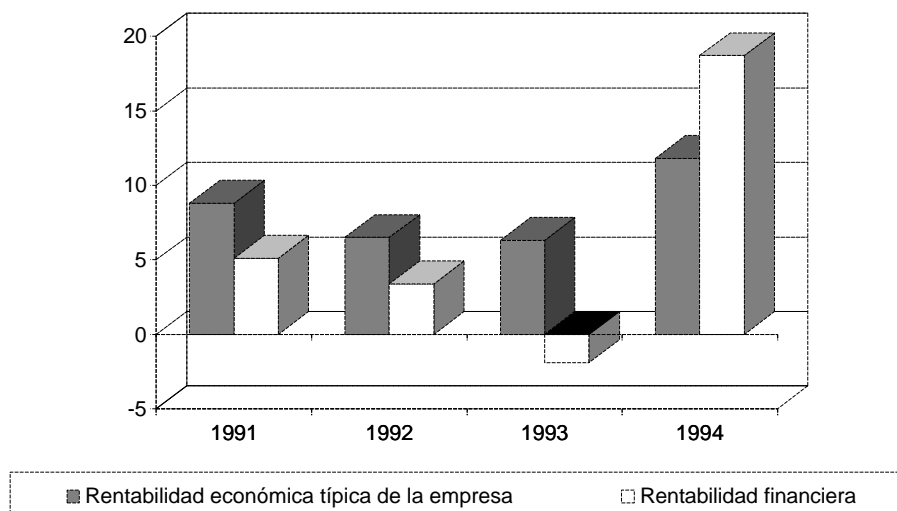
CUADRO 3.5.9 RATIOS DE ESTRUCTURA DE COSTES Y RENTABILIDAD

(%)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Gastos de personal sobre ingresos de explotación.....	27,7	31,6	33,1	30,3
Gastos financieros sobre ingresos de explotación.....	5,7	5,9	7,2	3,8
Tipo de interés de las deudas .....	13,6	13,0	12,2	9,7
Presión fiscal (Impuesto sobre sociedades).....	3,8	2,1	2,5	4,3
Beneficio bruto.....	49,8	52,4	55,3	52,1
Rentabilidad económica típica de la empresa .....	8,8	6,5	6,3	11,8
Rentabilidad económica del activo .....	10,4	9,6	8,0	12,9
Rentabilidad financiera .....	5,1	3,4	-1,9	18,7
Política de distribución de beneficios.....	5,4	21,2	27,3	18,1

(1) Datos provisionales

GRAFICO 3.5.2 RATIOS DE RENTABILIDAD (%)



## CUADRO 3.5.10 RATIOS ESTRUCTURALES DE LA EMPRESA

(%)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Coficiente de capital .....	45,0	49,2	54,9	36,9
Coficiente de trabajo.....	76,5	78,9	79,3	74,1
Tasa de envejecimiento del equipo productivo .....	29,5	37,6	39,8	50,7
Tasa anual de amortización.....	6,9	6,7	6,5	7,8

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.5.11 RATIOS DE FINANCIACIÓN

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Autonomía financiera (%) .....	53,1	47,0	41,1	63,5
Tasa de endeudamiento a corto plazo (%).....	166,9	189,7	211,7	137,5
Tasa de endeudamiento a largo plazo (%).....	21,4	23,1	31,9	19,9
Tasa de cobertura del inmovilizado (%) .....	158,1	137,5	130,7	212,9
Rotación del fondo de maniobra .....	9,0	11,9	12,7	5,6

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.5.12 PERÍODOS MEDIOS DE MADURACIÓN ESTIMADOS

(Días)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Período medio de almacén.....	154	130	219	111
Período medio de pago a acreedores comerciales.....	109	133	54	72
Período medio de cobro a clientes.....	81	136	164	187

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.5.13 RATIOS DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA

(%)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Índice de liquidez o solvencia a corto plazo.....	83,2	78,4	75,8	102,6
Índice de liquidez o solvencia a medio plazo .....	126,7	117,7	114,6	146,2
Coficiente de garantía.....	153,1	147,0	141,1	163,5
Gastos financieros sobre capacidad de autofinanciación .....	144,9	187,8	311,0	66,0

(1) Datos provisionales

## **3.6 Material de transporte**



## ESTADOS FINANCIEROS

## CUADRO 3.6.1 BALANCE. ACTIVO

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
ACTIVO FIJO .....	780	32,9	30,4	707	32,0	5,5	762	35,2	14,3	516	25,7	14,8
Inmovilizado .....	770	32,5	29,6	684	31,0	6,8	741	34,2	15,0	484	24,1	9,4
Inmovilizado inmaterial .....	64	2,7	1.280,3	48	2,2	4,2	36	1,6	-45,3	84	4,2	469,8
Inmovilizado material .....	601	25,3	25,6	627	28,4	6,9	695	32,2	20,3	386	19,2	-7,9
Inmovilizado financiero .....	105	4,4	-5,3	8	0,4	8,0	10	0,4	-11,7	15	0,7	42,5
No realizables .....	11	0,4	344,3	23	1,0	-58,9	22	1,0	-6,8	32	1,6	281,0
Gastos de establecimiento.....	4	0,2	-30,3	15	0,7	-54,5	12	0,5	-25,7	2	0,1	-31,5
Gastos a distribuir en varios ejercicios.....	6	0,3	25.257,1	8	0,4	-63,2	10	0,5	30,7	30	1,5	358,7
ACTIVO CIRCULANTE .....	1.591	67,1	3,3	1.502	68,0	0,2	1.401	64,8	-0,2	1.490	74,3	8,9
Existencias .....	679	28,6	-14,3	535	24,2	0,9	567	26,2	14,5	418	20,8	1,5
Deudores.....	504	21,2	-8,2	657	29,7	1,5	651	30,1	3,6	858	42,8	15,6
Accionistas por desembolsos exigidos .....	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Inversiones financieras temporales.....	135	5,7	22.962,9	11	0,5	30,6	17	0,8	959,8	4	0,2	-83,9
Tesorería.....	272	11,5	-4,4	297	13,4	-4,0	163	7,5	-41,7	210	10,5	17,5
Ajustes por periodificación.....	2	0,1	674,4	3	0,1	21,9	1	0,1	-68,0	0	0,0	-74,8
TOTAL ACTIVO .....	2.372	100,0	11,0	2.209	100,0	1,8	2.163	100,0	4,3	2.006	100,0	10,7

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

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.6.2 BALANCE. PASIVO

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
NETO .....	441	18,6	-10,8	412	18,7	-16,2	350	16,2	-19,2	534	26,6	8,5
Fondos propios.....	446	18,8	-8,9	428	19,4	-16,2	353	16,3	-21,6	541	27,0	5,7
Capital suscrito .....	241	10,2	30,1	235	10,6	0,2	245	11,3	0,2	188	9,4	22,6
Prima de emisión .....	9	0,4	0,0	9	0,4	0,0	12	0,6	35,9	0	0,0	-100,0
Reserva de revalorización .....	0	0,0	-	0	0,0	-	1	0,0	-	0	0,0	-
Otras reservas .....	267	11,3	16,1	299	13,5	18,6	279	12,9	7,0	268	13,4	10,4
Resultados de ejercicios anteriores.....	-21	-0,9	-50,5	-82	-3,7	-87,5	-130	-6,0	-89,7	100	5,0	-30,7
Pérdidas y ganancias.....	-50	-2,1	-333,0	-32	-1,5	-388,1	-54	-2,5	-736,5	-15	-0,7	-4,6
(-) Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio .....	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Ingresos a distribuir en varios ejercicios .....	1	0,0	-58,8	0	0,0	-	10	0,5	-	5	0,3	-
(-) Accionistas por desembolsos no exigidos.....	6	0,3	-	16	0,7	-16,7	13	0,6	-18,6	11	0,6	-15,2
(-) Acciones propias .....	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-	2	0,1	-
(-) Acciones propias a corto plazo.....	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
PASIVO FIJO.....	244	10,3	99,7	217	9,8	18,2	286	13,2	46,9	264	13,2	22,0
Provisiones para riesgos y gastos.....	0	0,0	-100,0	0	0,0	-	26	1,2	-	0	0,0	-100,0
Acreedores a largo plazo.....	244	10,3	101,7	217	9,8	18,2	260	12,0	32,9	264	13,2	39,8
PASIVO CIRCULANTE .....	1.687	71,1	12,6	1.579	71,5	6,3	1.527	70,6	5,5	1.207	60,2	8,7
Acreedores a corto plazo.....	1.687	71,1	12,6	1.579	71,5	6,3	1.527	70,6	5,5	1.207	60,2	8,7
TOTAL PASIVO.....	2.372	100,0	11,0	2.209	100,0	1,8	2.163	100,0	4,3	2.006	100,0	10,7

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

(1) Datos provisionales

### 3.6 Material de transporte

#### CUADRO 3.6.3 CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Ingresos de explotación.....	3.115	100,0	-0,3	3.573	100,0	0,5	2.515	100,0	-22,7	2.879	100,0	23,2
Importe neto de la cifra de negocios.....	3.103	99,6	-0,5	3.550	99,4	0,3	2.493	99,1	-22,7	2.843	98,7	22,0
Otros ingresos de la explotación.....	12	0,4	47,5	23	0,6	67,4	22	0,9	-28,6	36	1,3	173,8
(-)Consumos de explotación.....	1.714	55,0	-4,2	1.810	50,6	-0,7	1.065	42,3	-33,3	1.327	46,1	51,3
(-)Gastos de personal.....	809	26,0	20,6	979	27,4	8,0	834	33,2	-7,8	909	31,6	13,4
(-)Dotación para amortización de inmovilizado.....	47	1,5	4,9	68	1,9	19,7	79	3,1	13,6	64	2,2	20,2
(-)Variación provisiones de tráfico y pérdidas incobrables.....	2	0,1	201,3	31	0,9	1.110,0	-9	-0,3	-129,4	72	2,5	255,1
(-)Otros gastos de explotación.....	427	13,7	-1,9	545	15,3	-2,2	441	17,5	-13,5	418	14,5	-1,6
RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN.....	115	3,7	-43,1	141	3,9	-45,9	106	4,2	-31,6	89	3,1	-44,4
Ingresos financieros.....	20	0,6	78,7	20	0,5	14,2	19	0,8	-9,0	17	0,6	4,7
Beneficios de inversiones financieras.....	0	0,0	-	0	0,0	-	1	0,0	-	0	0,0	-100,0
Diferencias positivas de cambio.....	0	0,0	-100,0	0	0,0	-	1	0,1	3.302,4	0	0,0	-93,0
(-)Gastos financieros y asimilados.....	200	6,4	33,2	197	5,5	12,1	172	6,9	-1,9	130	4,5	-24,7
(-)Diferencias negativas de cambio.....	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
(-)Variación provisiones de inversiones financieras.....	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-	-14	-0,5	-
RESULTADOS FINANCIEROS.....	-180	-5,8	-32,1	-177	-5,0	-11,8	-151	-6,0	2,5	-99	-3,4	39,4
Ingresos extraordinarios.....	14	0,4	3,3	15	0,4	135,0	10	0,4	-31,6	1	0,0	111,2
(-) Gastos extraordinarios.....	5	0,1	4.268,3	7	0,2	11,9	15	0,6	98,5	2	0,1	68,8
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS.....	9	0,3	-72,6	7	0,2	457,9	-5	-0,2	-164,7	-1	0,0	-28,0
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS.....	-56	-1,8	-253,4	-29	-0,8	-305,7	-50	-2,0	-322,1	-11	-0,4	-4,7
(-) Impuesto sobre sociedades.....	-6	-0,2	-57,2	3	0,1	-9,3	4	0,1	-67,6	4	0,1	4,8
RESULTADO DEL EJERCICIO.....	-50	-1,6	-333,0	-32	-0,9	-388,1	-54	-2,1	-736,5	-15	-0,5	-4,6

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

(1) Datos provisionales

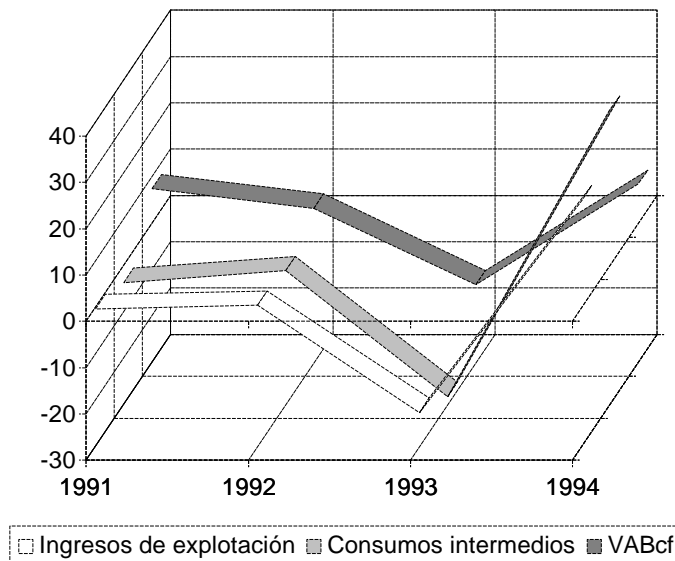
**CUADRO 3.6.4 ESTADO DE VALOR AÑADIDO**

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN..	3.115	100,0	-0,3	3.573	100,0	0,5	2.515	100,0	-22,7	2.879	100,0	23,2
Importe neto de la cifra de negocios.....	3.103	99,6	-0,5	3.550	99,4	0,3	2.493	99,1	-22,7	2.843	98,7	22,0
Otros ingresos de la explotación.....	12	0,4	47,5	23	0,6	67,4	22	0,9	-28,6	36	1,3	173,8
(-)CONSUMOS INTERMEDIOS (incluido tributos)	2.141	68,8	-3,7	2.355	65,9	-1,1	1.505	59,9	-28,3	1.745	60,6	33,6
Consumos de explotación.....	1.714	55,0	-4,2	1.810	50,6	-0,7	1.065	42,3	-33,3	1.327	46,1	51,3
Otros gastos de explotación.....	427	13,7	-1,9	545	15,3	-2,2	441	17,5	-13,5	418	14,5	-1,6
VALOR AÑADIDO BRUTO C.F. ...	973	31,2	7,5	1.218	34,1	3,3	1.009	40,1	-13,2	1.134	39,4	8,5

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

**GRAFICO 3.6.1 INGRESOS DE EXPLOTACION, CONSUMOS INTERMEDIOS Y VABcf**  
 Tasas de crecimiento (%)



### 3.6 Material de transporte

#### CUADRO 3.6.5 CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Resultado del ejercicio .....	-33	-368,6	-427,8	-32	-89,8	-334,6	-54	-218,9	-736,5	-15	-42,6	-4,6
(-) Resultados extraordinarios .....	1	15,1	-70,1	7	20,2	457,9	-5	-19,9	-164,7	-1	-2,5	-28,0
(-) Beneficio distribuido.....	0	0,0	-	30	83,6	-	0	0,0	-100,0	0	0,0	-
(+) Dotación para amortización de inmovilizado .....	42	468,6	4,8	68	189,8	22,0	79	318,9	13,6	64	181,7	20,2
(+) Variación provisiones de inversiones financieras .....	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-	-14	-39,1	-
(=) RECURSOS GENERADOS (CASH-FLOW) .....	8	84,9	-173,5	-1	-3,8	-97,1	30	119,9	-1,7	36	102,5	-13,9
(+) Resultados extraordinarios .....	1	15,1	-70,1	7	20,2	457,9	-5	-19,9	-164,7	-1	-2,5	-28,0
(+) 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 .....	9	100,0	-164,8	6	16,4	-82,5	25	100,0	-30,0	35	100,0	-14,6
(+) Beneficio distribuido.....	0	0,0	-	30	83,6	-	0	0,0	-100,0	0	0,0	-
(=) CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN .....	9	100,0	-164,8	36	100,0	-82,5	25	100,0	-59,2	35	100,0	-14,6

Nota 1: Este cuadro va referido al conjunto de empresas que presentan la distribución del resultado.

Nota 2: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior.

(1) Datos provisionales

## ANÁLISIS DEL FACTOR TRABAJO

## CUADRO 3.6.6 EMPLEO

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Nº MEDIO DE TRABAJADORES...	..	..	..	198	-	..	196	-	3,7	162	-	3,3
De empresas que clasifican los trabajadores .....	..	..	..	192	100,0	..	196	100,0	3,7	162	100,0	3,3
Fijos .....	..	..	..	108	56,3	..	109	55,6	0,9	88	54,3	1,4
No fijos .....	..	..	..	84	43,8	..	87	44,4	7,5	74	45,7	5,9

Nota 1: Este cuadro va referido al conjunto de empresas que presentan los datos de empleo.

Nota 2: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior.

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.6.7 COSTES DEL FACTOR TRABAJO

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
<b>GASTOS DE PERSONAL</b>												
(Millones de pesetas) .....	768	100,0	22,2	929	100,0	8,3	834	100,0	-7,8	909	100,0	13,4
Sueldos y salarios .....	604	78,6	18,3	668	71,9	5,8	634	76,0	-2,1	675	74,3	10,9
Cargas sociales .....	164	21,4	37,6	261	28,1	17,3	200	24,0	-22,2	234	25,7	21,1
<b>COSTE MEDIO DEL PERSONAL</b>												
(Miles de pesetas) .....	..	..	..	2.275	-	..	2.293	-	0,2	2.428	-	11,5
Sueldos y salarios por trabajador .....	..	..	..	1.694	-	..	1.702	-	-0,1	1.693	-	5,3
Cargas sociales por trabajador .....	..	..	..	580	-	..	591	-	1,0	735	-	28,0

Nota 1: Este cuadro va referido al conjunto de empresas que desagregan la cuenta gastos de personal. El apartado Coste medio del personal incluye a las empresas que además han presentado los datos de empleo.

Nota 2: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior.

(1) Datos provisionales

**ANÁLISIS EN TÉRMINOS DE RATIOS**

**CUADRO 3.6.8 RATIOS DE EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD**

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Productividad (Miles de pesetas por trabajador).....	..	2.874,9	2.807,8	2.847,4
Rotación del activo total neto (%).....	166,5	148,6	121,8	152,0

(1) Datos provisionales

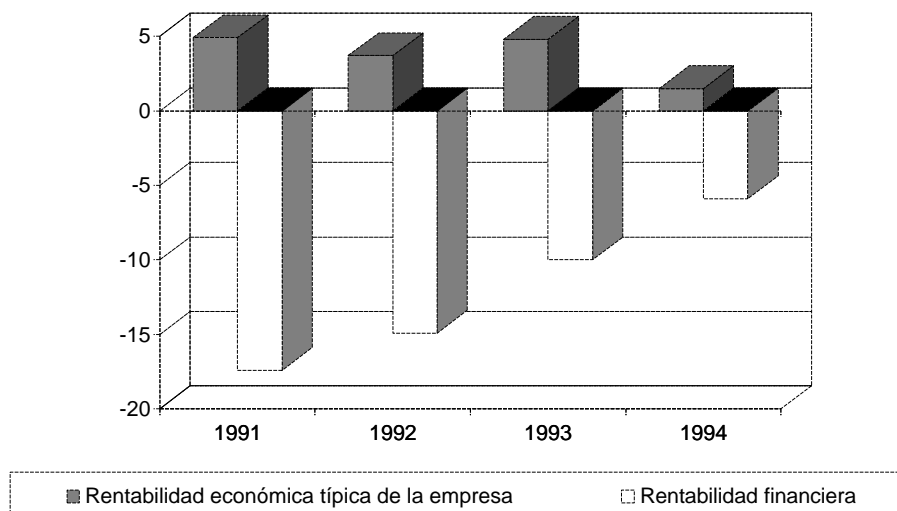
**CUADRO 3.6.9 RATIOS DE ESTRUCTURA DE COSTES Y RENTABILIDAD**

(%)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Gastos de personal sobre ingresos de explotación.....	26,0	27,4	33,2	31,6
Gastos financieros sobre ingresos de explotación.....	6,4	5,5	6,9	4,5
Tipo de interés de las deudas .....	13,2	11,5	10,4	8,2
Presión fiscal (Impuesto sobre sociedades) .....	-0,9	0,4	0,7	0,5
Beneficio bruto.....	44,8	49,0	57,3	53,3
Rentabilidad económica típica de la empresa .....	4,9	3,7	4,8	1,5
Rentabilidad económica del activo .....	5,9	5,7	6,7	5,2
Rentabilidad financiera .....	-17,4	-14,9	-10,0	-5,9
Política de distribución de beneficios.....	0,0	42,7	0,0	0,0

(1) Datos provisionales

**GRAFICO 3.6.2 RATIOS DE RENTABILIDAD (%)**



**CUADRO 3.6.10 RATIOS ESTRUCTURALES DE LA EMPRESA**

(%)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Coficiente de capital .....	68,3	55,5	72,4	41,4
Coficiente de trabajo.....	83,1	80,3	82,6	80,1
Tasa de envejecimiento del equipo productivo .....	25,1	26,9	31,3	31,5
Tasa anual de amortización.....	4,3	6,0	7,3	6,4

(1) Datos provisionales

**CUADRO 3.6.11 RATIOS DE FINANCIACIÓN**

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Autonomía financiera (%) .....	25,0	19,7	18,1	34,1
Tasa de endeudamiento a corto plazo (%).....	353,0	447,9	465,6	240,6
Tasa de endeudamiento a largo plazo (%).....	47,0	60,5	87,1	52,7
Tasa de cobertura del inmovilizado (%) .....	102,5	84,3	82,9	158,3
Rotación del fondo de maniobra .....	192,2	-	-	10,1

(1) Datos provisionales

**CUADRO 3.6.12 PERÍODOS MEDIOS DE MADURACIÓN ESTIMADOS**

(Días)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Período medio de almacén.....	30	81	..	..
Período medio de pago a acreedores comerciales.....	105	85	..	..
Período medio de cobro a clientes.....	26	35	-	-

(1) Datos provisionales

**CUADRO 3.6.13 RATIOS DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA**

(%)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Índice de liquidez o solvencia a corto plazo.....	69,2	60,1	54,6	88,8
Índice de liquidez o solvencia a medio plazo .....	101,0	93,3	91,7	123,4
Coficiente de garantía.....	125,0	119,7	118,1	134,1
Gastos financieros sobre capacidad de autofinanciación .....	-	296,6	1.081,0	120,8

(1) Datos provisionales

**3.7 Industria alimentaria  
(excepto preparación y  
conservación de frutas y hortalizas)**



ESTADOS FINANCIEROS

CUADRO 3.7.1 BALANCE. ACTIVO

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
ACTIVO FIJO .....	25.234	39,5	23,9	31.236	39,9	10,8	33.700	40,9	11,7	28.044	43,5	14,3
Inmovilizado .....	25.023	39,2	24,0	30.871	39,4	10,9	33.309	40,4	11,7	27.930	43,3	14,4
Inmovilizado inmaterial .....	416	0,7	16,2	669	0,9	55,6	582	0,7	-16,3	466	0,7	23,9
Inmovilizado material .....	21.628	33,9	19,2	26.936	34,4	9,0	27.303	33,1	5,1	19.052	29,5	1,0
Inmovilizado financiero .....	2.979	4,7	72,7	3.265	4,2	17,8	5.425	6,6	71,2	8.412	13,0	59,9
No realizables .....	211	0,3	2,6	365	0,5	2,0	391	0,5	8,2	114	0,2	-1,1
Gastos de establecimiento.....	96	0,2	-16,3	117	0,1	-30,7	164	0,2	48,5	13	0,0	-56,1
Gastos a distribuir en varios ejercicios.....	115	0,2	19,0	249	0,3	29,2	227	0,3	-9,7	101	0,2	14,9
ACTIVO CIRCULANTE .....	38.632	60,5	18,5	47.024	60,1	4,2	48.794	59,1	6,8	36.461	56,5	9,2
Existencias .....	15.446	24,2	4,0	16.429	21,0	-2,2	14.771	17,9	-6,9	11.690	18,1	12,3
Deudores.....	19.689	30,8	36,4	23.448	30,0	-1,9	25.736	31,2	13,0	16.864	26,1	6,0
Accionistas por desembolsos exigidos .....	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Inversiones financieras temporales.....	1.017	1,6	3,7	3.471	4,4	246,4	3.955	4,8	13,8	4.526	7,0	17,2
Tesorería.....	2.348	3,7	-0,5	3.492	4,5	1,2	4.145	5,0	20,5	3.318	5,1	6,1
Ajustes por periodificación.....	131	0,2	81,1	183	0,2	-22,8	188	0,2	2,5	62	0,1	-16,0
TOTAL ACTIVO .....	63.866	100,0	20,6	78.259	100,0	6,8	82.494	100,0	8,7	64.505	100,0	11,4

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

CUADRO 3.7.2 BALANCE. PASIVO

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
NETO .....	25.296	39,6	23,7	34.641	44,3	16,0	38.259	46,4	12,7	36.302	56,3	15,0
Fondos propios.....	24.435	38,3	24,5	33.661	43,0	15,5	37.069	44,9	11,7	35.427	54,9	15,7
Capital suscrito .....	7.055	11,0	9,0	9.736	12,4	9,6	10.325	12,5	7,1	6.634	10,3	1,7
Prima de emisión .....	436	0,7	28,3	1.088	1,4	11,8	1.224	1,5	12,9	623	1,0	6,7
Reserva de revalorización .....	172	0,3	0,0	127	0,2	-20,7	160	0,2	25,7	246	0,4	53,4
Otras reservas .....	12.564	19,7	28,4	19.677	25,1	42,1	23.367	28,3	20,5	23.348	36,2	17,7
Resultados de ejercicios anteriores.....	42	0,1	-45,1	-1.123	-1,4	-951,5	-1.533	-1,9	-34,7	-351	-0,5	-14,3
Pérdidas y ganancias.....	4.166	6,5	54,3	4.316	5,5	-21,3	3.665	4,4	-13,2	5.073	7,9	26,6
(-) Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio .....	0	0,0	-100,0	160	0,2	-	140	0,2	-12,5	147	0,2	0,0
Ingresos a distribuir en varios ejercicios .....	903	1,4	7,0	1.239	1,6	32,8	1.444	1,8	39,2	948	1,5	-4,8
(-) Accionistas por desembolsos no exigidos.....	43	0,1	56,9	75	0,1	35,3	70	0,1	-21,1	34	0,1	-19,4
(-) Acciones propias .....	0	0,0	-	173	0,2	-	173	0,2	0,0	3	0,0	0,0
(-) Acciones propias a corto plazo.....	0	0,0	-100,0	10	0,0	-	10	0,0	0,4	35	0,1	254,7
PASIVO FIJO.....	5.105	8,0	13,4	5.502	7,0	11,1	6.409	7,8	23,5	4.334	6,7	-1,2
Provisiones para riesgos y gastos.....	183	0,3	-37,7	562	0,7	68,2	563	0,7	1,0	493	0,8	7,4
Acreedores a largo plazo.....	4.922	7,7	17,2	4.940	6,3	8,6	5.846	7,1	26,2	3.841	6,0	-2,3
PASIVO CIRCULANTE .....	33.465	52,4	19,1	38.116	48,7	-1,5	37.826	45,9	2,9	23.869	37,0	8,4
Acreedores a corto plazo.....	33.465	52,4	19,1	38.116	48,7	-1,5	37.826	45,9	2,9	23.869	37,0	8,4
TOTAL PASIVO.....	63.866	100,0	20,6	78.259	100,0	6,8	82.494	100,0	8,7	64.505	100,0	11,4

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

**3.7 Industria alimentaria (excepto preparación y conservación de frutas y hortalizas)**

**CUADRO 3.7.3 CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Ingresos de explotación.....	112.687	100,0	9,4	129.917	100,0	4,3	130.062	100,0	2,7	103.718	100,0	10,8
Importe neto de la cifra de negocios.....	111.477	98,9	10,3	128.160	98,6	4,2	128.069	98,5	2,5	102.546	98,9	10,9
Otros ingresos de la explotación.....	1.210	1,1	-34,3	1.756	1,4	18,8	1.994	1,5	12,4	1.172	1,1	5,2
(-)Consumos de explotación.....	76.465	67,9	8,9	83.520	64,3	0,6	81.671	62,8	1,2	64.605	62,3	12,8
(-)Gastos de personal.....	11.695	10,4	17,2	14.966	11,5	15,9	15.806	12,2	6,6	12.521	12,1	9,9
(-)Dotación para amortización de inmovilizado.....	1.648	1,5	25,8	3.077	2,4	58,2	3.664	2,8	20,6	2.813	2,7	5,0
(-)Variación provisiones de tráfico y pérdidas incobrables.....	293	0,3	-24,5	301	0,2	-22,2	430	0,3	41,2	266	0,3	-4,8
(-)Otros gastos de explotación.....	14.919	13,2	-1,1	18.935	14,6	12,7	20.035	15,4	6,7	15.393	14,8	4,6
<b>RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN.....</b>	<b>7.668</b>	<b>6,8</b>	<b>26,1</b>	<b>9.117</b>	<b>7,0</b>	<b>-3,0</b>	<b>8.457</b>	<b>6,5</b>	<b>-6,0</b>	<b>8.120</b>	<b>7,8</b>	<b>12,4</b>
Ingresos financieros.....	455	0,4	-4,6	737	0,6	28,1	856	0,7	17,5	802	0,8	11,1
Beneficios de inversiones financieras.....	0	0,0	-99,5	28	0,0	15.097,2	2	0,0	-91,7	4	0,0	73,5
Diferencias positivas de cambio.....	176	0,2	324,0	176	0,1	-10,1	268	0,2	96,0	125	0,1	-39,3
(-)Gastos financieros y asimilados.....	3.402	3,0	22,7	3.706	2,9	4,8	3.535	2,7	-1,2	2.012	1,9	-4,6
(-)Diferencias negativas de cambio.....	204	0,2	215,6	140	0,1	-35,9	385	0,3	184,4	140	0,1	-57,3
(-)Variación provisiones de inversiones financieras.....	0	0,0	-	0	0,0	600,0	-32	0,0	-8.521,2	3	0,0	108,3
<b>RESULTADOS FINANCIEROS.....</b>	<b>-2.975</b>	<b>-2,6</b>	<b>-32,0</b>	<b>-2.905</b>	<b>-2,2</b>	<b>3,5</b>	<b>-2.761</b>	<b>-2,1</b>	<b>2,0</b>	<b>-1.224</b>	<b>-1,2</b>	<b>17,1</b>
Ingresos extraordinarios.....	1.756	1,6	189,3	830	0,6	-45,0	601	0,5	-25,1	799	0,8	106,7
(-) Gastos extraordinarios.....	463	0,4	26,5	807	0,6	79,5	650	0,5	-22,5	206	0,2	-35,0
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS.....</b>	<b>1.293</b>	<b>1,1</b>	<b>497,9</b>	<b>23</b>	<b>0,0</b>	<b>-99,2</b>	<b>-49</b>	<b>0,0</b>	<b>-33,4</b>	<b>593</b>	<b>0,6</b>	<b>864,5</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS.....</b>	<b>5.986</b>	<b>5,3</b>	<b>45,6</b>	<b>6.234</b>	<b>4,8</b>	<b>-18,4</b>	<b>5.647</b>	<b>4,3</b>	<b>-7,9</b>	<b>7.489</b>	<b>7,2</b>	<b>28,2</b>
(-) Impuesto sobre sociedades.....	1.820	1,6	28,5	1.918	1,5	-11,6	1.982	1,5	4,1	2.416	2,3	31,5
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO.....</b>	<b>4.166</b>	<b>3,7</b>	<b>54,3</b>	<b>4.316</b>	<b>3,3</b>	<b>-21,3</b>	<b>3.665</b>	<b>2,8</b>	<b>-13,2</b>	<b>5.073</b>	<b>4,9</b>	<b>26,6</b>

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

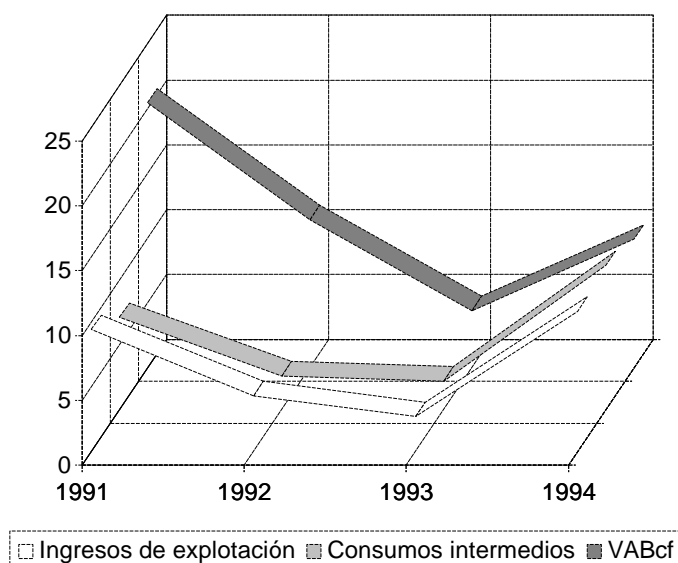
CUADRO 3.7.4 ESTADO DE VALOR AÑADIDO

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN..	112.687	100,0	9,4	129.917	100,0	4,3	130.062	100,0	2,7	103.718	100,0	10,8
Importe neto de la cifra de negocios.....	111.477	98,9	10,3	128.160	98,6	4,2	128.069	98,5	2,5	102.546	98,9	10,9
Otros ingresos de la explotación.....	1.210	1,1	-34,3	1.756	1,4	18,8	1.994	1,5	12,4	1.172	1,1	5,2
(-)CONSUMOS INTERMEDIOS	91.384	81,1	7,1	102.455	78,9	2,6	101.707	78,2	2,2	79.997	77,1	11,1
(incluido tributos)												
Consumos de explotación.....	76.465	67,9	8,9	83.520	64,3	0,6	81.671	62,8	1,2	64.605	62,3	12,8
Otros gastos de explotación.....	14.919	13,2	-1,1	18.935	14,6	12,7	20.035	15,4	6,7	15.393	14,8	4,6
VALOR AÑADIDO BRUTO C.F. ...	21.303	18,9	20,4	27.461	21,1	11,4	28.356	21,8	4,4	23.721	22,9	9,9

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

GRAFICO 3.7.1 INGRESOS DE EXPLOTACION, CONSUMOS INTERMEDIOS Y VABcf  
 Tasas de crecimiento (%)



### 3.7 Industria alimentaria (excepto preparación y conservación de frutas y hortalizas)

#### CUADRO 3.7.5 CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Resultado del ejercicio .....	4.154	71,7	51,0	3.672	56,9	-21,2	3.657	50,2	-9,1	2.071	57,4	56,7
(-) Resultados extraordinarios .....	1.293	22,3	463,5	16	0,2	-103,8	-49	-0,7	-69,9	220	6,1	446,4
(-) Beneficio distribuido.....	183	3,2	13,1	194	3,0	15,6	366	5,0	-26,9	338	9,4	13,3
(+) Dotación para amortización de inmovilizado .....	1.631	28,2	28,3	2.656	41,1	59,1	3.660	50,2	24,4	1.571	43,5	15,0
(+) Variación provisiones de inversiones financieras .....	0	0,0	-	0	0,0	600,0	-32	-0,4	-8.521,2	3	0,1	109,6
(=) RECURSOS GENERADOS (CASH-FLOW) .....	4.309	74,4	21,8	6.119	94,8	20,0	6.968	95,6	5,7	3.086	85,6	29,0
(+) Resultados extraordinarios .....	1.293	22,3	463,5	16	0,2	-103,8	-49	-0,7	-69,9	220	6,1	446,4
(+) Variación provisiones inmovilizado inmaterial, material y cartera de control.....	7	0,1	-	128	2,0	1.595,7	6	0,1	-95,1	-38	-1,1	-548.357,1
(=) AUTOFINANCIACIÓN BRUTA O GLOBAL .....	5.609	96,8	45,7	6.263	97,0	0,6	6.925	95,0	3,1	3.268	90,6	38,7
(+) Beneficio distribuido.....	183	3,2	13,1	194	3,0	15,6	366	5,0	-26,9	338	9,4	13,3
(=) CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN .....	5.792	100,0	44,6	6.456	100,0	1,0	7.291	100,0	2,2	3.607	100,0	35,8

Nota 1: Este cuadro va referido al conjunto de empresas que presentan la distribución del resultado.

Nota 2: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior.

(1) Datos provisionales

## ANÁLISIS DEL FACTOR TRABAJO

### CUADRO 3.7.6 EMPLEO

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Nº MEDIO DE TRABAJADORES...	..	..	..	4.199	-	..	4.554	-	1,2	2.589	-	1,8
De empresas que clasifican los trabajadores .....	..	..	..	2.416	100,0	..	3.107	100,0	-1,7	2.015	100,0	1,9
Fijos .....	..	..	..	1.552	64,2	..	1.893	60,9	-2,5	1.210	60,0	-3,8
No fijos .....	..	..	..	864	35,8	..	1.214	39,1	-0,4	805	40,0	12,9

Nota 1: Este cuadro va referido al conjunto de empresas que presentan los datos de empleo.

Nota 2: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior.

(1) Datos provisionales

### CUADRO 3.7.7 COSTES DEL FACTOR TRABAJO

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
<b>GASTOS DE PERSONAL</b>												
(Millones de pesetas) .....	10.912	100,0	16,7	13.163	100,0	17,1	14.680	100,0	7,5	12.512	100,0	10,0
Sueldos y salarios .....	8.448	77,4	16,1	10.114	76,8	16,3	11.261	76,7	7,3	9.512	76,0	10,1
Cargas sociales .....	2.464	22,6	18,6	3.049	23,2	19,9	3.419	23,3	8,3	3.000	24,0	9,6
<b>COSTE MEDIO DEL PERSONAL</b>												
(Miles de pesetas) .....	..	..	..	2.521	-	..	2.613	-	8,8	2.845	-	7,6
Sueldos y salarios por trabajador .....	..	..	..	1.948	-	..	2.002	-	7,9	2.170	-	6,9
Cargas sociales por trabajador .....	..	..	..	574	-	..	611	-	11,7	675	-	10,0

Nota 1: Este cuadro va referido al conjunto de empresas que desagregan la cuenta gastos de personal. El apartado Coste medio del personal incluye a las empresas que además han presentado los datos de empleo.

Nota 2: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior.

(1) Datos provisionales

ANÁLISIS EN TÉRMINOS DE RATIOS

CUADRO 3.7.8 RATIOS DE EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Productividad (Miles de pesetas por trabajador).....	..	5.161,9	5.161,0	4.818,9
Rotación del activo total neto (%).....	192,1	178,6	164,6	170,5

(1) Datos provisionales

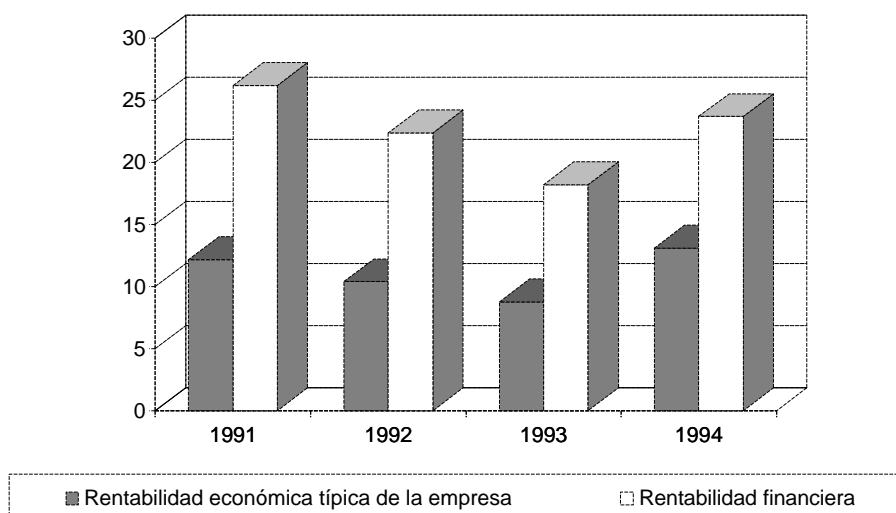
CUADRO 3.7.9 RATIOS DE ESTRUCTURA DE COSTES Y RENTABILIDAD

(%)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Gastos de personal sobre ingresos de explotación.....	10,4	11,5	12,2	12,1
Gastos financieros sobre ingresos de explotación.....	3,0	2,9	2,7	1,9
Tipo de interés de las deudas .....	9,3	8,4	8,3	7,6
Presión fiscal (Impuesto sobre sociedades).....	9,8	7,7	7,4	10,5
Beneficio bruto.....	31,4	34,8	36,2	37,0
Rentabilidad económica típica de la empresa .....	12,2	10,4	8,8	13,1
Rentabilidad económica del activo .....	15,0	13,4	12,3	15,1
Rentabilidad financiera .....	26,2	22,4	18,2	23,7
Política de distribución de beneficios.....	3,7	4,5	7,5	15,4

(1) Datos provisionales

GRAFICO 3.7.2 RATIOS DE RENTABILIDAD (%)



**CUADRO 3.7.10 RATIOS ESTRUCTURALES DE LA EMPRESA**

(%)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Coefficiente de capital .....	103,5	100,5	98,3	82,3
Coefficiente de trabajo.....	54,9	54,5	55,7	52,8
Tasa de envejecimiento del equipo productivo .....	31,5	39,4	41,0	46,5
Tasa anual de amortización.....	5,5	8,2	8,5	8,8

(1) Datos provisionales

**CUADRO 3.7.11 RATIOS DE FINANCIACIÓN**

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Autonomía financiera (%) .....	64,8	70,4	84,2	81,8
Tasa de endeudamiento a corto plazo (%).....	133,6	124,8	101,7	99,6
Tasa de endeudamiento a largo plazo (%).....	20,6	17,3	17,1	22,7
Tasa de cobertura del inmovilizado (%) .....	119,9	124,0	132,0	143,2
Rotación del fondo de maniobra .....	22,4	18,0	12,0	9,6

(1) Datos provisionales

**CUADRO 3.7.12 PERÍODOS MEDIOS DE MADURACIÓN ESTIMADOS**

(Días)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Período medio de almacén.....	22	29	31	22
Período medio de pago a acreedores comerciales.....	46	51	42	46
Período medio de cobro a clientes.....	53	62	68	51

(1) Datos provisionales

**CUADRO 3.7.13 RATIOS DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA**

(%)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Índice de liquidez o solvencia a corto plazo.....	68,8	75,8	89,2	93,1
Índice de liquidez o solvencia a medio plazo .....	115,0	118,2	127,9	137,2
Coefficiente de garantía.....	164,8	170,4	184,2	181,8
Gastos financieros sobre capacidad de autofinanciación .....	55,6	47,4	45,7	24,8

(1) Datos provisionales

## **3.8 Preparación y conservación de frutas y hortalizas**



### 3.8 Preparación y conservación de frutas y hortalizas

## ESTADOS FINANCIEROS

### CUADRO 3.8.1 BALANCE. ACTIVO

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
ACTIVO FIJO .....	24.279	33,6	16,9	21.009	34,8	18,2	27.935	35,8	-5,0	19.382	32,5	6,8
Inmovilizado .....	23.729	32,8	16,3	20.559	34,1	18,4	27.463	35,2	-4,5	19.136	32,1	6,7
Inmovilizado inmaterial .....	364	0,5	443,0	570	0,9	51,9	1.902	2,4	-10,5	214	0,4	-49,3
Inmovilizado material .....	18.732	25,9	14,6	17.824	29,5	16,8	21.508	27,6	0,3	14.279	24,0	5,7
Inmovilizado financiero .....	4.633	6,4	16,8	2.165	3,6	25,7	4.053	5,2	-44,0	4.642	7,8	15,6
No realizables .....	551	0,8	44,8	450	0,7	8,2	472	0,6	-25,6	246	0,4	13,1
Gastos de establecimiento .....	216	0,3	-11,0	154	0,3	11,8	239	0,3	-8,1	163	0,3	17,1
Gastos a distribuir en varios ejercicios .....	334	0,5	142,9	295	0,5	6,2	233	0,3	-35,1	83	0,1	4,8
ACTIVO CIRCULANTE .....	47.981	66,4	19,5	39.311	65,2	0,2	50.096	64,2	7,8	40.213	67,5	15,0
Existencias .....	24.878	34,4	12,6	20.962	34,8	5,4	23.368	29,9	-4,2	18.875	31,7	19,3
Deudores .....	19.932	27,6	32,6	16.210	26,9	-1,0	23.134	29,6	18,7	19.980	33,5	11,5
Accionistas por desembolsos exigidos .....	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Inversiones financieras temporales .....	581	0,8	26,6	608	1,0	18,0	1.403	1,8	90,0	240	0,4	10,2
Tesorería .....	2.419	3,3	9,4	1.226	2,0	-46,9	1.916	2,5	41,8	1.035	1,7	5,8
Ajustes por periodificación .....	170	0,2	-45,0	305	0,5	116,2	275	0,4	-3,6	84	0,1	2,8
TOTAL ACTIVO .....	72.260	100,0	18,6	60.320	100,0	5,7	78.031	100,0	3,3	59.595	100,0	12,1

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

### CUADRO 3.8.2 BALANCE. PASIVO

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
NETO .....	14.535	20,1	18,3	13.925	23,1	22,1	17.923	23,0	1,8	13.191	22,1	17,6
Fondos propios .....	12.813	17,7	15,3	12.792	21,2	23,7	16.280	20,9	2,6	12.209	20,5	18,9
Capital suscrito .....	6.920	9,6	15,4	6.027	10,0	-3,5	11.713	15,0	36,5	7.576	12,7	22,8
Prima de emisión .....	355	0,5	-88,6	1.984	3,3	459,3	2.127	2,7	7,2	2.033	3,4	-4,1
Reserva de revalorización .....	326	0,5	4,3	207	0,3	0,0	217	0,3	4,8	0	0,0	-100,0
Otras reservas .....	6.744	9,3	17,7	6.860	11,4	23,1	8.374	10,7	11,3	6.029	10,1	0,0
Resultados de ejercicios anteriores .....	-2.736	-3,8	-113,0	-2.352	-3,9	17,0	-3.069	-3,9	-29,6	-4.067	-6,8	-113,8
Pérdidas y ganancias .....	1.205	1,7	380,8	65	0,1	-85,6	-3.079	-3,9	-1.987,0	639	1,1	124,1
(-) Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio .....	0	0,0	-	0	0,0	-	2	0,0	-	0	0,0	-100,0
Ingresos a distribuir en varios ejercicios .....	1.788	2,5	40,1	1.167	1,9	1,5	1.975	2,5	19,1	1.140	1,9	8,5
(-) Accionistas por desembolsos no exigidos .....	66	0,1	-12,7	15	0,0	-82,2	28	0,0	91,5	19	0,0	-58,5
(-) Acciones propias .....	0	0,0	-	19	0,0	-	304	0,4	1.498,6	139	0,2	80,2
(-) Acciones propias a corto plazo .....	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
PASIVO FIJO .....	10.885	15,1	-0,4	8.552	14,2	88,6	16.607	21,3	26,8	10.882	18,3	-17,2
Provisiones para riesgos y gastos .....	94	0,1	-54,5	8	0,0	3.775,6	201	0,3	19,6	330	0,6	39,1
Acreedores a largo plazo .....	10.791	14,9	0,7	8.544	14,2	88,5	16.406	21,0	26,8	10.551	17,7	-18,1
PASIVO CIRCULANTE .....	46.841	64,8	24,5	37.842	62,7	-8,1	43.501	55,7	-1,6	35.522	59,6	21,2
Acreedores a corto plazo .....	46.841	64,8	24,5	37.842	62,7	-8,1	43.501	55,7	-1,6	35.522	59,6	21,2
TOTAL PASIVO .....	72.260	100,0	18,6	60.320	100,0	5,7	78.031	100,0	3,3	59.595	100,0	12,1

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

### 3.8 Preparación y conservación de frutas y hortalizas

#### CUADRO 3.8.3 CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Ingresos de explotación.....	84.488	100,0	19,6	67.908	100,0	0,1	86.431	100,0	8,7	72.498	100,0	24,7
Importe neto de la cifra de negocios.....	79.991	94,7	18,3	64.025	94,3	0,1	81.725	94,6	7,9	69.191	95,4	25,1
Otros ingresos de la explotación.....	4.497	5,3	46,8	3.883	5,7	0,1	4.706	5,4	22,2	3.307	4,6	16,7
(-)Consumos de explotación.....	51.793	61,3	20,9	41.966	61,8	-0,2	53.943	62,4	14,3	46.198	63,7	28,8
(-)Gastos de personal.....	11.723	13,9	17,5	10.073	14,8	4,1	12.040	13,9	3,8	9.311	12,8	11,2
(-)Dotación para amortización de inmovilizado.....	2.074	2,5	18,0	1.739	2,6	8,9	2.546	2,9	5,2	1.514	2,1	-5,5
(-)Variación provisiones de tráfico y pérdidas incobrables.....	273	0,3	-29,9	384	0,6	63,7	629	0,7	2,2	379	0,5	0,7
(-)Otros gastos de explotación.....	12.558	14,9	11,8	9.733	14,3	2,3	13.613	15,8	4,6	10.654	14,7	19,0
<b>RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN.....</b>	<b>6.066</b>	<b>7,2</b>	<b>37,1</b>	<b>4.013</b>	<b>5,9</b>	<b>-15,6</b>	<b>3.661</b>	<b>4,2</b>	<b>-25,2</b>	<b>4.444</b>	<b>6,1</b>	<b>49,1</b>
Ingresos financieros.....	261	0,3	29,1	277	0,4	4,6	319	0,4	25,1	134	0,2	-4,1
Beneficios de inversiones financieras.....	1	0,0	-98,0	15	0,0	2.818,6	15	0,0	4,3	3	0,0	-79,9
Diferencias positivas de cambio.....	219	0,3	283,5	152	0,2	52,3	292	0,3	77,7	38	0,1	-65,8
(-)Gastos financieros y asimilados.....	5.443	6,4	11,4	4.708	6,9	9,1	5.563	6,4	0,6	3.025	4,2	-12,8
(-)Diferencias negativas de cambio.....	65	0,1	-0,1	310	0,5	399,3	2.347	2,7	237,9	491	0,7	-73,9
(-)Variación provisiones de inversiones financieras.....	1	0,0	82,8	0	0,0	-100,0	2	0,0	-	16	0,0	803,6
<b>RESULTADOS FINANCIEROS.....</b>	<b>-5.029</b>	<b>-6,0</b>	<b>-7,7</b>	<b>-4.575</b>	<b>-6,7</b>	<b>-14,2</b>	<b>-7.286</b>	<b>-8,4</b>	<b>-13,9</b>	<b>-3.356</b>	<b>-4,6</b>	<b>34,3</b>
Ingresos extraordinarios.....	954	1,1	54,3	1.160	1,7	38,8	1.169	1,4	-18,8	652	0,9	50,3
(-) Gastos extraordinarios.....	293	0,3	-35,3	318	0,5	19,5	1.078	1,2	160,8	778	1,1	6,3
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS.....</b>	<b>661</b>	<b>0,8</b>	<b>289,1</b>	<b>842</b>	<b>1,2</b>	<b>47,5</b>	<b>91</b>	<b>0,1</b>	<b>-85,2</b>	<b>-126</b>	<b>-0,2</b>	<b>53,5</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS.....</b>	<b>1.699</b>	<b>2,0</b>	<b>4.747,2</b>	<b>280</b>	<b>0,4</b>	<b>-74,6</b>	<b>-3.534</b>	<b>-4,1</b>	<b>-664,7</b>	<b>962</b>	<b>1,3</b>	<b>134,0</b>
(-) Impuesto sobre sociedades.....	494	0,6	27,1	215	0,3	-46,5	-455	-0,5	-86,2	323	0,4	-225,3
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO.....</b>	<b>1.205</b>	<b>1,4</b>	<b>380,8</b>	<b>65</b>	<b>0,1</b>	<b>-85,6</b>	<b>-3.079</b>	<b>-3,6</b>	<b>-1.987,0</b>	<b>639</b>	<b>0,9</b>	<b>124,1</b>

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

(1) Datos provisionales

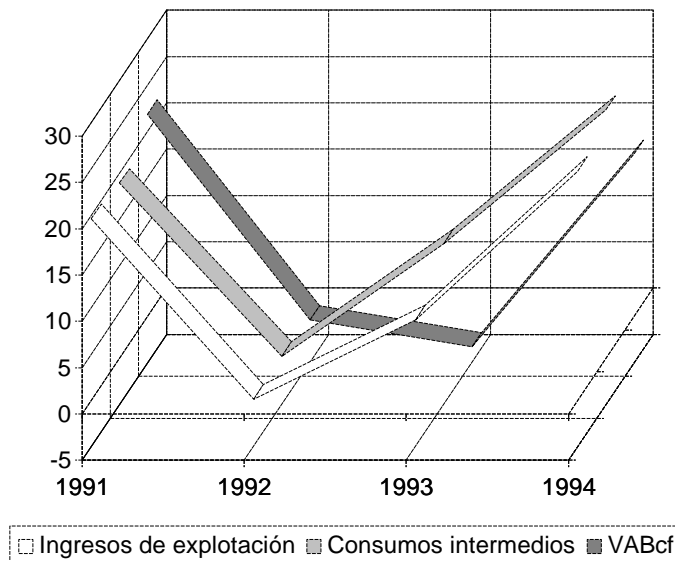
**CUADRO 3.8.4 ESTADO DE VALOR AÑADIDO**

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN..	84.488	100,0	19,6	67.908	100,0	0,1	86.431	100,0	8,7	72.498	100,0	24,7
Importe neto de la cifra de negocios.....	79.991	94,7	18,3	64.025	94,3	0,1	81.725	94,6	7,9	69.191	95,4	25,1
Otros ingresos de la explotación.....	4.497	5,3	46,8	3.883	5,7	0,1	4.706	5,4	22,2	3.307	4,6	16,7
(-)CONSUMOS INTERMEDIOS	64.351	76,2	18,9	51.699	76,1	0,2	67.556	78,2	12,4	56.851	78,4	26,8
(incluido tributos)												
Consumos de explotación.....	51.793	61,3	20,9	41.966	61,8	-0,2	53.943	62,4	14,3	46.198	63,7	28,8
Otros gastos de explotación.....	12.558	14,9	11,8	9.733	14,3	2,3	13.613	15,8	4,6	10.654	14,7	19,0
VALOR AÑADIDO BRUTO C.F. ...	20.136	23,8	21,8	16.209	23,9	-0,4	18.875	21,8	-3,3	15.647	21,6	17,5

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

**GRAFICO 3.8.1 INGRESOS DE EXPLOTACION, CONSUMOS INTERMEDIOS Y VABcf**  
 Tasas de crecimiento (%)



### 3.8 Preparación y conservación de frutas y hortalizas

#### CUADRO 3.8.5 CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Resultado del ejercicio .....	785	32,7	192,9	93	5,1	-98,5	-3.076	10725	-1.536,9	634	23,3	123,5
(-) Resultados extraordinarios .....	559	23,3	1.401,7	849	46,8	-4,1	91	-31,8	-92,4	-126	-4,6	53,4
(-) Beneficio distribuido.....	20	0,8	-	19	1,0	102,3	20	-6,9	4,2	60	2,2	2.441,8
(+) Dotación para amortización de inmovilizado .....	1.608	67,0	16,2	1.718	94,7	9,1	2.535	-884,1	5,2	1.511	55,6	-5,5
(+) Variación provisiones de inversiones financieras .....	1	0,0	-	0	0,0	-100,0	2	-0,6	-	16	0,6	803,6
(=) RECURSOS GENERADOS (CASH-FLOW) .....	1.815	75,7	620,0	943	52,0	-40,4	-649	226,4	-131,8	2.226	81,9	604,9
(+) Resultados extraordinarios .....	559	23,3	1.401,7	849	46,8	-4,1	91	-31,8	-92,4	-126	-4,6	53,4
(+) Variación provisiones inmovilizado inmaterial, material y cartera de control.....	6	0,3	-	4	0,2	-35,9	252	-87,8	-100,0	557	20,5	121,4
(=) AUTOFINANCIACIÓN BRUTA O GLOBAL .....	2.380	99,2	1.046,4	1.796	99,0	-30,6	-307	106,9	-113,1	2.657	97,8	634,4
(+) Beneficio distribuido.....	20	0,8	-	19	1,0	102,3	20	-6,9	4,2	60	2,2	2.441,8
(=) CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN .....	2.400	100,0	1.052,6	1.815	100,0	-30,0	-287	100,0	-111,9	2.718	100,0	650,3

Nota 1: Este cuadro va referido al conjunto de empresas que presentan la distribución del resultado.

Nota 2: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior.

(1) Datos provisionales

## ANÁLISIS DEL FACTOR TRABAJO

## CUADRO 3.8.6 EMPLEO

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Nº MEDIO DE TRABAJADORES...	..	..	..	3.107	-	..	5.205	-	8,6	2.859	-	4,6
De empresas que clasifican los trabajadores .....	..	..	..	2.365	100,0	..	3.805	100,0	9,5	2.582	100,0	4,8
Fijos .....	..	..	..	875	37,0	..	1.522	40,0	-4,1	1.047	40,5	7,3
No fijos .....	..	..	..	1.490	63,0	..	2.283	60,0	17,8	1.535	59,5	3,0

Nota 1: Este cuadro va referido al conjunto de empresas que presentan los datos de empleo.

Nota 2: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior.

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.8.7 COSTES DEL FACTOR TRABAJO

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
<b>GASTOS DE PERSONAL</b>												
(Millones de pesetas) .....	8.446	100,0	23,0	6.802	100,0	6,9	10.744	100,0	5,0	7.731	100,0	11,7
Sueldos y salarios .....	6.513	77,1	19,5	5.211	76,6	6,1	8.175	76,1	5,6	5.903	76,3	11,7
Cargas sociales .....	1.934	22,9	36,8	1.592	23,4	9,8	2.570	23,9	3,0	1.829	23,7	11,5
<b>COSTE MEDIO DEL PERSONAL</b>												
(Miles de pesetas) .....	..	..	..	1.734	-	..	1.878	-	-0,2	2.105	-	5,9
Sueldos y salarios por trabajador .....	..	..	..	1.337	-	..	1.437	-	0,0	1.608	-	6,5
Cargas sociales por trabajador .....	..	..	..	397	-	..	441	-	-1,1	497	-	4,1

Nota 1: Este cuadro va referido al conjunto de empresas que desagregan la cuenta gastos de personal. El apartado Coste medio del personal incluye a las empresas que además han presentado los datos de empleo.

Nota 2: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior.

(1) Datos provisionales

## ANÁLISIS EN TÉRMINOS DE RATIOS

## CUADRO 3.8.8 RATIOS DE EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Productividad (Miles de pesetas por trabajador).....	..	3.055,4	3.009,8	3.418,6
Rotación del activo total neto (%).....	128,4	115,8	120,0	128,4

(1) Datos provisionales

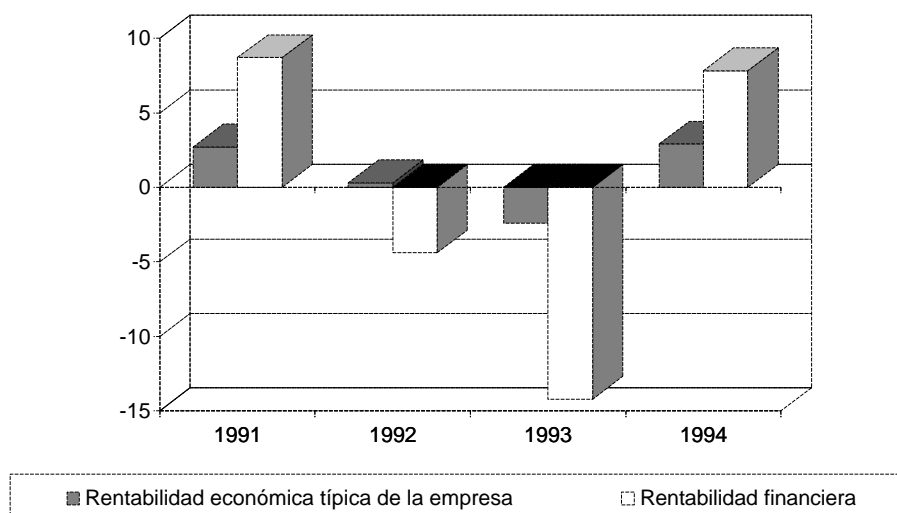
## CUADRO 3.8.9 RATIOS DE ESTRUCTURA DE COSTES Y RENTABILIDAD

(%)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Gastos de personal sobre ingresos de explotación.....	13,9	14,8	13,9	12,8
Gastos financieros sobre ingresos de explotación.....	6,4	6,9	6,4	4,2
Tipo de interés de las deudas .....	10,4	10,3	10,0	7,2
Presión fiscal (Impuesto sobre sociedades) .....	3,4	1,7	-2,7	2,4
Beneficio bruto.....	35,3	34,5	34,0	33,2
Rentabilidad económica típica de la empresa .....	2,7	0,3	-2,4	2,9
Rentabilidad económica del activo .....	10,1	7,8	5,9	8,4
Rentabilidad financiera .....	8,7	-4,4	-14,2	7,8
Política de distribución de beneficios.....	1,2	1,4	1,9	4,3

(1) Datos provisionales

## GRAFICO 3.8.2 RATIOS DE RENTABILIDAD (%)



## CUADRO 3.8.10 RATIOS ESTRUCTURALES DE LA EMPRESA

(%)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Coficiente de capital .....	94,8	113,5	124,0	92,6
Coficiente de trabajo.....	58,2	62,1	63,8	59,5
Tasa de envejecimiento del equipo productivo .....	40,8	35,7	39,4	40,9
Tasa anual de amortización.....	7,3	6,2	6,9	6,3

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.8.11 RATIOS DE FINANCIACIÓN

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Autonomía financiera (%) .....	25,2	29,1	29,0	27,5
Tasa de endeudamiento a corto plazo (%).....	349,6	280,8	249,2	278,0
Tasa de endeudamiento a largo plazo (%).....	47,8	62,7	95,2	85,0
Tasa de cobertura del inmovilizado (%) .....	91,3	106,7	124,1	123,9
Rotación del fondo de maniobra .....	-	46,1	12,4	15,2

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.8.12 PERÍODOS MEDIOS DE MADURACIÓN ESTIMADOS

(Días)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Período medio de almacén.....	24	50	42	42
Período medio de pago a acreedores comerciales.....	99	85	86	91
Período medio de cobro a clientes.....	70	81	87	82

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.8.13 RATIOS DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA

(%)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Índice de liquidez o solvencia a corto plazo.....	45,3	48,6	61,4	59,8
Índice de liquidez o solvencia a medio plazo .....	96,0	103,7	115,2	112,8
Coficiente de garantía.....	125,2	129,1	129,0	127,5
Gastos financieros sobre capacidad de autofinanciación .....	152,9	214,8	1.594,7	97,4

(1) Datos provisionales

## **3.9 Textil y vestido**



### 3.9 Textil y vestido

## ESTADOS FINANCIEROS

### CUADRO 3.9.1 BALANCE. ACTIVO

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
ACTIVO FIJO .....	4.455	25,0	20,8	3.584	28,7	7,4	4.581	25,4	9,5	2.290	27,8	5,3
Inmovilizado .....	4.295	24,1	18,1	3.528	28,2	8,2	4.461	24,7	9,7	2.252	27,4	5,9
Inmovilizado inmaterial .....	207	1,2	1.388,6	195	1,6	-13,9	204	1,1	4,2	164	2,0	2,0
Inmovilizado material .....	3.486	19,6	2,5	3.129	25,0	11,2	3.950	21,9	10,1	1.979	24,1	4,4
Inmovilizado financiero .....	603	3,4	168,2	204	1,6	-8,9	307	1,7	8,2	109	1,3	49,0
No realizables .....	160	0,9	221,8	57	0,5	-25,9	119	0,7	-1,0	39	0,5	-17,5
Gastos de establecimiento.....	22	0,1	127,6	15	0,1	116,6	13	0,1	-14,9	11	0,1	-36,8
Gastos a distribuir en varios ejercicios.....	138	0,8	243,2	41	0,3	-39,4	106	0,6	3,9	28	0,3	-12,6
ACTIVO CIRCULANTE .....	13.337	75,0	15,1	8.912	71,3	0,7	13.471	74,6	2,3	5.935	72,2	9,4
Existencias .....	5.975	33,6	6,7	3.406	27,3	-0,3	5.158	28,6	-3,9	2.292	27,9	35,5
Deudores.....	5.826	32,7	19,0	4.047	32,4	-6,0	5.691	31,5	-8,7	2.920	35,5	12,0
Accionistas por desembolsos exigidos .....	6	0,0	399,6	0	0,0	-100,0	0	0,0	-	0	0,0	-
Inversiones financieras temporales.....	120	0,7	8,8	233	1,9	95,3	949	5,3	222,3	75	0,9	-76,6
Tesorería.....	1.400	7,9	51,1	1.205	9,6	16,7	1.647	9,1	14,3	640	7,8	-16,3
Ajustes por periodificación.....	11	0,1	-75,6	21	0,2	118,6	26	0,1	15,5	8	0,1	-4,8
TOTAL ACTIVO .....	17.792	100,0	16,5	12.496	100,0	2,7	18.051	100,0	4,4	8.225	100,0	8,4

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

### CUADRO 3.9.2 BALANCE. PASIVO

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
NETO .....	5.610	31,5	7,3	4.035	32,3	9,5	7.113	39,4	6,4	2.223	27,0	3,7
Fondos propios.....	5.300	29,8	14,4	4.001	32,0	9,5	6.753	37,4	5,4	2.130	25,9	4,4
Capital suscrito .....	2.146	12,1	0,0	1.300	10,4	13,8	2.314	12,8	0,7	1.119	13,6	2,2
Prima de emisión .....	90	0,5	0,0	184	1,5	0,0	184	1,0	0,0	0	0,0	-
Reserva de revalorización .....	1	0,0	0,0	0	0,0	-100,0	0	0,0	-	0	0,0	-
Otras reservas .....	2.632	14,8	19,2	2.609	20,9	55,7	3.964	22,0	10,7	1.348	16,4	16,9
Resultados de ejercicios anteriores.....	-199	-1,1	24,6	-204	-1,6	-118,0	-6	0,0	93,3	-412	-5,0	-27,5
Pérdidas y ganancias.....	629	3,5	37,2	113	0,9	-57,8	299	1,7	-43,1	75	0,9	-56,0
(-) Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio .....	0	0,0	-	0	0,0	-	1	0,0	-	0	0,0	-100,0
Ingresos a distribuir en varios ejercicios .....	336	1,9	-47,1	72	0,6	16,1	383	2,1	60,8	93	1,1	-15,6
(-) Accionistas por desembolsos no exigidos.....	25	0,1	-44,3	37	0,3	50,6	24	0,1	-18,5	0	0,0	-
(-) Acciones propias .....	0	0,0	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.....	1.754	9,9	11,3	790	6,3	-0,9	945	5,2	2,4	839	10,2	9,4
Provisiones para riesgos y gastos.....	0	0,0	-100,0	0	0,0	-	10	0,1	2.711,2	0	0,0	-
Acreedores a largo plazo.....	1.754	9,9	15,9	789	6,3	-0,9	935	5,2	1,1	839	10,2	9,4
PASIVO CIRCULANTE .....	10.428	58,6	23,3	7.671	61,4	-0,9	9.993	55,4	3,3	5.163	62,8	10,2
Acreedores a corto plazo.....	10.428	58,6	23,3	7.671	61,4	-0,9	9.993	55,4	3,3	5.163	62,8	10,2
TOTAL PASIVO.....	17.792	100,0	16,5	12.496	100,0	2,7	18.051	100,0	4,4	8.225	100,0	8,4

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

### 3.9 Textil y vestido

#### CUADRO 3.9.3 CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Ingresos de explotación.....	21.454	100,0	-1,3	14.544	100,0	-3,8	18.462	100,0	-10,4	7.868	100,0	5,4
Importe neto de la cifra de negocios.....	21.346	99,5	-0,1	14.487	99,6	-3,4	18.265	98,9	-11,4	7.851	99,8	6,4
Otros ingresos de la explotación.....	108	0,5	-72,5	57	0,4	-53,8	197	1,1	238,7	17	0,2	-79,3
(-)Consumos de explotación.....	12.322	57,4	-3,3	8.022	55,2	-6,0	10.278	55,7	-8,0	4.599	58,5	8,6
(-)Gastos de personal.....	4.028	18,8	19,6	2.957	20,3	4,5	3.495	18,9	-8,7	1.659	21,1	8,8
(-)Dotación para amortización de inmovilizado.....	361	1,7	14,9	363	2,5	21,2	446	2,4	6,3	174	2,2	14,4
(-)Variación provisiones de tráfico y pérdidas incobrables.....	119	0,6	-43,9	128	0,9	5,4	21	0,1	-63,9	71	0,9	21,1
(-)Otros gastos de explotación.....	2.687	12,5	-10,6	1.975	13,6	2,9	2.400	13,0	-10,1	993	12,6	11,6
RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN.....	1.938	9,0	-7,1	1.099	7,6	-20,8	1.823	9,9	-27,1	373	4,7	-40,2
Ingresos financieros.....	83	0,4	27,9	111	0,8	48,5	147	0,8	38,5	46	0,6	-14,5
Beneficios de inversiones financieras.....	0	0,0	-100,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-76,5
Diferencias positivas de cambio.....	33	0,2	337,1	10	0,1	-60,5	51	0,3	223,6	28	0,4	13,2
(-)Gastos financieros y asimilados.....	1.525	7,1	2,8	981	6,7	-8,0	1.352	7,3	-18,6	388	4,9	-9,9
(-)Diferencias negativas de cambio.....	76	0,4	17.215,9	10	0,1	225,9	148	0,8	61,4	1	0,0	-92,5
(-)Variación provisiones de inversiones financieras.....	4	0,0	17,1	9	0,1	129,3	-1	0,0	-106,7	0	0,0	100,0
RESULTADOS FINANCIEROS.....	-1.489	-6,9	-5,3	-879	-6,0	9,7	-1.301	-7,0	28,6	-315	-4,0	15,3
Ingresos extraordinarios.....	672	3,1	659,0	165	1,1	-64,0	113	0,6	-56,3	86	1,1	182,1
(-) Gastos extraordinarios.....	231	1,1	297,3	81	0,6	-53,0	112	0,6	-15,8	8	0,1	-66,6
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS.....	441	2,1	1.354,1	83	0,6	-74,4	1	0,0	-88,0	78	1,0	940,9
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS.....	890	4,1	26,8	303	2,1	-43,8	523	2,8	-34,3	136	1,7	-43,8
(-) Impuesto sobre sociedades.....	261	1,2	7,0	190	1,3	0,7	224	1,2	-14,7	61	0,8	-19,5
RESULTADO DEL EJERCICIO.....	629	2,9	37,2	113	0,8	-57,8	299	1,6	-43,1	75	1,0	-56,0

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

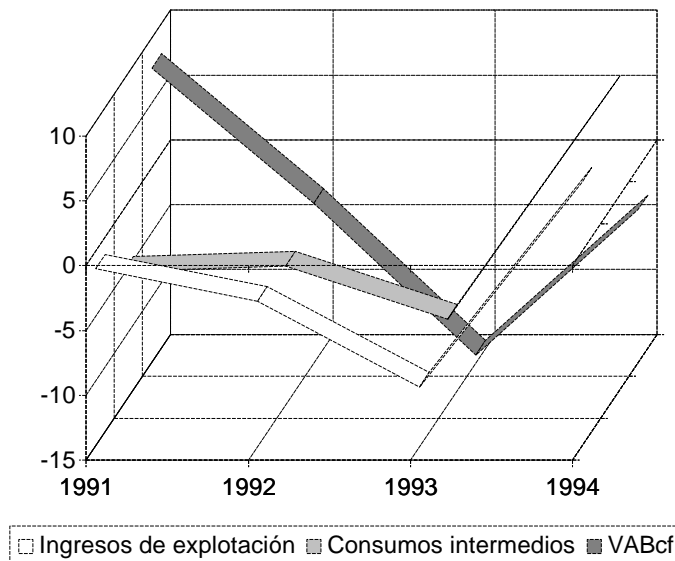
**CUADRO 3.9.4 ESTADO DE VALOR AÑADIDO**

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN..	21.454	100,0	-1,3	14.544	100,0	-3,8	18.462	100,0	-10,4	7.868	100,0	5,4
Importe neto de la cifra de negocios.....	21.346	99,5	-0,1	14.487	99,6	-3,4	18.265	98,9	-11,4	7.851	99,8	6,4
Otros ingresos de la explotación.....	108	0,5	-72,5	57	0,4	-53,8	197	1,1	238,7	17	0,2	-79,3
(-)CONSUMOS INTERMEDIOS	15.009	70,0	-4,7	9.997	68,7	-4,3	12.678	68,7	-8,4	5.591	71,1	9,2
(incluido tributos)												
Consumos de explotación.....	12.322	57,4	-3,3	8.022	55,2	-6,0	10.278	55,7	-8,0	4.599	58,5	8,6
Otros gastos de explotación.....	2.687	12,5	-10,6	1.975	13,6	2,9	2.400	13,0	-10,1	993	12,6	11,6
VALOR AÑADIDO BRUTO C.F. ...	6.446	30,0	7,7	4.547	31,3	-2,7	5.784	31,3	-14,4	2.276	28,9	-3,2

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

**GRAFICO 3.9.1 INGRESOS DE EXPLOTACION, CONSUMOS INTERMEDIOS Y VABcf**  
 Tasas de crecimiento (%)



### 3.9 Textil y vestido

#### CUADRO 3.9.5 CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Resultado del ejercicio .....	464	59,7	-9,2	113	23,3	-52,9	295	39,9	-44,3	75	30,1	-55,8
(-) Resultados extraordinarios .....	322	41,4	585,5	83	17,2	-22,8	2	0,3	-87,1	78	31,3	838,7
(-) Beneficio distribuido.....	29	3,7	393,2	18	3,7	-28,4	13	1,7	-29,9	0	0,0	-100,0
(+) Dotación para amortización de inmovilizado .....	313	40,3	15,2	362	74,8	17,3	444	60,1	6,4	174	69,9	14,8
(+) Variación provisiones de inversiones financieras .....	1	0,1	-	9	1,9	-100,0	-1	-0,1	-106,7	0	0,0	100,0
(=) RECURSOS GENERADOS (CASH-FLOW) .....	427	54,9	-40,0	383	79,1	-29,7	724	97,9	-13,6	171	68,7	-48,3
(+) Resultados extraordinarios .....	322	41,4	585,5	83	17,2	-22,8	2	0,3	-87,1	78	31,3	838,7
(+) Variación provisiones inmovilizado inmaterial, material y cartera de control.....	0	0,0	-100,0	0	0,0	-	0	0,1	-	0	0,0	-100,0
(=) AUTOFINANCIACIÓN BRUTA O GLOBAL .....	749	96,3	-4,3	466	96,3	-29,1	727	98,3	-22,3	249	100,0	-22,1
(+) Beneficio distribuido.....	29	3,7	393,2	18	3,7	-28,4	13	1,7	-29,9	0	0,0	-100,0
(=) CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN .....	778	100,0	-1,2	484	100,0	-29,1	739	100,0	-22,5	249	100,0	-22,2

Nota 1: Este cuadro va referido al conjunto de empresas que presentan la distribución del resultado.

Nota 2: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior.

(1) Datos provisionales

## ANÁLISIS DEL FACTOR TRABAJO

## CUADRO 3.9.6 EMPLEO

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Nº MEDIO DE TRABAJADORES...	..	..	..	919	-	..	1.203	-	-15,0	610	-	5,0
De empresas que clasifican los trabajadores .....	..	..	..	754	100,0	..	974	100,0	-18,8	511	100,0	1,1
Fijos .....	..	..	..	356	47,2	..	641	65,8	-4,8	210	41,1	-2,0
No fijos .....	..	..	..	398	52,8	..	333	34,2	-31,4	301	58,9	3,3

Nota 1: Este cuadro va referido al conjunto de empresas que presentan los datos de empleo.

Nota 2: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior.

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.9.7 COSTES DEL FACTOR TRABAJO

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
<b>GASTOS DE PERSONAL</b>												
(Millones de pesetas) .....	2.804	100,0	10,8	2.763	100,0	4,7	3.487	100,0	-9,0	1.648	100,0	8,7
Sueldos y salarios .....	2.199	78,4	9,3	2.148	77,7	3,9	2.686	77,0	-10,5	1.287	78,1	9,4
Cargas sociales .....	605	21,6	16,4	615	22,3	7,8	802	23,0	-3,8	361	21,9	6,3
<b>COSTE MEDIO DEL PERSONAL</b>												
(Miles de pesetas) .....	..	..	..	1.747	-	..	2.069	-	5,3	1.770	-	3,5
Sueldos y salarios por trabajador .....	..	..	..	1.374	-	..	1.610	-	3,6	1.382	-	3,5
Cargas sociales por trabajador .....	..	..	..	373	-	..	459	-	11,7	388	-	3,3

Nota 1: Este cuadro va referido al conjunto de empresas que desagregan la cuenta gastos de personal. El apartado Coste medio del personal incluye a las empresas que además han presentado los datos de empleo.

Nota 2: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior.

(1) Datos provisionales

ANÁLISIS EN TÉRMINOS DE RATIOS

CUADRO 3.9.8 RATIOS DE EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Productividad (Miles de pesetas por trabajador).....	..	2.938,2	3.625,7	2.472,1
Rotación del activo total neto (%).....	130,9	120,3	103,6	107,9

(1) Datos provisionales

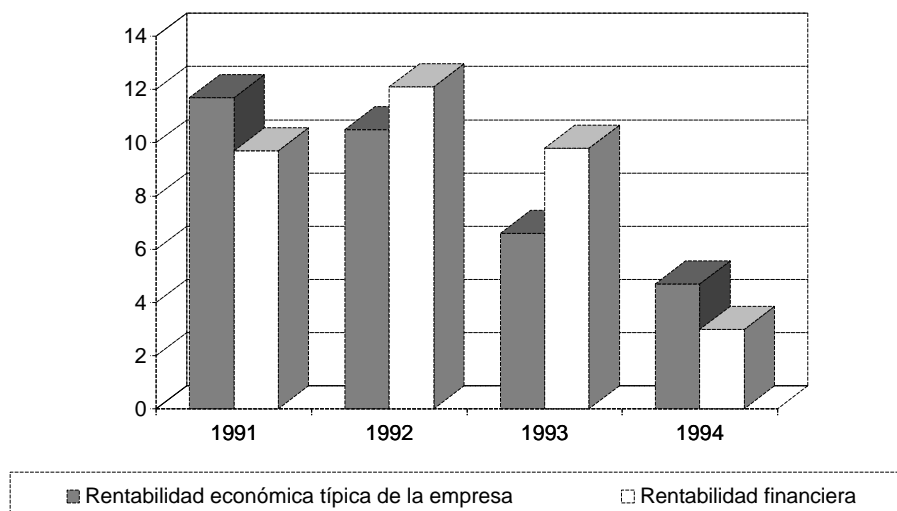
CUADRO 3.9.9 RATIOS DE ESTRUCTURA DE COSTES Y RENTABILIDAD

(%)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Gastos de personal sobre ingresos de explotación.....	18,8	20,3	18,9	21,1
Gastos financieros sobre ingresos de explotación.....	7,1	6,7	7,3	4,9
Tipo de interés de las deudas .....	14,0	12,1	9,5	7,1
Presión fiscal (Impuesto sobre sociedades).....	4,5	4,6	4,1	3,6
Beneficio bruto.....	42,3	44,6	43,7	41,4
Rentabilidad económica típica de la empresa .....	11,7	10,5	6,6	4,7
Rentabilidad económica del activo .....	12,7	11,8	9,4	6,0
Rentabilidad financiera .....	9,7	12,1	9,8	3,0
Política de distribución de beneficios.....	4,5	3,2	2,4	0,0

(1) Datos provisionales

GRAFICO 3.9.2 RATIOS DE RENTABILIDAD (%)



## CUADRO 3.9.10 RATIOS ESTRUCTURALES DE LA EMPRESA

(%)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Coficiente de capital .....	57,3	73,1	71,8	94,1
Coficiente de trabajo.....	62,5	65,0	60,4	72,9
Tasa de envejecimiento del equipo productivo .....	45,9	44,2	48,2	47,6
Tasa anual de amortización.....	6,2	7,2	6,5	9,2

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.9.11 RATIOS DE FINANCIACIÓN

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Autonomía financiera (%) .....	44,4	46,8	63,7	36,8
Tasa de endeudamiento a corto plazo (%).....	190,9	193,9	143,4	233,6
Tasa de endeudamiento a largo plazo (%).....	34,5	19,8	13,5	38,4
Tasa de cobertura del inmovilizado (%) .....	169,8	134,8	177,6	134,2
Rotación del fondo de maniobra .....	7,0	11,8	5,3	10,1

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.9.12 PERÍODOS MEDIOS DE MADURACIÓN ESTIMADOS

(Días)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Período medio de almacén.....	105	113	103	136
Período medio de pago a acreedores comerciales.....	72	87	96	103
Período medio de cobro a clientes.....	112	88	142	164

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.9.13 RATIOS DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA

(%)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Índice de liquidez o solvencia a corto plazo.....	69,2	71,6	83,0	71,2
Índice de liquidez o solvencia a medio plazo .....	129,0	116,0	134,6	115,1
Coficiente de garantía.....	144,4	146,8	163,7	136,8
Gastos financieros sobre capacidad de autofinanciación .....	137,0	160,1	176,7	121,1

(1) Datos provisionales

## **3.10 Cuero y artículos de piel**



## ESTADOS FINANCIEROS

## CUADRO 3.10.1 BALANCE. ACTIVO

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
ACTIVO FIJO .....	2.480	22,2	12,3	2.973	27,9	31,1	3.147	25,9	3,5	3.110	28,9	4,9
Inmovilizado .....	2.418	21,7	13,1	2.881	27,0	30,3	3.072	25,3	4,5	2.979	27,7	2,8
Inmovilizado inmaterial .....	132	1,2	-4,7	108	1,0	-17,1	89	0,7	67,3	49	0,5	-44,9
Inmovilizado material .....	1.988	17,8	16,3	2.452	23,0	37,6	2.681	22,1	4,3	2.650	24,7	5,3
Inmovilizado financiero .....	299	2,7	2,3	322	3,0	8,3	302	2,5	-4,8	281	2,6	-4,4
No realizables .....	61	0,5	-9,7	91	0,9	62,3	75	0,6	-31,5	131	1,2	94,0
Gastos de establecimiento.....	13	0,1	-7,0	13	0,1	-19,4	10	0,1	4,7	10	0,1	-21,3
Gastos a distribuir en varios ejercicios.....	48	0,4	-10,4	79	0,7	88,4	65	0,5	-36,4	122	1,1	112,2
ACTIVO CIRCULANTE .....	8.682	77,8	13,3	7.701	72,1	-2,8	9.006	74,1	9,3	7.634	71,1	-4,7
Existencias .....	3.371	30,2	-0,6	2.263	21,2	-27,0	2.637	21,7	5,4	2.581	24,0	5,4
Deudores.....	4.207	37,7	18,4	4.239	39,7	11,1	5.091	41,9	15,1	3.665	34,1	-15,9
Accionistas por desembolsos exigidos .....	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Inversiones financieras temporales.....	263	2,4	19,2	517	4,8	103,7	465	3,8	-9,4	687	6,4	57,6
Tesorería.....	837	7,5	62,2	663	6,2	-12,1	780	6,4	1,0	681	6,3	-10,5
Ajustes por periodificación.....	4	0,0	50,9	18	0,2	334,2	33	0,3	40,0	20	0,2	-41,9
TOTAL ACTIVO .....	11.162	100,0	13,1	10.673	100,0	4,7	12.153	100,0	7,7	10.745	100,0	-2,1

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

## CUADRO 3.10.2 BALANCE. PASIVO

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
NETO .....	3.506	31,4	13,3	3.393	31,8	6,5	3.959	32,6	13,6	4.048	37,7	-5,3
Fondos propios.....	3.438	30,8	13,0	3.307	31,0	6,0	3.880	31,9	12,9	3.942	36,7	-5,8
Capital suscrito .....	1.114	10,0	1,1	1.342	12,6	39,1	1.591	13,1	16,7	1.395	13,0	-11,0
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 .....	2.070	18,5	23,3	2.320	21,7	20,2	2.927	24,1	18,2	2.575	24,0	-6,4
Resultados de ejercicios anteriores.....	7	0,1	9.680,0	-232	-2,2	-1.816,9	-872	-7,2	-272,9	-475	-4,4	-7,3
Pérdidas y ganancias.....	247	2,2	3,8	-124	-1,2	-165,1	233	1,9	232,2	447	4,2	70,0
(-) Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio .....	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Ingresos a distribuir en varios ejercicios .....	68	0,6	29,5	86	0,8	29,1	93	0,8	56,4	120	1,1	15,1
(-) Accionistas por desembolsos no exigidos.....	0	0,0	-	0	0,0	-	14	0,1	-	14	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.....	288	2,6	15,3	705	6,6	147,5	1.079	8,9	42,0	1.505	14,0	52,0
Provisiones para riesgos y gastos.....	0	0,0	-100,0	3	0,0	-	0	0,0	-100,0	0	0,0	-
Acreedores a largo plazo.....	288	2,6	16,9	702	6,6	146,4	1.079	8,9	42,7	1.505	14,0	52,0
PASIVO CIRCULANTE .....	7.368	66,0	12,8	6.576	61,6	-2,1	7.116	58,5	0,9	5.192	48,3	-9,8
Acreedores a corto plazo.....	7.368	66,0	12,8	6.576	61,6	-2,1	7.116	58,5	0,9	5.192	48,3	-9,8
TOTAL PASIVO.....	11.162	100,0	13,1	10.673	100,0	4,7	12.153	100,0	7,7	10.745	100,0	-2,1

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

### 3.10 Cuero y artículos de piel

## CUADRO 3.10.3 CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Ingresos de explotación.....	15.566	100,0	0,6	14.280	100,0	2,6	14.571	100,0	-4,6	13.852	100,0	10,5
Importe neto de la cifra de negocios.....	15.526	99,7	1,2	14.248	99,8	2,6	14.550	99,9	-4,6	13.812	99,7	10,3
Otros ingresos de la explotación.....	40	0,3	-69,0	32	0,2	48,5	21	0,1	-36,0	39	0,3	118,6
(-)Consumos de explotación.....	10.833	69,6	-3,5	9.861	69,1	1,9	10.133	69,5	-4,9	9.709	70,1	14,4
(-)Gastos de personal.....	1.798	11,5	12,8	1.747	12,2	5,9	1.890	13,0	3,2	1.717	12,4	-1,7
(-)Dotación para amortización de inmovilizado.....	217	1,4	35,1	230	1,6	22,9	285	2,0	23,5	257	1,9	-2,9
(-)Variación provisiones de tráfico y pérdidas incobrables.....	336	2,2	77,9	149	1,0	-44,8	140	1,0	-20,6	77	0,6	-42,3
(-)Otros gastos de explotación.....	1.286	8,3	0,0	1.201	8,4	5,1	1.304	8,9	-2,5	1.124	8,1	2,3
RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN.....	1.096	7,0	10,6	1.093	7,7	11,6	820	5,6	-21,6	969	7,0	22,9
Ingresos financieros.....	82	0,5	45,0	122	0,9	54,9	132	0,9	8,9	80	0,6	-31,9
Beneficios de inversiones financieras.....	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Diferencias positivas de cambio.....	30	0,2	-33,7	20	0,1	-32,2	17	0,1	14,4	32	0,2	288,5
(-)Gastos financieros y asimilados.....	785	5,0	12,0	721	5,0	0,5	586	4,0	-18,9	382	2,8	-21,7
(-)Diferencias negativas de cambio.....	40	0,3	26,9	63	0,4	58,2	57	0,4	-7,4	36	0,3	-39,3
(-)Variación provisiones de inversiones financieras.....	-1	0,0	-120,3	9	0,1	807,3	-6	0,0	-170,7	2	0,0	150,5
RESULTADOS FINANCIEROS.....	-712	-4,6	-11,7	-651	-4,6	-0,5	-487	-3,3	26,9	-307	-2,2	25,1
Ingresos extraordinarios.....	25	0,2	-13,1	102	0,7	407,9	70	0,5	-42,5	40	0,3	-43,8
(-) Gastos extraordinarios.....	6	0,0	-10,2	438	3,1	8.198,8	49	0,3	-91,9	49	0,4	5,9
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS.....	19	0,1	-13,7	-336	-2,4	-2.367,8	21	0,1	105,9	-8	-0,1	-156,8
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS.....	403	2,6	9,1	106	0,7	-71,5	354	2,4	985,1	653	4,7	69,1
(-) Impuesto sobre sociedades.....	156	1,0	22,4	230	1,6	73,8	121	0,8	-47,7	206	1,5	67,4
RESULTADO DEL EJERCICIO.....	247	1,6	3,8	-124	-0,9	-165,1	233	1,6	232,2	447	3,2	70,0

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

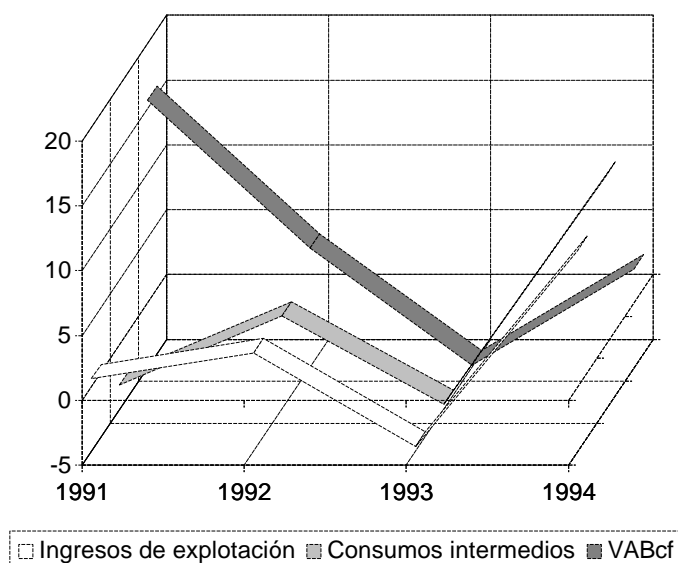
## CUADRO 3.10.4 ESTADO DE VALOR AÑADIDO

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN..	15.566	100,0	0,6	14.280	100,0	2,6	14.571	100,0	-4,6	13.852	100,0	10,5
Importe neto de la cifra de negocios.....	15.526	99,7	1,2	14.248	99,8	2,6	14.550	99,9	-4,6	13.812	99,7	10,3
Otros ingresos de la explotación.....	40	0,3	-69,0	32	0,2	48,5	21	0,1	-36,0	39	0,3	118,6
(-)CONSUMOS INTERMEDIOS	12.119	77,9	-3,1	11.062	77,5	2,2	11.437	78,5	-4,6	10.833	78,2	13,0
(incluido tributos)												
Consumos de explotación.....	10.833	69,6	-3,5	9.861	69,1	1,9	10.133	69,5	-4,9	9.709	70,1	14,4
Otros gastos de explotación.....	1.286	8,3	0,0	1.201	8,4	5,1	1.304	8,9	-2,5	1.124	8,1	2,3
VALOR AÑADIDO BRUTO C.F. ...	3.447	22,1	15,6	3.218	22,5	4,2	3.134	21,5	-4,8	3.019	21,8	2,6

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

(1) Datos provisionales

GRAFICO 3.10.1 INGRESOS DE EXPLOTACION, CONSUMOS INTERMEDIOS Y VABcf  
Tasas de crecimiento (%)

## CUADRO 3.10.5 CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Resultado del ejercicio .....	234	54,3	0,8	-134	-129,9	-191,6	208	44,5	182,8	447	63,2	72,6
(-) Resultados extraordinarios .....	17	3,9	12,3	-336	-325,0	-2.813,3	20	4,2	105,7	-8	-1,2	-164,4
(-) Beneficio distribuido.....	37	8,5	-39,2	28	26,8	4,0	18	3,9	-42,5	8	1,1	-57,6
(+) Dotación para amortización de inmovilizado .....	199	46,1	38,0	228	221,1	24,0	264	56,6	24,9	257	36,4	-3,2
(+) Variación provisiones de inversiones financieras .....	-2	-0,4	-128,6	9	8,8	619,5	-6	-1,4	-170,7	2	0,3	150,5
(=) RECURSOS GENERADOS (CASH-FLOW) .....	378	87,6	13,5	411	398,2	16,4	428	91,6	52,8	707	100,1	48,4
(+) Resultados extraordinarios .....	17	3,9	12,3	-336	-325,0	-2.813,3	20	4,2	105,7	-8	-1,2	-164,4
(+) Variación provisiones inmovilizado inmaterial, material y cartera de control.....	0	0,0	-	0	0,0	-	2	0,3	-	0	0,0	-100,0
(=) AUTOFINANCIACIÓN BRUTA O GLOBAL .....	394	91,5	13,5	76	73,3	-94,1	449	96,1	587,9	699	98,9	37,1
(+) Beneficio distribuido.....	37	8,5	-39,2	28	26,8	4,0	18	3,9	-42,5	8	1,1	-57,6
(=) CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN .....	431	100,0	7,9	103	100,0	-86,7	467	100,0	855,2	706	100,0	32,9

Nota 1: Este cuadro va referido al conjunto de empresas que presentan la distribución del resultado.

Nota 2: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior.

(1) Datos provisionales

## ANÁLISIS DEL FACTOR TRABAJO

## CUADRO 3.10.6 EMPLEO

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Nº MEDIO DE TRABAJADORES...	..	..	..	313	-	..	531	-	9,1	581	-	-0,4
De empresas que clasifican los trabajadores .....	..	..	..	313	100,0	..	414	100,0	9,1	581	100,0	0,9
Fijos .....	..	..	..	216	69,0	..	270	65,2	3,9	407	70,1	7,2
No fijos .....	..	..	..	97	31,0	..	144	34,8	20,9	174	29,9	-10,5

Nota 1: Este cuadro va referido al conjunto de empresas que presentan los datos de empleo.

Nota 2: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior.

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.10.7 COSTES DEL FACTOR TRABAJO

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
<b>GASTOS DE PERSONAL</b>												
(Millones de pesetas) .....	1.580	100,0	13,3	1.628	100,0	7,7	1.890	100,0	4,0	1.568	100,0	-5,2
Sueldos y salarios .....	1.278	80,9	13,4	1.258	77,3	4,9	1.500	79,4	3,5	1.189	75,8	-5,3
Cargas sociales .....	302	19,1	12,9	369	22,7	18,3	390	20,6	5,7	379	24,2	-4,8
<b>COSTE MEDIO DEL PERSONAL</b>												
(Miles de pesetas) .....	..	..	..	2.312	-	..	2.413	-	1,4	2.639	-	10,4
Sueldos y salarios por trabajador .....	..	..	..	1.792	-	..	1.938	-	1,2	1.999	-	11,2
Cargas sociales por trabajador .....	..	..	..	520	-	..	475	-	2,2	640	-	7,6

Nota 1: Este cuadro va referido al conjunto de empresas que desagregan la cuenta gastos de personal. El apartado Coste medio del personal incluye a las empresas que además han presentado los datos de empleo.

Nota 2: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior.

(1) Datos provisionales

**ANÁLISIS EN TÉRMINOS DE RATIOS**

**CUADRO 3.10.8 RATIOS DE EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD**

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Productividad (Miles de pesetas por trabajador).....	..	4.680,0	3.932,8	4.595,7
Rotación del activo total neto (%).....	148,1	136,4	120,6	124,8

(1) Datos provisionales

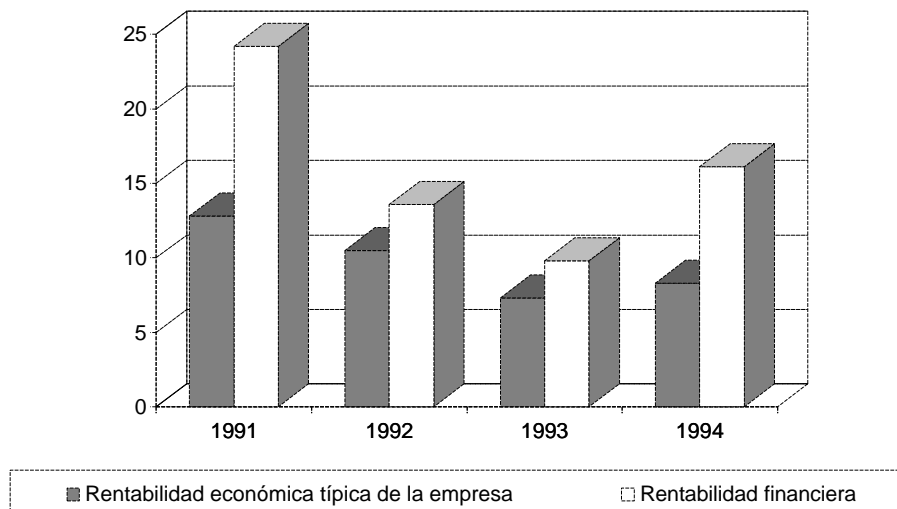
**CUADRO 3.10.9 RATIOS DE ESTRUCTURA DE COSTES Y RENTABILIDAD**

(%)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Gastos de personal sobre ingresos de explotación.....	11,5	12,2	13,0	12,4
Gastos financieros sobre ingresos de explotación.....	5,0	5,0	4,0	2,8
Tipo de interés de las deudas .....	9,9	10,2	7,6	5,8
Presión fiscal (Impuesto sobre sociedades).....	4,9	7,5	4,3	7,7
Beneficio bruto.....	30,2	30,8	30,4	29,7
Rentabilidad económica típica de la empresa .....	12,8	10,5	7,3	8,3
Rentabilidad económica del activo .....	14,0	11,9	8,7	9,6
Rentabilidad financiera .....	24,2	13,6	9,8	16,1
Política de distribución de beneficios.....	7,0	5,4	4,5	1,5

(1) Datos provisionales

**GRAFICO 3.10.2 RATIOS DE RENTABILIDAD (%)**



## CUADRO 3.10.10 RATIOS ESTRUCTURALES DE LA EMPRESA

(%)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Coficiente de capital .....	61,5	79,5	88,4	89,4
Coficiente de trabajo.....	52,2	54,3	60,3	56,9
Tasa de envejecimiento del equipo productivo .....	40,3	33,9	40,0	38,8
Tasa anual de amortización.....	7,2	5,8	6,0	5,5

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.10.11 RATIOS DE FINANCIACIÓN

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Autonomía financiera (%) .....	47,3	45,5	44,0	58,3
Tasa de endeudamiento a corto plazo (%).....	202,8	198,3	195,5	133,0
Tasa de endeudamiento a largo plazo (%).....	8,5	21,7	31,7	38,5
Tasa de cobertura del inmovilizado (%) .....	154,1	138,0	155,5	181,7
Rotación del fondo de maniobra .....	10,9	12,7	8,4	5,7

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.10.12 PERÍODOS MEDIOS DE MADURACIÓN ESTIMADOS

(Días)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Período medio de almacén.....	61	57	55	76
Período medio de pago a acreedores comerciales.....	97	107	118	129
Período medio de cobro a clientes.....	111	135	158	127

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.10.13 RATIOS DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA

(%)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Índice de liquidez o solvencia a corto plazo.....	72,4	82,9	90,0	97,2
Índice de liquidez o solvencia a medio plazo .....	118,8	116,9	124,0	146,8
Coficiente de garantía.....	147,3	145,5	144,0	158,3
Gastos financieros sobre capacidad de autofinanciación .....	98,3	273,0	89,8	48,7

(1) Datos provisionales

## **3.11 Calzado**



## ESTADOS FINANCIEROS

## CUADRO 3.11.1 BALANCE. ACTIVO

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
ACTIVO FIJO .....	545	26,6	28,3	577	28,5	10,7	779	30,1	12,9	595	26,2	41,6
Inmovilizado .....	530	25,8	25,6	564	27,9	10,6	769	29,7	14,0	589	26,0	42,6
Inmovilizado inmaterial .....	6	0,3	2.705,2	16	0,8	240,8	24	0,9	34,5	40	1,7	96,3
Inmovilizado material .....	521	25,4	24,3	538	26,6	7,3	621	24,0	-8,0	508	22,4	29,2
Inmovilizado financiero .....	3	0,2	0,3	10	0,5	101,0	123	4,8	1.085,4	41	1,8	1.330,2
No realizables .....	15	0,7	393,0	13	0,6	12,4	10	0,4	-31,5	7	0,3	-13,5
Gastos de establecimiento.....	7	0,3	148,8	1	0,1	-74,9	2	0,1	-31,1	1	0,0	-55,2
Gastos a distribuir en varios ejercicios.....	8	0,4	2.473,4	11	0,6	74,2	9	0,3	-31,6	6	0,3	-4,1
ACTIVO CIRCULANTE .....	1.506	73,4	6,1	1.445	71,5	3,4	1.806	69,9	7,4	1.673	73,8	39,0
Existencias .....	669	32,6	-3,3	673	33,3	5,8	747	28,9	-4,4	556	24,5	3,4
Deudores.....	545	26,6	8,7	479	23,7	2,7	853	33,0	55,6	822	36,2	52,5
Accionistas por desembolsos exigidos .....	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Inversiones financieras temporales.....	154	7,5	24,7	135	6,7	-12,2	25	0,9	-82,1	38	1,7	157,3
Tesorería.....	131	6,4	24,6	154	7,6	18,1	180	7,0	-6,6	257	11,3	111,7
Ajustes por periodificación.....	8	0,4	1.363,2	4	0,2	-49,3	1	0,0	-84,1	1	0,0	-
TOTAL ACTIVO .....	2.051	100,0	11,1	2.022	100,0	5,3	2.585	100,0	9,0	2.268	100,0	39,7

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

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.11.2 BALANCE. PASIVO

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
NETO .....	439	21,4	-1,5	415	20,5	-22,4	508	19,7	11,7	374	16,5	27,9
Fondos propios.....	439	21,4	-1,3	417	20,6	-21,9	497	19,2	8,3	376	16,6	27,7
Capital suscrito .....	164	8,0	-0,1	149	7,4	3,2	184	7,1	0,0	109	4,8	1,0
Prima de emisión .....	17	0,8	0,0	17	0,8	0,0	17	0,6	0,0	0	0,0	-
Reserva de revalorización .....	8	0,4	1,3	8	0,4	-1,3	8	0,3	0,0	0	0,0	-
Otras reservas .....	264	12,9	13,0	385	19,0	13,1	418	16,2	8,2	310	13,7	19,4
Resultados de ejercicios anteriores.....	-35	-1,7	-689,1	-68	-3,4	-58,8	-177	-6,9	-147,7	-138	-6,1	-33,8
Pérdidas y ganancias.....	22	1,1	-25,7	-73	-3,6	-209,7	47	1,8	155,7	95	4,2	244,8
(-) Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio .....	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Ingresos a distribuir en varios ejercicios .....	0	0,0	-100,0	0	0,0	-	14	0,5	-	0	0,0	-
(-) Accionistas por desembolsos no exigidos.....	0	0,0	-	2	0,1	-	2	0,1	0,0	2	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.....	142	6,9	7,1	245	12,1	165,0	233	9,0	-8,0	242	10,7	120,0
Provisiones para riesgos y gastos.....	3	0,2	-	10	0,5	210,1	10	0,4	-3,6	83	3,6	-
Acreedores a largo plazo.....	139	6,8	4,4	235	11,6	162,8	223	8,6	-8,2	160	7,0	38,9
PASIVO CIRCULANTE .....	1.470	71,7	16,3	1.362	67,4	5,8	1.844	71,3	11,3	1.652	72,8	34,5
Acreedores a corto plazo.....	1.470	71,7	16,3	1.362	67,4	5,8	1.844	71,3	11,3	1.652	72,8	34,5
TOTAL PASIVO.....	2.051	100,0	11,1	2.022	100,0	5,3	2.585	100,0	9,0	2.268	100,0	39,7

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

(1) Datos provisionales

### 3.11 Calzado

## CUADRO 3.11.3 CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Ingresos de explotación.....	4.152	100,0	11,5	4.333	100,0	2,3	5.745	100,0	12,5	6.312	100,0	80,4
Importe neto de la cifra de negocios.....	4.033	97,1	8,0	4.324	99,8	4,2	5.732	99,8	12,5	6.276	99,4	80,4
Otros ingresos de la explotación.....	119	2,9	3.623,4	9	0,2	-87,2	13	0,2	49,2	36	0,6	163,8
(-)Consumos de explotación.....	2.551	61,4	18,9	2.699	62,3	6,4	3.540	61,6	11,5	4.201	66,6	106,9
(-)Gastos de personal.....	794	19,1	9,3	875	20,2	7,2	1.020	17,7	-3,4	806	12,8	28,1
(-)Dotación para amortización de inmovilizado.....	59	1,4	21,4	71	1,6	25,0	94	1,6	15,7	54	0,9	-4,7
(-)Variación provisiones de tráfico y pérdidas incobrables.....	22	0,5	59,2	26	0,6	16,8	39	0,7	44,5	31	0,5	-32,5
(-)Otros gastos de explotación.....	521	12,6	-14,6	514	11,9	-8,4	711	12,4	16,9	861	13,6	70,9
<b>RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN.....</b>	<b>204</b>	<b>4,9</b>	<b>14,8</b>	<b>146</b>	<b>3,4</b>	<b>-37,6</b>	<b>342</b>	<b>6,0</b>	<b>102,0</b>	<b>357</b>	<b>5,7</b>	<b>59,7</b>
Ingresos financieros.....	11	0,3	-63,6	30	0,7	251,4	19	0,3	-47,1	7	0,1	-45,1
Beneficios de inversiones financieras.....	17	0,4	-	0	0,0	-99,5	17	0,3	15.724,1	0	0,0	-99,9
Diferencias positivas de cambio.....	3	0,1	-10,4	1	0,0	-53,2	11	0,2	1.332,7	18	0,3	21.348,6
(-)Gastos financieros y asimilados.....	206	5,0	21,9	227	5,2	24,0	267	4,6	5,9	223	3,5	22,5
(-)Diferencias negativas de cambio.....	2	0,0	-16,3	8	0,2	400,7	24	0,4	213,5	7	0,1	748,4
(-)Variación provisiones de inversiones financieras.....	0	0,0	-	2	0,1	-	0	0,0	-100,0	0	0,0	-
<b>RESULTADOS FINANCIEROS.....</b>	<b>-177</b>	<b>-4,3</b>	<b>-29,1</b>	<b>-206</b>	<b>-4,8</b>	<b>-32,6</b>	<b>-245</b>	<b>-4,3</b>	<b>-8,9</b>	<b>-205</b>	<b>-3,2</b>	<b>-23,0</b>
Ingresos extraordinarios.....	10	0,2	186,0	13	0,3	88,7	9	0,2	-32,8	28	0,4	461,7
(-) Gastos extraordinarios.....	6	0,1	5.286,5	23	0,5	420,5	20	0,3	-20,7	48	0,8	414,9
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS.....</b>	<b>4</b>	<b>0,1</b>	<b>23,9</b>	<b>-10</b>	<b>-0,2</b>	<b>-405,3</b>	<b>-11</b>	<b>-0,2</b>	<b>7,1</b>	<b>-21</b>	<b>-0,3</b>	<b>-399,8</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS.....</b>	<b>30</b>	<b>0,7</b>	<b>-31,7</b>	<b>-70</b>	<b>-1,6</b>	<b>-172,7</b>	<b>87</b>	<b>1,5</b>	<b>207,7</b>	<b>132</b>	<b>2,1</b>	<b>135,6</b>
(-) Impuesto sobre sociedades.....	9	0,2	-40,8	3	0,1	-105,8	40	0,7	752,3	36	0,6	29,0
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO.....</b>	<b>22</b>	<b>0,5</b>	<b>-25,7</b>	<b>-73</b>	<b>-1,7</b>	<b>-209,7</b>	<b>47</b>	<b>0,8</b>	<b>155,7</b>	<b>95</b>	<b>1,5</b>	<b>244,8</b>

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

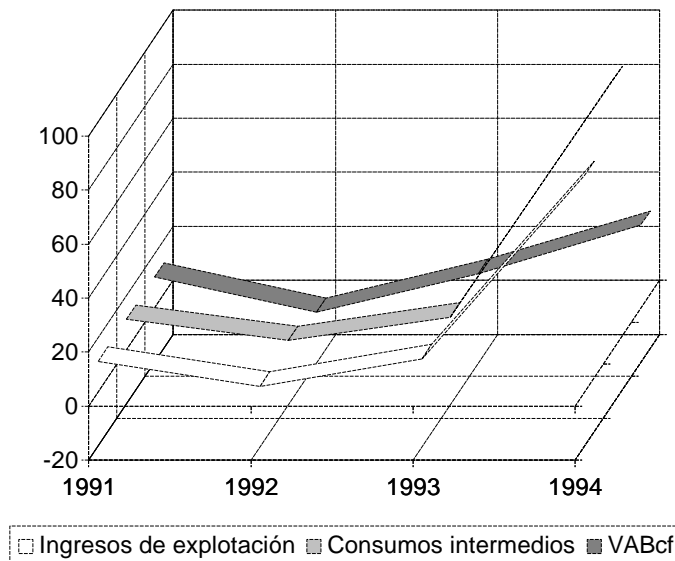
**CUADRO 3.11.4 ESTADO DE VALOR AÑADIDO**

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN..	4.152	100,0	11,5	4.333	100,0	2,3	5.745	100,0	12,5	6.312	100,0	80,4
Importe neto de la cifra de negocios.....	4.033	97,1	8,0	4.324	99,8	4,2	5.732	99,8	12,5	6.276	99,4	80,4
Otros ingresos de la explotación.....	119	2,9	3.623,4	9	0,2	-87,2	13	0,2	49,2	36	0,6	163,8
(-)CONSUMOS INTERMEDIOS (incluido tributos)	3.073	74,0	11,5	3.213	74,2	3,7	4.251	74,0	12,4	5.062	80,2	99,9
Consumos de explotación.....	2.551	61,4	18,9	2.699	62,3	6,4	3.540	61,6	11,5	4.201	66,6	106,9
Otros gastos de explotación.....	521	12,6	-14,6	514	11,9	-8,4	711	12,4	16,9	861	13,6	70,9
VALOR AÑADIDO BRUTO C.F. ...	1.079	26,0	11,6	1.119	25,8	-1,4	1.494	26,0	12,9	1.249	19,8	30,8

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

**GRAFICO 3.11.1 INGRESOS DE EXPLOTACION, CONSUMOS INTERMEDIOS Y VABcf**  
 Tasas de crecimiento (%)



## CUADRO 3.11.5 CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Resultado del ejercicio .....	21	26,5	120,7	-73	(2)	-211,6	46	33,1	153,7	95	63,7	253,2
(-) Resultados extraordinarios .....	4	4,7	5,2	-10	(2)	-430,6	-11	-7,6	7,2	-21	-13,9	-400,6
(-) Beneficio distribuido.....	36	45,6	-	4	(2)	-88,9	2	1,5	-46,4	0	0,0	-100,0
(+) Dotación para amortización de inmovilizado .....	58	73,5	16,6	71	(2)	24,9	93	66,3	15,5	54	36,3	-4,9
(+) Variación provisiones de inversiones financieras .....	0	0,0	-	2	(2)	-	0	0,0	-100,0	0	0,0	-
(=) RECURSOS GENERADOS (CASH-FLOW) .....	39	49,7	-54,4	7	(2)	-75,1	148	105,6	1.279,1	171	113,9	102,7
(+) Resultados extraordinarios .....	4	4,7	5,2	-10	(2)	-430,6	-11	-7,6	7,2	-21	-13,9	-400,6
(+) Variación provisiones inmovilizado inmaterial, material y cartera de control.....	0	0,0	-	0	0,0	-	1	0,5	-	0	0,0	-
(=) AUTOFINANCIACIÓN BRUTA O GLOBAL .....	43	54,4	-49,3	-3	(2)	-91,3	138	98,5	5.792,2	150	100,0	80,6
(+) Beneficio distribuido.....	36	45,6	-	4	(2)	-88,9	2	1,5	-46,4	0	0,0	-100,0
(=) CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN .....	79	100,0	32,1	1	100,0	-90,4	140	100,0	5.803,8	150	100,0	75,3

Nota 1: Este cuadro va referido al conjunto de empresas que presentan la distribución del resultado.

Nota 2: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior.

(1) Datos provisionales

(2) Valor no significativo.

## ANÁLISIS DEL FACTOR TRABAJO

## CUADRO 3.11.6 EMPLEO

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Nº MEDIO DE TRABAJADORES...	..	..	..	207	-	..	225	-	-14,9	196	-	41,4
De empresas que clasifican los trabajadores .....	..	..	..	207	100,0	..	225	100,0	-14,9	196	100,0	41,4
Fijos .....	..	..	..	130	62,8	..	130	57,8	-6,3	32	16,3	8,7
No fijos .....	..	..	..	77	37,2	..	95	42,2	-34,5	164	83,7	53,1

Nota 1: Este cuadro va referido al conjunto de empresas que presentan los datos de empleo.

Nota 2: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior.

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.11.7 COSTES DEL FACTOR TRABAJO

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
<b>GASTOS DE PERSONAL</b>												
(Millones de pesetas) .....	749	100,0	4,8	843	100,0	7,7	1.020	100,0	-1,6	804	100,0	28,1
Sueldos y salarios .....	581	77,5	0,0	653	77,5	7,9	784	76,9	-2,6	613	76,2	26,5
Cargas sociales .....	169	22,5	25,4	190	22,5	6,8	235	23,1	2,1	191	23,8	33,5
<b>COSTE MEDIO DEL PERSONAL</b>												
(Miles de pesetas) .....	..	..	..	1.312	-	..	1.505	-	9,8	1.288	-	3,6
Sueldos y salarios por trabajador .....	..	..	..	1.014	-	..	1.151	-	8,1	987	-	1,8
Cargas sociales por trabajador .....	..	..	..	298	-	..	354	-	15,7	300	-	10,3

Nota 1: Este cuadro va referido al conjunto de empresas que desagregan la cuenta gastos de personal. El apartado Coste medio del personal incluye a las empresas que además han presentado los datos de empleo.

Nota 2: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior.

(1) Datos provisionales

**ANÁLISIS EN TÉRMINOS DE RATIOS**

**CUADRO 3.11.8 RATIOS DE EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD**

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Productividad (Miles de pesetas por trabajador).....	..	1.536,1	1.984,2	2.147,5
Rotación del activo total neto (%).....	210,0	214,8	233,9	331,7

(1) Datos provisionales

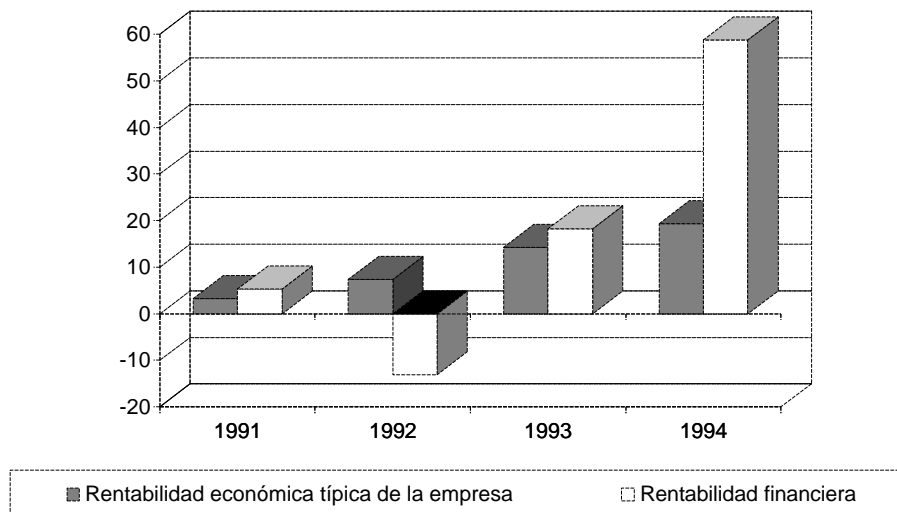
**CUADRO 3.11.9 RATIOS DE ESTRUCTURA DE COSTES Y RENTABILIDAD**

(%)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Gastos de personal sobre ingresos de explotación.....	19,1	20,2	17,7	12,8
Gastos financieros sobre ingresos de explotación.....	5,0	5,2	4,6	3,5
Tipo de interés de las deudas .....	13,7	15,5	14,4	15,1
Presión fiscal (Impuesto sobre sociedades) .....	1,3	0,4	3,3	3,5
Beneficio bruto.....	36,7	37,6	38,2	33,1
Rentabilidad económica típica de la empresa .....	3,3	7,4	14,3	19,4
Rentabilidad económica del activo .....	11,8	9,8	16,4	20,7
Rentabilidad financiera .....	5,3	-13,1	18,2	58,8
Política de distribución de beneficios.....	41,9	6,0	1,9	0,0

(1) Datos provisionales

**GRAFICO 3.11.2 RATIOS DE RENTABILIDAD (%)**



## CUADRO 3.11.10 RATIOS ESTRUCTURALES DE LA EMPRESA

(%)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Coficiente de capital .....	48,8	49,5	43,2	43,9
Coficiente de trabajo.....	73,6	78,2	68,2	64,5
Tasa de envejecimiento del equipo productivo .....	45,3	42,9	39,0	29,3
Tasa anual de amortización.....	7,4	7,7	8,4	6,0

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.11.11 RATIOS DE FINANCIACIÓN

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Autonomía financiera (%) .....	23,9	24,7	23,7	19,4
Tasa de endeudamiento a corto plazo (%).....	383,9	343,1	375,1	450,0
Tasa de endeudamiento a largo plazo (%).....	33,9	61,4	47,5	66,0
Tasa de cobertura del inmovilizado (%) .....	99,1	114,0	94,5	103,5
Rotación del fondo de maniobra .....	-	54,7	-	303,1

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.11.12 PERÍODOS MEDIOS DE MADURACIÓN ESTIMADOS

(Días)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Período medio de almacén.....	52	82	38	..
Período medio de pago a acreedores comerciales.....	69	74	23	..
Período medio de cobro a clientes.....	26	32	19	-

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.11.13 RATIOS DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA

(%)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Índice de liquidez o solvencia a corto plazo.....	56,6	56,5	57,3	67,6
Índice de liquidez o solvencia a medio plazo .....	99,7	105,8	97,7	101,3
Coficiente de garantía.....	123,9	124,7	123,7	119,4
Gastos financieros sobre capacidad de autofinanciación .....	200,1	849,0	147,9	123,0

(1) Datos provisionales

## **3.12 Industria de la madera (excepto mueble)**



3.12 Industria de la madera (excepto mueble)

ESTADOS FINANCIEROS

CUADRO 3.12.1 BALANCE. ACTIVO

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
ACTIVO FIJO .....	857	31,4	32,2	971	30,8	25,8	975	27,8	-4,4	917	27,0	9,1
Inmovilizado .....	824	30,2	34,1	884	28,0	20,4	915	26,1	-1,9	872	25,7	5,7
Inmovilizado inmaterial .....	26	1,0	17,2	116	3,7	198,3	91	2,6	-4,0	46	1,4	17,0
Inmovilizado material .....	788	28,8	35,0	702	22,2	2,7	754	21,5	-2,3	789	23,3	10,8
Inmovilizado financiero .....	10	0,4	5,1	67	2,1	659,2	70	2,0	5,0	36	1,1	-47,0
No realizables .....	33	1,2	-6,1	87	2,7	131,1	60	1,7	-30,1	46	1,3	230,6
Gastos de establecimiento.....	18	0,7	1,5	11	0,4	-52,3	5	0,1	-77,4	10	0,3	205,6
Gastos a distribuir en varios ejercicios.....	15	0,5	-19,6	76	2,4	386,0	55	1,6	-22,8	36	1,1	234,3
ACTIVO CIRCULANTE .....	1.875	68,6	24,8	2.186	69,2	9,1	2.535	72,2	12,8	2.477	73,0	15,9
Existencias .....	730	26,7	9,2	795	25,2	16,8	839	23,9	1,6	952	28,1	30,2
Deudores.....	943	34,5	40,3	1.110	35,2	2,4	1.459	41,6	25,2	1.250	36,8	2,7
Accionistas por desembolsos exigidos .....	3	0,1	40,0	0	0,0	-100,0	0	0,0	-	0	0,0	-100,0
Inversiones financieras temporales.....	16	0,6	-59,0	10	0,3	-35,6	10	0,3	135,9	20	0,6	113,9
Tesorería.....	181	6,6	51,4	267	8,5	20,6	224	6,4	-10,4	247	7,3	36,4
Ajustes por periodificación.....	2	0,1	-58,9	4	0,1	56,2	2	0,1	-1,0	8	0,2	256,9
TOTAL ACTIVO .....	2.732	100,0	27,1	3.158	100,0	13,9	3.510	100,0	7,6	3.395	100,0	14,1

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

CUADRO 3.12.2 BALANCE. PASIVO

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
NETO .....	619	22,7	12,5	636	20,1	-6,3	652	18,6	-0,8	730	21,5	12,7
Fondos propios.....	608	22,3	11,9	645	20,4	-4,6	667	19,0	0,5	741	21,8	11,6
Capital suscrito .....	264	9,6	34,8	288	9,1	-20,8	278	7,9	0,0	270	7,9	0,0
Prima de emisión .....	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Reserva de revalorización .....	0	0,0	-98,4	0	0,0	0,0	0	0,0	-100,0	2	0,1	-
Otras reservas .....	319	11,7	13,1	436	13,8	41,4	522	14,9	19,0	515	15,2	12,2
Resultados de ejercicios anteriores.....	31	1,1	151,6	-69	-2,2	-1.182,8	-125	-3,6	-135,1	-106	-3,1	3,7
Pérdidas y ganancias.....	-5	-0,2	-112,2	-10	-0,3	-102,2	-9	-0,2	-83,7	59	1,7	20,9
(-) Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio .....	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Ingresos a distribuir en varios ejercicios .....	13	0,5	89,9	7	0,2	-52,5	6	0,2	-6,2	6	0,2	8,0
(-) Accionistas por desembolsos no exigidos.....	2	0,1	-	16	0,5	167,3	21	0,6	120,9	17	0,5	-20,9
(-) Acciones propias .....	0	0,0	-	0	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.....	206	7,5	-3,6	415	13,1	131,0	415	11,8	6,6	366	10,8	23,1
Provisiones para riesgos y gastos.....	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-	3	0,1	2.016,3
Acreedores a largo plazo.....	206	7,5	-3,6	415	13,1	131,0	415	11,8	6,6	363	10,7	22,0
PASIVO CIRCULANTE .....	1.908	69,8	37,4	2.107	66,7	10,4	2.443	69,6	10,4	2.299	67,7	13,3
Acreedores a corto plazo.....	1.908	69,8	37,4	2.107	66,7	10,4	2.443	69,6	10,4	2.299	67,7	13,3
TOTAL PASIVO.....	2.732	100,0	27,1	3.158	100,0	13,9	3.510	100,0	7,6	3.395	100,0	14,1

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

3.12 Industria de la madera (excepto mueble)

CUADRO 3.12.3 CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Ingresos de explotación.....	4.784	100,0	-0,2	5.076	100,0	1,4	6.462	100,0	14,5	6.171	100,0	6,2
Importe neto de la cifra de negocios.....	4.780	99,9	0,7	5.067	99,8	1,3	6.455	99,9	14,5	6.137	99,4	5,7
Otros ingresos de la explotación.....	4	0,1	-92,0	8	0,2	275,2	7	0,1	-23,3	34	0,6	365,2
(-)Consumos de explotación.....	2.963	61,9	-0,7	3.189	62,8	2,6	4.153	64,3	17,0	3.946	63,9	6,8
(-)Gastos de personal.....	848	17,7	4,1	983	19,4	15,5	1.133	17,5	5,4	1.110	18,0	12,1
(-)Dotación para amortización de inmovilizado.....	75	1,6	37,7	96	1,9	45,6	99	1,5	20,5	97	1,6	2,3
(-)Variación provisiones de tráfico y pérdidas incobrables.....	44	0,9	1.961,3	8	0,2	-88,6	56	0,9	570,0	10	0,2	-78,9
(-)Otros gastos de explotación.....	609	12,7	-5,5	563	11,1	-10,2	709	11,0	12,0	700	11,3	10,6
RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN.....	245	5,1	-17,5	236	4,7	-21,6	312	4,8	2,5	308	5,0	-11,3
Ingresos financieros.....	13	0,3	159,3	15	0,3	19,4	18	0,3	32,7	17	0,3	45,3
Beneficios de inversiones financieras.....	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-23,2	0	0,0	-
Diferencias positivas de cambio.....	0	0,0	-	0	0,0	437,5	0	0,0	263,3	1	0,0	76,0
(-)Gastos financieros y asimilados.....	253	5,3	18,9	267	5,3	10,2	305	4,7	8,4	249	4,0	-8,8
(-)Diferencias negativas de cambio.....	0	0,0	-	5	0,1	-	3	0,1	-26,9	0	0,0	-87,5
(-)Variación provisiones de inversiones financieras.....	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
RESULTADOS FINANCIEROS.....	-240	-5,0	-15,3	-256	-5,0	-11,9	-290	-4,5	-6,2	-233	-3,8	12,4
Ingresos extraordinarios.....	12	0,2	-17,5	35	0,7	194,9	7	0,1	-54,2	40	0,6	1.656,4
(-) Gastos extraordinarios.....	1	0,0	-60,8	5	0,1	579,5	7	0,1	104,1	15	0,2	155,3
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS.....	11	0,2	-9,6	30	0,6	170,4	1	0,0	-114,0	25	0,4	609,7
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS.....	16	0,3	-87,6	10	0,2	-70,4	22	0,3	-35,2	100	1,6	19,7
(-) Impuesto sobre sociedades.....	22	0,5	-22,5	20	0,4	8,8	31	0,5	6,9	41	0,7	17,8
RESULTADO DEL EJERCICIO.....	-5	-0,1	-112,2	-10	-0,2	-102,2	-9	-0,1	-83,7	59	1,0	20,9

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

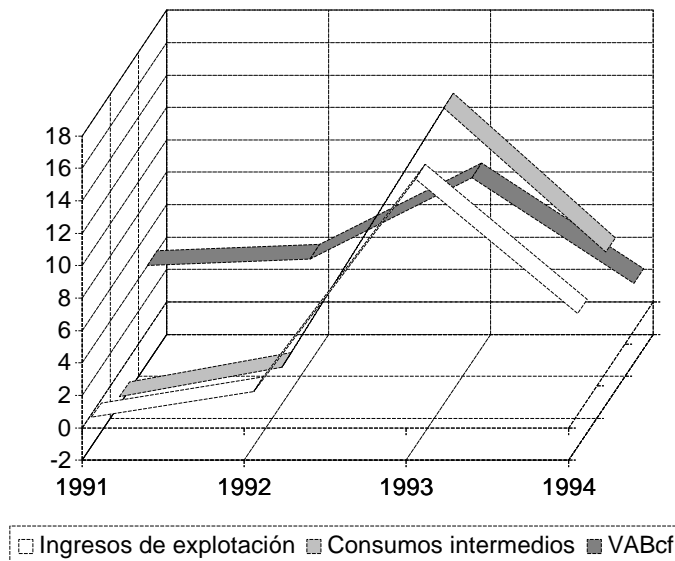
CUADRO 3.12.4 ESTADO DE VALOR AÑADIDO

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN..	4.784	100,0	-0,2	5.076	100,0	1,4	6.462	100,0	14,5	6.171	100,0	6,2
Importe neto de la cifra de negocios.....	4.780	99,9	0,7	5.067	99,8	1,3	6.455	99,9	14,5	6.137	99,4	5,7
Otros ingresos de la explotación.....	4	0,1	-92,0	8	0,2	275,2	7	0,1	-23,3	34	0,6	365,2
(-)CONSUMOS INTERMEDIOS (incluido tributos)	3.571	74,6	-1,5	3.752	73,9	0,3	4.862	75,2	16,3	4.646	75,3	7,4
Consumos de explotación.....	2.963	61,9	-0,7	3.189	62,8	2,6	4.153	64,3	17,0	3.946	63,9	6,8
Otros gastos de explotación.....	609	12,7	-5,5	563	11,1	-10,2	709	11,0	12,0	700	11,3	10,6
VALOR AÑADIDO BRUTO C.F. ...	1.213	25,4	4,0	1.324	26,1	4,4	1.600	24,8	9,4	1.525	24,7	2,9

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

GRAFICO 3.12.1 INGRESOS DE EXPLOTACION, CONSUMOS INTERMEDIOS Y VABcf  
 Tasas de crecimiento (%)



3.12 Industria de la madera (excepto mueble)

CUADRO 3.12.5 CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Resultado del ejercicio .....	-11	-18,3	-107,6	-10	-11,0	-110,1	-9	-9,5	-83,7	59	37,8	20,9
(-) Resultados extraordinarios .....	11	17,4	183,5	30	34,8	171,3	1	0,6	-114,0	25	15,8	609,7
(-) Beneficio distribuido.....	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-	2	1,0	-
(+) Dotación para amortización de inmovilizado .....	74	118,3	42,5	96	111,0	46,9	99	109,5	20,5	97	61,5	2,3
(+) Variación provisiones de inversiones financieras .....	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
(=) RECURSOS GENERADOS (CASH-FLOW) .....	52	82,6	-54,0	57	65,2	-52,1	90	99,4	6,6	130	82,6	-9,5
(+) Resultados extraordinarios .....	11	17,4	183,5	30	34,8	171,3	1	0,6	-114,0	25	15,8	609,7
(+) Variación provisiones inmovilizado inmaterial, material y cartera de control.....	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-	1	0,7	-
(=) AUTOFINANCIACIÓN BRUTA O GLOBAL .....	62	100,0	-44,6	87	100,0	-29,3	90	100,0	-4,4	155	99,0	9,0
(+) Beneficio distribuido.....	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-	2	1,0	-
(=) CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN .....	62	100,0	-44,6	87	100,0	-29,3	90	100,0	-4,4	157	100,0	10,1

Nota 1: Este cuadro va referido al conjunto de empresas que presentan la distribución del resultado.

Nota 2: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior.

(1) Datos provisionales

ANÁLISIS DEL FACTOR TRABAJO

CUADRO 3.12.6 EMPLEO

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Nº MEDIO DE TRABAJADORES...	..	..	..	207	-	..	306	-	1,4	392	-	-4,3
De empresas que clasifican los trabajadores .....	..	..	..	207	100,0	..	306	100,0	1,4	392	100,0	-4,3
Fijos .....	..	..	..	91	44,0	..	143	46,7	0,0	218	55,6	1,0
No fijos .....	..	..	..	116	56,0	..	163	53,3	2,6	174	44,4	-9,0

Nota 1: Este cuadro va referido al conjunto de empresas que presentan los datos de empleo.

Nota 2: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior.

(1) Datos provisionales

CUADRO 3.12.7 COSTES DEL FACTOR TRABAJO

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
<b>GASTOS DE PERSONAL</b>												
(Millones de pesetas).....	814	100,0	5,4	983	100,0	15,9	1.133	100,0	5,4	1.092	100,0	12,1
Sueldos y salarios.....	627	77,1	4,0	748	76,1	14,3	854	75,4	4,5	829	75,9	13,5
Cargas sociales.....	187	22,9	10,6	235	23,9	21,4	279	24,6	8,3	263	24,1	8,1
<b>COSTE MEDIO DEL PERSONAL</b>												
(Miles de pesetas).....	..	..	..	1.471	-	..	1.416	-	-0,3	1.796	-	18,8
Sueldos y salarios por trabajador.....	..	..	..	1.114	-	..	1.058	-	-1,1	1.365	-	20,1
Cargas sociales por trabajador.....	..	..	..	357	-	..	358	-	1,9	431	-	15,2

Nota 1: Este cuadro va referido al conjunto de empresas que desagregan la cuenta gastos de personal. El apartado Coste medio del personal incluye a las empresas que además han presentado los datos de empleo.

Nota 2: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior.

(1) Datos provisionales

ANÁLISIS EN TÉRMINOS DE RATIOS

CUADRO 3.12.8 RATIOS DE EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Productividad (Miles de pesetas por trabajador).....	..	1.982,0	1.907,6	2.516,6
Rotación del activo total neto (%).....	203,4	175,3	192,0	203,2

(1) Datos provisionales

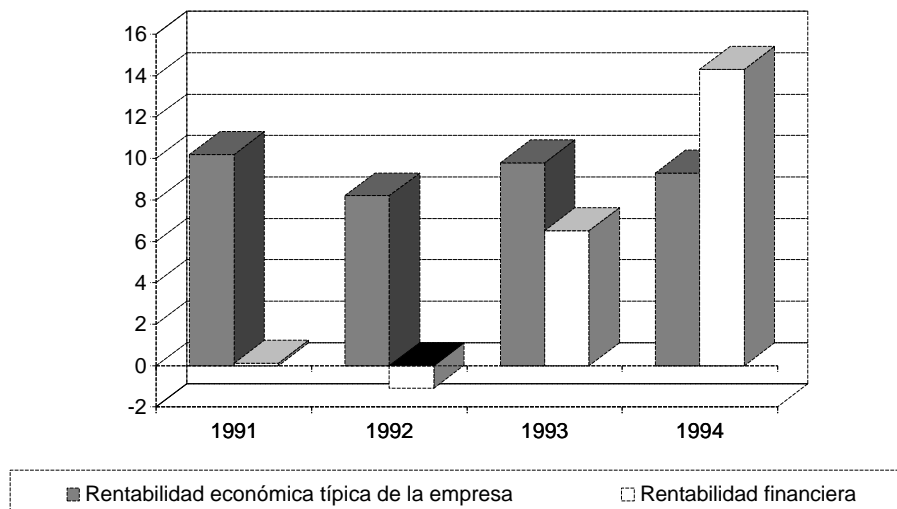
CUADRO 3.12.9 RATIOS DE ESTRUCTURA DE COSTES Y RENTABILIDAD

(%)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Gastos de personal sobre ingresos de explotación.....	17,7	19,4	17,5	18,0
Gastos financieros sobre ingresos de explotación.....	5,3	5,3	4,7	4,0
Tipo de interés de las deudas .....	14,1	11,7	11,2	10,4
Presión fiscal (Impuesto sobre sociedades).....	2,7	2,2	2,2	3,1
Beneficio bruto.....	38,0	37,1	35,7	35,7
Rentabilidad económica típica de la empresa .....	10,2	8,2	9,8	9,3
Rentabilidad económica del activo .....	10,9	9,0	10,4	10,9
Rentabilidad financiera .....	0,1	-1,1	6,5	14,3
Política de distribución de beneficios.....	0,0	0,0	0,0	1,3

(1) Datos provisionales

GRAFICO 3.12.2 RATIOS DE RENTABILIDAD (%)



**CUADRO 3.12.10 RATIOS ESTRUCTURALES DE LA EMPRESA**

(%)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Coficiente de capital .....	67,1	61,8	52,8	54,8
Coficiente de trabajo.....	70,0	74,3	70,8	72,8
Tasa de envejecimiento del equipo productivo .....	26,4	27,2	39,2	48,8
Tasa anual de amortización.....	5,7	7,0	7,4	7,8

(1) Datos provisionales

**CUADRO 3.12.11 RATIOS DE FINANCIACIÓN**

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Autonomía financiera (%) .....	27,3	21,8	20,7	25,6
Tasa de endeudamiento a corto plazo (%).....	330,2	383,8	412,5	336,6
Tasa de endeudamiento a largo plazo (%).....	35,7	75,6	70,1	53,5
Tasa de cobertura del inmovilizado (%) .....	96,3	109,0	110,1	120,3
Rotación del fondo de maniobra .....	-	63,8	69,8	34,6

(1) Datos provisionales

**CUADRO 3.12.12 PERÍODOS MEDIOS DE MADURACIÓN ESTIMADOS**

(Días)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Período medio de almacén.....	78	67	133	89
Período medio de pago a acreedores comerciales.....	113	110	86	51
Período medio de cobro a clientes.....	64	82	84	83

(1) Datos provisionales

**CUADRO 3.12.13 RATIOS DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA**

(%)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Índice de liquidez o solvencia a corto plazo.....	60,3	66,0	69,4	66,3
Índice de liquidez o solvencia a medio plazo .....	98,4	103,8	103,8	107,7
Coficiente de garantía.....	127,3	121,8	120,7	125,6
Gastos financieros sobre capacidad de autofinanciación .....	222,4	280,5	208,4	149,4

(1) Datos provisionales

## **3.13 Fabricación de muebles**



### 3.13 Fabricación de muebles

## ESTADOS FINANCIEROS

### CUADRO 3.13.1 BALANCE. ACTIVO

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
ACTIVO FIJO .....	4.129	28,2	27,9	5.279	28,4	19,0	5.477	28,2	7,5	4.213	28,5	7,6
Inmovilizado .....	3.982	27,2	26,3	4.912	26,5	14,0	5.193	26,7	9,5	4.046	27,4	9,9
Inmovilizado inmaterial .....	216	1,5	291,0	402	2,2	24,5	460	2,4	58,9	338	2,3	2,5
Inmovilizado material .....	3.574	24,4	17,6	4.299	23,2	14,2	4.514	23,2	6,2	3.497	23,7	10,2
Inmovilizado financiero .....	191	1,3	337,8	211	1,1	-0,2	218	1,1	5,0	210	1,4	17,4
No realizables .....	147	1,0	99,8	367	2,0	158,4	285	1,5	-17,9	167	1,1	-27,9
Gastos de establecimiento.....	12	0,1	-69,4	20	0,1	17,0	38	0,2	110,9	33	0,2	-1,8
Gastos a distribuir en varios ejercicios.....	136	0,9	195,1	347	1,9	170,7	247	1,3	-24,8	134	0,9	-32,3
ACTIVO CIRCULANTE .....	10.501	71,8	32,2	13.286	71,6	18,4	13.942	71,8	9,1	10.548	71,5	11,5
Existencias .....	4.767	32,6	10,2	5.929	31,9	14,1	6.408	33,0	16,7	4.880	33,1	20,2
Deudores.....	4.497	30,7	68,7	6.134	33,0	30,4	6.259	32,2	2,5	4.442	30,1	-0,8
Accionistas por desembolsos exigidos .....	9	0,1	-	0	0,0	-100,0	0	0,0	-	0	0,0	-
Inversiones financieras temporales.....	255	1,7	176,3	320	1,7	15,8	531	2,7	77,4	475	3,2	23,2
Tesorería.....	898	6,1	14,2	847	4,6	-13,6	697	3,6	-17,6	715	4,8	42,0
Ajustes por periodificación.....	74	0,5	26,4	56	0,3	-32,9	46	0,2	-15,3	36	0,2	54,7
TOTAL ACTIVO .....	14.630	100,0	30,9	18.565	100,0	18,6	19.419	100,0	8,6	14.761	100,0	10,4

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

### CUADRO 3.13.2 BALANCE. PASIVO

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
NETO .....	3.546	24,2	24,0	3.942	21,2	1,7	4.317	22,2	1,5	2.859	19,4	12,1
Fondos propios.....	3.424	23,4	21,9	3.809	20,5	1,5	4.202	21,6	1,9	2.777	18,8	13,0
Capital suscrito .....	1.326	9,1	3,1	1.565	8,4	9,6	1.625	8,4	2,5	1.120	7,6	11,1
Prima de emisión .....	0	0,0	-100,0	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Reserva de revalorización .....	18	0,1	-100,0	18	0,1	0,0	18	0,1	0,0	2	0,0	-
Otras reservas .....	1.911	13,1	37,4	2.516	13,6	24,9	2.843	14,6	15,9	2.059	14,0	15,6
Resultados de ejercicios anteriores.....	-163	-1,1	-15,0	-311	-1,7	-142,2	-388	-2,0	-98,8	-541	-3,7	-63,1
Pérdidas y ganancias.....	331	2,3	23,4	21	0,1	-100,6	104	0,5	-69,3	137	0,9	163,7
(-) Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio .....	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Ingresos a distribuir en varios ejercicios .....	138	0,9	90,8	165	0,9	11,8	144	0,7	-12,7	98	0,7	-10,3
(-) Accionistas por desembolsos no exigidos.....	14	0,1	-17,0	30	0,2	90,9	26	0,1	-26,6	16	0,1	-0,4
(-) Acciones propias .....	2	0,0	-	2	0,0	-15,7	3	0,0	79,6	0	0,0	-
(-) Acciones propias a corto plazo.....	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-	1	0,0	-
PASIVO FIJO.....	1.331	9,1	54,7	1.846	9,9	28,3	2.091	10,8	27,4	1.439	9,8	2,7
Provisiones para riesgos y gastos.....	2	0,0	-3,0	2	0,0	-37,0	11	0,1	1.315,0	9	0,1	-9,1
Acreedores a largo plazo.....	1.329	9,1	54,9	1.844	9,9	28,5	2.080	10,7	26,7	1.430	9,7	2,8
PASIVO CIRCULANTE .....	9.753	66,7	31,1	12.777	68,8	23,7	13.011	67,0	8,6	10.463	70,9	11,0
Acreedores a corto plazo.....	9.753	66,7	31,1	12.777	68,8	23,7	13.011	67,0	8,6	10.463	70,9	11,0
TOTAL PASIVO.....	14.630	100,0	30,9	18.565	100,0	18,6	19.419	100,0	8,6	14.761	100,0	10,4

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

### 3.13 Fabricación de muebles

## CUADRO 3.13.3 CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Ingresos de explotación.....	23.734	100,0	12,5	26.822	100,0	7,6	26.760	100,0	0,8	22.317	100,0	12,1
Importe neto de la cifra de negocios.....	23.566	99,3	14,5	26.097	97,3	5,2	26.141	97,7	1,2	22.054	98,8	14,3
Otros ingresos de la explotación.....	168	0,7	-68,9	725	2,7	339,3	619	2,3	-14,2	263	1,2	-56,0
(-)Consumos de explotación.....	12.871	54,2	13,0	14.584	54,4	9,1	14.198	53,1	-1,9	12.434	55,7	15,9
(-)Gastos de personal.....	4.659	19,6	10,5	5.591	20,8	13,0	5.813	21,7	9,5	4.500	20,2	5,1
(-)Dotación para amortización de inmovilizado.....	332	1,4	16,2	454	1,7	31,7	536	2,0	19,8	395	1,8	6,9
(-)Variación provisiones de tráfico y pérdidas incobrables.....	84	0,4	2,7	-2	0,0	-106,5	37	0,1	267,4	298	1,3	582,6
(-)Otros gastos de explotación.....	4.121	17,4	7,1	4.738	17,7	9,3	4.591	17,2	-1,4	3.565	16,0	5,5
RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN.....	1.667	7,0	28,9	1.458	5,4	-20,7	1.586	5,9	-4,6	1.125	5,0	1,9
Ingresos financieros.....	164	0,7	119,8	193	0,7	8,3	253	0,9	31,3	172	0,8	-15,0
Beneficios de inversiones financieras.....	1	0,0	-99,6	1	0,0	-73,5	3	0,0	58,5	1	0,0	-72,4
Diferencias positivas de cambio.....	6	0,0	89,2	16	0,1	145,9	17	0,1	9,4	16	0,1	3,5
(-)Gastos financieros y asimilados.....	1.424	6,0	42,5	1.662	6,2	13,6	1.717	6,4	11,9	1.262	5,7	-1,5
(-)Diferencias negativas de cambio.....	7	0,0	-12,7	23	0,1	214,9	22	0,1	-6,1	10	0,0	-33,7
(-)Variación provisiones de inversiones financieras.....	9	0,0	-	0	0,0	-99,9	9	0,0	187.360,0	0	0,0	-100,0
RESULTADOS FINANCIEROS.....	-1.269	-5,3	-37,5	-1.476	-5,5	-13,9	-1.475	-5,5	-9,7	-1.083	-4,9	-0,7
Ingresos extraordinarios.....	97	0,4	108,0	214	0,8	150,0	198	0,7	2,9	232	1,0	80,7
(-) Gastos extraordinarios.....	14	0,1	-17,6	90	0,3	672,1	98	0,4	-34,3	52	0,2	-40,8
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS.....	82	0,3	167,2	124	0,5	61,2	101	0,4	44,8	180	0,8	381,6
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS.....	480	2,0	22,3	106	0,4	-87,9	211	0,8	-50,9	222	1,0	103,4
(-) Impuesto sobre sociedades.....	149	0,6	19,4	85	0,3	-59,4	108	0,4	-12,8	85	0,4	29,4
RESULTADO DEL EJERCICIO.....	331	1,4	23,4	21	0,1	-100,6	104	0,4	-69,3	137	0,6	163,7

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

(1) Datos provisionales

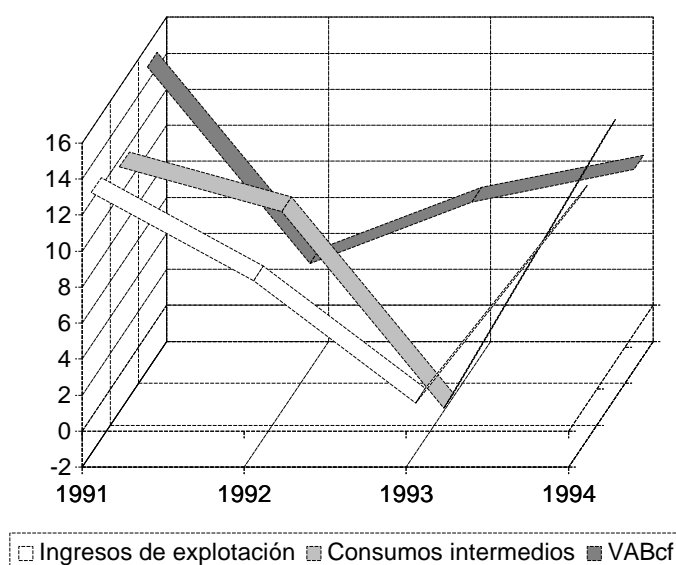
## CUADRO 3.13.4 ESTADO DE VALOR AÑADIDO

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN..	23.734	100,0	12,5	26.822	100,0	7,6	26.760	100,0	0,8	22.317	100,0	12,1
Importe neto de la cifra de negocios.....	23.566	99,3	14,5	26.097	97,3	5,2	26.141	97,7	1,2	22.054	98,8	14,3
Otros ingresos de la explotación.....	168	0,7	-68,9	725	2,7	339,3	619	2,3	-14,2	263	1,2	-56,0
(-)CONSUMOS INTERMEDIOS	16.992	71,6	11,6	19.321	72,0	9,1	18.788	70,2	-1,8	15.999	71,7	13,4
(incluido tributos)												
Consumos de explotación.....	12.871	54,2	13,0	14.584	54,4	9,1	14.198	53,1	-1,9	12.434	55,7	15,9
Otros gastos de explotación.....	4.121	17,4	7,1	4.738	17,7	9,3	4.591	17,2	-1,4	3.565	16,0	5,5
VALOR AÑADIDO BRUTO C.F. ...	6.742	28,4	14,8	7.501	28,0	3,9	7.972	29,8	7,3	6.318	28,3	9,1

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

(1) Datos provisionales

GRAFICO 3.13.1 INGRESOS DE EXPLOTACION, CONSUMOS INTERMEDIOS Y VABcf  
Tasas de crecimiento (%)

### 3.13 Fabricación de muebles

#### CUADRO 3.13.5 CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Resultado del ejercicio .....	296	47,0	28,8	60	12,1	-94,2	106	16,6	-67,3	124	24,2	135,4
(-) Resultados extraordinarios .....	75	11,9	100,4	124	24,9	81,0	100	15,7	68,1	180	35,2	381,7
(-) Beneficio distribuido.....	15	2,3	-66,9	34	6,9	-14,2	15	2,3	-61,9	0	0,0	-100,0
(+) Dotación para amortización de inmovilizado .....	325	51,5	17,5	438	87,9	30,7	521	81,6	19,1	387	75,8	7,3
(+) Variación provisiones de inversiones financieras .....	9	1,5	-	0	0,0	-99,9	9	1,5	187.360,0	0	0,0	-100,0
(=) RECURSOS GENERADOS (CASH-FLOW) .....	541	85,8	31,8	340	68,2	-48,1	522	81,8	-15,2	331	64,8	1,1
(+) Resultados extraordinarios .....	75	11,9	100,4	124	24,9	81,0	100	15,7	68,1	180	35,2	381,7
(+) Variación provisiones inmovilizado inmaterial, material y cartera de control.....	0	0,0	-	0	0,0	-	2	0,3	-	0	0,0	-100,0
(=) AUTOFINANCIACIÓN BRUTA O GLOBAL .....	616	97,7	36,2	464	93,1	-35,5	624	97,7	-10,3	510	100,0	32,3
(+) Beneficio distribuido.....	15	2,3	-66,9	34	6,9	-14,2	15	2,3	-61,9	0	0,0	-100,0
(=) CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN .....	630	100,0	26,0	498	100,0	-35,0	638	100,0	-13,0	510	100,0	30,9

Nota 1: Este cuadro va referido al conjunto de empresas que presentan la distribución del resultado.

Nota 2: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior.

(1) Datos provisionales

## ANÁLISIS DEL FACTOR TRABAJO

## CUADRO 3.13.6 EMPLEO

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Nº MEDIO DE TRABAJADORES...	..	..	..	1.593	-	..	1.665	-	-5,3	1.585	-	5,2
De empresas que clasifican los trabajadores .....	..	..	..	1.502	100,0	..	1.665	100,0	-5,3	1.585	100,0	5,2
Fijos .....	..	..	..	982	65,4	..	1.043	62,6	-2,2	892	56,3	1,0
No fijos .....	..	..	..	520	34,6	..	622	37,4	-10,8	693	43,7	11,3

Nota 1: Este cuadro va referido al conjunto de empresas que presentan los datos de empleo.

Nota 2: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior.

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.13.7 COSTES DEL FACTOR TRABAJO

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
<b>GASTOS DE PERSONAL</b>												
(Millones de pesetas) .....	4.228	100,0	10,2	5.324	100,0	14,8	5.739	100,0	9,1	4.498	100,0	5,1
Sueldos y salarios .....	3.258	77,0	8,6	4.097	76,9	14,6	4.345	75,7	7,9	3.425	76,2	5,8
Cargas sociales .....	971	23,0	16,1	1.227	23,1	15,5	1.394	24,3	13,3	1.073	23,8	3,2
<b>COSTE MEDIO DEL PERSONAL</b>												
(Miles de pesetas) .....	..	..	..	1.630	-	..	1.815	-	14,0	1.799	-	-0,2
Sueldos y salarios por trabajador .....	..	..	..	1.254	-	..	1.378	-	13,2	1.365	-	-0,6
Cargas sociales por trabajador .....	..	..	..	376	-	..	437	-	16,6	434	-	1,2

Nota 1: Este cuadro va referido al conjunto de empresas que desagregan la cuenta gastos de personal. El apartado Coste medio del personal incluye a las empresas que además han presentado los datos de empleo.

Nota 2: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior.

(1) Datos provisionales

## ANÁLISIS EN TÉRMINOS DE RATIOS

## CUADRO 3.13.8 RATIOS DE EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Productividad (Miles de pesetas por trabajador).....	..	2.269,6	2.453,7	2.605,6
Rotación del activo total neto (%).....	186,5	163,1	145,6	161,7

(1) Datos provisionales

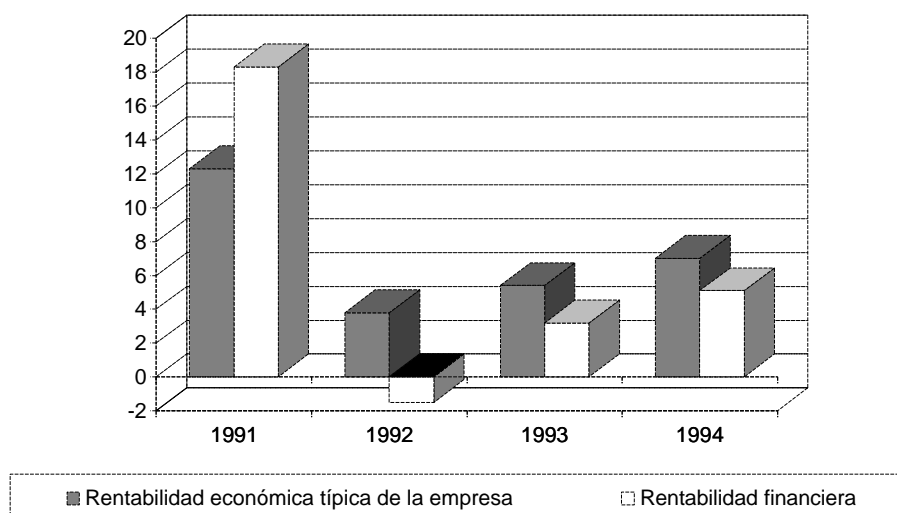
## CUADRO 3.13.9 RATIOS DE ESTRUCTURA DE COSTES Y RENTABILIDAD

(%)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Gastos de personal sobre ingresos de explotación.....	19,6	20,8	21,7	20,2
Gastos financieros sobre ingresos de explotación.....	6,0	6,2	6,4	5,7
Tipo de interés de las deudas .....	14,2	12,9	12,3	11,4
Presión fiscal (Impuesto sobre sociedades) .....	2,9	1,4	1,6	1,5
Beneficio bruto.....	45,4	44,1	45,7	43,6
Rentabilidad económica típica de la empresa .....	12,3	3,8	5,4	7,0
Rentabilidad económica del activo .....	14,8	9,9	10,5	10,2
Rentabilidad financiera .....	18,3	-1,5	3,2	5,1
Política de distribución de beneficios.....	2,8	7,3	3,1	0,0

(1) Datos provisionales

## GRAFICO 3.13.2 RATIOS DE RENTABILIDAD (%)



## CUADRO 3.13.10 RATIOS ESTRUCTURALES DE LA EMPRESA

(%)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Coficiente de capital .....	56,2	62,7	62,4	60,7
Coficiente de trabajo.....	69,1	74,5	72,9	71,2
Tasa de envejecimiento del equipo productivo .....	29,4	31,6	35,4	38,4
Tasa anual de amortización.....	6,1	8,0	6,7	6,2

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.13.11 RATIOS DE FINANCIACIÓN

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Autonomía financiera (%) .....	30,6	24,4	26,6	22,5
Tasa de endeudamiento a corto plazo (%).....	287,8	360,6	323,7	390,3
Tasa de endeudamiento a largo plazo (%).....	38,6	49,7	52,3	54,2
Tasa de cobertura del inmovilizado (%) .....	118,6	110,6	118,8	102,0
Rotación del fondo de maniobra .....	31,5	51,2	26,8	271,2

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.13.12 PERÍODOS MEDIOS DE MADURACIÓN ESTIMADOS

(Días)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Período medio de almacén.....	88	66	59	86
Período medio de pago a acreedores comerciales.....	104	115	115	99
Período medio de cobro a clientes.....	71	106	123	104

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.13.13 RATIOS DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA

(%)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Índice de liquidez o solvencia a corto plazo.....	58,7	58,0	58,2	54,3
Índice de liquidez o solvencia a medio plazo .....	107,5	104,0	107,4	100,8
Coficiente de garantía.....	130,6	124,4	126,6	122,5
Gastos financieros sobre capacidad de autofinanciación .....	188,1	351,6	249,6	152,0

(1) Datos provisionales

## **3.14 Papel, artes gráficas y edición**



## ESTADOS FINANCIEROS

## CUADRO 3.14.1 BALANCE. ACTIVO

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
ACTIVO FIJO .....	6.302	57,3	46,1	8.018	53,5	2,8	8.001	52,3	-1,1	3.568	37,7	-0,2
Inmovilizado .....	5.401	49,1	29,4	7.028	46,9	4,6	7.141	46,6	2,2	3.461	36,6	3,8
Inmovilizado inmaterial .....	375	3,4	21,1	808	5,4	7,2	502	3,3	-32,5	173	1,8	-10,8
Inmovilizado material .....	4.949	45,0	29,1	6.083	40,6	4,2	6.543	42,7	8,1	3.210	34,0	6,4
Inmovilizado financiero .....	77	0,7	125,6	137	0,9	19,8	97	0,6	-33,9	78	0,8	-32,1
No realizables .....	901	8,2	480,8	990	6,6	-7,3	860	5,6	-21,2	107	1,1	-53,3
Gastos de establecimiento.....	33	0,3	-41,2	24	0,2	-41,0	98	0,6	-21,7	5	0,1	-28,2
Gastos a distribuir en varios ejercicios.....	868	7,9	599,4	965	6,4	-6,0	761	5,0	-21,2	102	1,1	-54,2
ACTIVO CIRCULANTE .....	4.692	42,7	24,5	6.958	46,5	6,7	7.308	47,7	12,7	5.884	62,3	10,1
Existencias .....	1.045	9,5	-3,6	1.176	7,9	-1,8	1.220	8,0	-1,1	1.159	12,3	27,0
Deudores.....	2.994	27,2	43,2	4.869	32,5	10,5	4.890	31,9	12,4	3.761	39,8	6,2
Accionistas por desembolsos exigidos .....	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Inversiones financieras temporales.....	70	0,6	13,3	181	1,2	26,8	635	4,1	247,1	545	5,8	2,4
Tesorería.....	537	4,9	3,6	568	3,8	-1,3	472	3,1	-27,2	374	4,0	37,1
Ajustes por periodificación.....	46	0,4	278,6	164	1,1	6,4	89	0,6	-41,9	45	0,5	-22,1
TOTAL ACTIVO .....	10.993	100,0	36,3	14.976	100,0	4,4	15.309	100,0	5,1	9.452	100,0	6,3

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

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.14.2 BALANCE. PASIVO

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
NETO .....	2.644	24,0	21,9	3.535	23,6	6,8	3.836	25,1	1,2	1.989	21,0	8,1
Fondos propios.....	2.539	23,1	19,7	3.448	23,0	7,4	3.790	24,8	2,5	1.949	20,6	9,3
Capital suscrito .....	1.488	13,5	13,3	1.847	12,3	13,5	1.646	10,7	1,8	1.293	13,7	7,3
Prima de emisión .....	42	0,4	0,0	42	0,3	0,0	42	0,3	0,0	0	0,0	-
Reserva de revalorización .....	0	0,0	-99,6	80	0,5	16.702,5	80	0,5	0,0	0	0,0	-
Otras reservas .....	1.270	11,6	61,5	1.847	12,3	10,8	2.093	13,7	14,3	997	10,6	10,0
Resultados de ejercicios anteriores.....	-329	-3,0	-101,5	-577	-3,9	-77,1	-229	-1,5	-374,2	-530	-5,6	-114,3
Pérdidas y ganancias.....	69	0,6	29,8	213	1,4	36,1	195	1,3	-42,7	195	2,1	73,5
(-) Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio .....	0	0,0	-	3	0,0	-	37	0,2	1.133,3	6	0,1	-14,3
Ingresos a distribuir en varios ejercicios .....	133	1,2	120,8	138	0,9	1,9	101	0,7	-19,7	145	1,5	-25,8
(-) Accionistas por desembolsos no exigidos.....	20	0,2	66,7	31	0,2	63,3	11	0,1	-31,0	16	0,2	-59,0
(-) Acciones propias .....	8	0,1	785,3	21	0,1	33,3	43	0,3	214,1	88	0,9	0,0
(-) Acciones propias a corto plazo.....	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-	1	0,0	-
PASIVO FIJO.....	3.347	30,4	85,7	3.808	25,4	-5,6	3.920	25,6	-14,7	1.276	13,5	3,6
Provisiones para riesgos y gastos.....	40	0,4	-34,0	18	0,1	-54,9	18	0,1	0,0	33	0,4	-
Acreedores a largo plazo.....	3.307	30,1	90,0	3.790	25,3	-5,0	3.902	25,5	-14,8	1.243	13,2	3,6
PASIVO CIRCULANTE .....	5.003	45,5	20,6	7.632	51,0	10,2	7.553	49,3	18,3	6.186	65,5	6,3
Acreedores a corto plazo.....	5.003	45,5	20,6	7.632	51,0	10,2	7.553	49,3	18,3	6.186	65,5	6,3
TOTAL PASIVO.....	10.993	100,0	36,3	14.976	100,0	4,4	15.309	100,0	5,1	9.452	100,0	6,3

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

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.14.3 CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Ingresos de explotación.....	11.605	100,0	12,6	16.458	100,0	8,5	15.834	100,0	-0,6	12.072	100,0	23,2
Importe neto de la cifra de negocios.....	11.479	98,9	12,4	16.189	98,4	7,4	15.517	98,0	-1,7	12.027	99,6	24,0
Otros ingresos de la explotación.....	127	1,1	51,1	269	1,6	117,6	317	2,0	86,2	45	0,4	-66,7
(-)Consumos de explotación.....	5.425	46,7	20,4	7.746	47,1	0,8	7.510	47,4	-3,5	7.051	58,4	33,0
(-)Gastos de personal.....	3.123	26,9	13,0	3.776	22,9	7,8	3.635	23,0	3,6	2.112	17,5	7,4
(-)Dotación para amortización de inmovilizado.....	419	3,6	30,1	644	3,9	46,4	792	5,0	33,6	495	4,1	7,9
(-)Variación provisiones de tráfico y pérdidas incobrables.....	90	0,8	-42,9	168	1,0	16,9	199	1,3	34,6	156	1,3	10,3
(-)Otros gastos de explotación.....	1.898	16,4	-7,3	2.990	18,2	16,3	2.604	16,4	0,2	1.552	12,9	12,2
RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN.....	652	5,6	24,4	1.134	6,9	22,4	1.096	6,9	-15,3	706	5,9	12,1
Ingresos financieros.....	71	0,6	0,3	124	0,8	-11,9	138	0,9	14,0	121	1,0	23,5
Beneficios de inversiones financieras.....	0	0,0	-100,0	13	0,1	-	7	0,0	-44,9	5	0,0	-28,5
Diferencias positivas de cambio.....	3	0,0	-	4	0,0	30,5	0	0,0	-98,5	0	0,0	509,3
(-)Gastos financieros y asimilados.....	630	5,4	30,1	1.176	7,1	49,3	1.101	7,0	8,5	642	5,3	-6,0
(-)Diferencias negativas de cambio.....	1	0,0	4.218,2	38	0,2	4.208,6	57	0,4	50,9	0	0,0	-99,5
(-)Variación provisiones de inversiones financieras.....	2	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-2.041,2	0	0,0	-
RESULTADOS FINANCIEROS.....	-559	-4,8	-35,5	-1.073	-6,5	-65,6	-1.013	-6,4	-10,9	-516	-4,3	15,2
Ingresos extraordinarios.....	235	2,0	82,1	189	1,1	-23,2	314	2,0	163,6	130	1,1	-37,2
(-) Gastos extraordinarios.....	121	1,0	452,3	49	0,3	-63,4	53	0,3	7,8	52	0,4	59,3
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS.....	114	1,0	5,6	140	0,8	116,2	261	1,6	268,1	79	0,7	-75,9
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS.....	206	1,8	7,6	201	1,2	-62,3	343	2,2	-23,0	269	2,2	67,3
(-) Impuesto sobre sociedades.....	138	1,2	-18,1	-12	-0,1	-121,7	148	0,9	36,5	74	0,6	57,0
RESULTADO DEL EJERCICIO.....	69	0,6	29,8	213	1,3	36,1	195	1,2	-42,7	195	1,6	73,5

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

(1) Datos provisionales

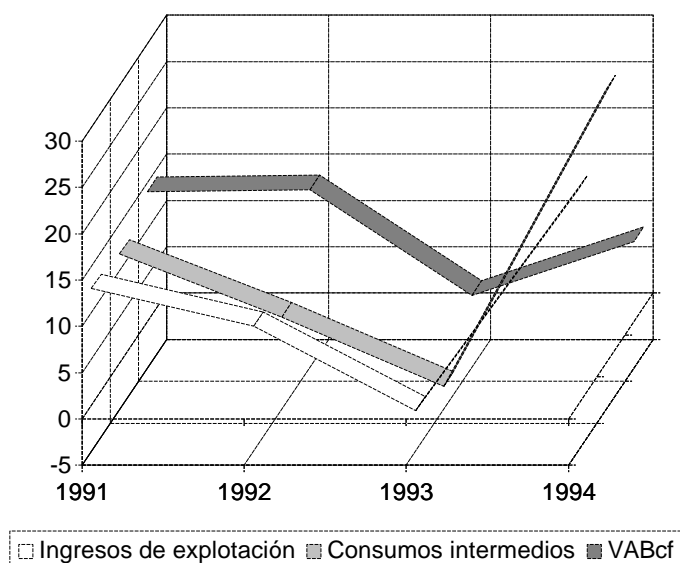
## CUADRO 3.14.4 ESTADO DE VALOR AÑADIDO

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN..	11.605	100,0	12,6	16.458	100,0	8,5	15.834	100,0	-0,6	12.072	100,0	23,2
Importe neto de la cifra de negocios.....	11.479	98,9	12,4	16.189	98,4	7,4	15.517	98,0	-1,7	12.027	99,6	24,0
Otros ingresos de la explotación.....	127	1,1	51,1	269	1,6	117,6	317	2,0	86,2	45	0,4	-66,7
(-)CONSUMOS INTERMEDIOS (incluido tributos)	7.322	63,1	11,8	10.735	65,2	5,0	10.114	63,9	-2,5	8.604	71,3	29,5
Consumos de explotación.....	5.425	46,7	20,4	7.746	47,1	0,8	7.510	47,4	-3,5	7.051	58,4	33,0
Otros gastos de explotación.....	1.898	16,4	-7,3	2.990	18,2	16,3	2.604	16,4	0,2	1.552	12,9	12,2
VALOR AÑADIDO BRUTO C.F. ...	4.283	36,9	14,0	5.723	34,8	14,2	5.721	36,1	2,8	3.469	28,7	8,6

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

(1) Datos provisionales

GRAFICO 3.14.1 INGRESOS DE EXPLOTACION, CONSUMOS INTERMEDIOS Y VABcf  
Tasas de crecimiento (%)

**CUADRO 3.14.5 CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN**

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Resultado del ejercicio .....	66	13,6	33,1	212	24,6	42,6	195	19,8	-42,8	195	27,4	72,3
(-) Resultados extraordinarios .....	114	23,5	-4,5	140	16,2	116,2	261	26,5	268,1	79	11,1	-75,0
(-) Beneficio distribuido.....	84	17,3	158,5	142	16,6	55,5	16	1,6	-88,7	11	1,6	-35,9
(+) Dotación para amortización de inmovilizado .....	415	85,9	29,1	643	74,7	46,3	791	80,3	33,5	495	69,6	7,9
(+) Variación provisiones de inversiones financieras .....	2	0,5	-	0	0,0	-	0	0,0	-2.041,2	0	0,0	-
(=) RECURSOS GENERADOS (CASH-FLOW) .....	286	59,2	31,4	573	66,6	36,1	708	71,9	-4,7	600	84,3	43,8
(+) Resultados extraordinarios .....	114	23,5	-4,5	140	16,2	116,2	261	26,5	268,1	79	11,1	-75,0
(+) Variación provisiones inmovilizado inmaterial, material y cartera de control.....	0	0,0	-	5	0,6	-	0	0,0	-100,0	22	3,0	-
(=) AUTOFINANCIACIÓN BRUTA O GLOBAL .....	400	82,7	21,3	717	83,4	44,9	969	98,4	21,9	700	98,4	26,9
(+) Beneficio distribuido.....	84	17,3	158,5	142	16,6	55,5	16	1,6	-88,7	11	1,6	-35,9
(=) CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN .....	483	100,0	31,1	860	100,0	46,8	985	100,0	3,0	711	100,0	24,3

Nota 1: Este cuadro va referido al conjunto de empresas que presentan la distribución del resultado.

Nota 2: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior.

(1) Datos provisionales

## ANÁLISIS DEL FACTOR TRABAJO

## CUADRO 3.14.6 EMPLEO

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Nº MEDIO DE TRABAJADORES...	..	..	..	992	-	..	1.001	-	3,1	519	-	1,8
De empresas que clasifican los trabajadores .....	..	..	..	827	100,0	..	907	100,0	3,5	519	100,0	1,8
Fijos .....	..	..	..	599	72,4	..	660	72,8	6,9	350	67,4	-1,7
No fijos .....	..	..	..	228	27,6	..	247	27,2	-5,6	169	32,6	8,5

Nota 1: Este cuadro va referido al conjunto de empresas que presentan los datos de empleo.

Nota 2: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior.

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.14.7 COSTES DEL FACTOR TRABAJO

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
<b>GASTOS DE PERSONAL</b>												
(Millones de pesetas) .....	1.544	100,0	19,4	2.135	100,0	12,1	2.552	100,0	5,0	2.108	100,0	7,5
Sueldos y salarios .....	1.208	78,2	19,3	1.635	76,6	9,8	1.944	76,2	4,9	1.617	76,7	8,1
Cargas sociales .....	336	21,8	20,0	500	23,4	20,3	608	23,8	5,4	491	23,3	5,4
<b>COSTE MEDIO DEL PERSONAL</b>												
(Miles de pesetas) .....	..	..	..	2.185	-	..	2.293	-	6,1	2.269	-	2,7
Sueldos y salarios por trabajador .....	..	..	..	1.680	-	..	1.748	-	5,5	1.741	-	2,7
Cargas sociales por trabajador .....	..	..	..	504	-	..	544	-	8,1	528	-	2,9

Nota 1: Este cuadro va referido al conjunto de empresas que desagregan la cuenta gastos de personal. El apartado Coste medio del personal incluye a las empresas que además han presentado los datos de empleo.

Nota 2: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior.

(1) Datos provisionales

**ANÁLISIS EN TÉRMINOS DE RATIOS**

**CUADRO 3.14.8 RATIOS DE EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD**

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Productividad (Miles de pesetas por trabajador).....	..	4.640,2	4.630,0	3.595,6
Rotación del activo total neto (%).....	125,6	117,9	116,1	144,2

(1) Datos provisionales

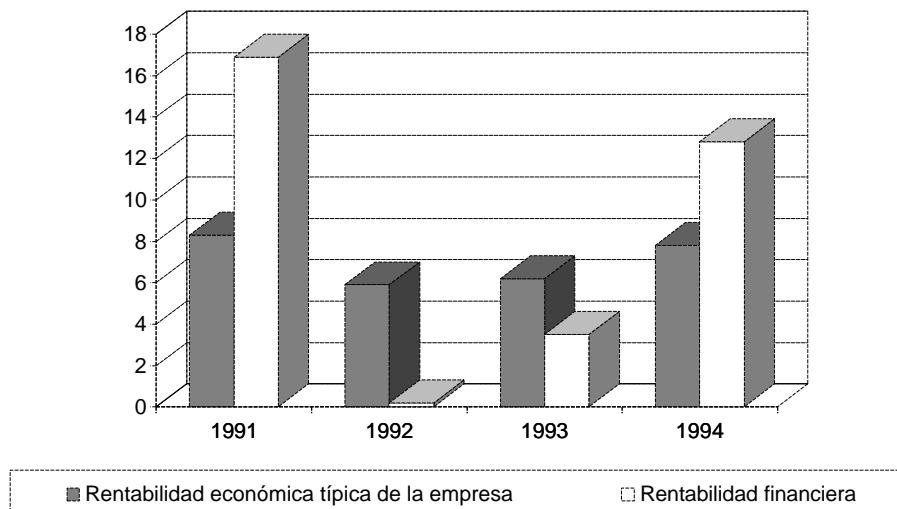
**CUADRO 3.14.9 RATIOS DE ESTRUCTURA DE COSTES Y RENTABILIDAD**

(%)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Gastos de personal sobre ingresos de explotación.....	26,9	22,9	23,0	17,5
Gastos financieros sobre ingresos de explotación.....	5,4	7,1	7,0	5,3
Tipo de interés de las deudas .....	8,6	10,5	11,1	9,4
Presión fiscal (Impuesto sobre sociedades) .....	4,2	-0,2	2,9	3,1
Beneficio bruto.....	52,7	52,2	51,6	41,4
Rentabilidad económica típica de la empresa .....	8,3	5,9	6,2	7,8
Rentabilidad económica del activo .....	10,0	9,0	9,9	9,9
Rentabilidad financiera .....	16,9	0,2	3,5	12,8
Política de distribución de beneficios.....	21,8	37,7	4,5	4,1

(1) Datos provisionales

**GRAFICO 3.14.2 RATIOS DE RENTABILIDAD (%)**



## CUADRO 3.14.10 RATIOS ESTRUCTURALES DE LA EMPRESA

(%)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Coficiente de capital .....	124,3	120,4	123,1	97,5
Coficiente de trabajo.....	72,9	66,0	63,5	60,9
Tasa de envejecimiento del equipo productivo .....	12,3	27,9	32,4	45,1
Tasa anual de amortización.....	4,7	7,3	7,8	8,5

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.14.11 RATIOS DE FINANCIACIÓN

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Autonomía financiera (%) .....	19,6	20,7	25,8	25,0
Tasa de endeudamiento a corto plazo (%).....	307,8	323,9	255,1	331,3
Tasa de endeudamiento a largo plazo (%).....	203,0	158,7	132,4	68,2
Tasa de cobertura del inmovilizado (%) .....	92,6	88,3	96,4	90,9
Rotación del fondo de maniobra .....	-	-	-	-

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.14.12 PERÍODOS MEDIOS DE MADURACIÓN ESTIMADOS

(Días)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Período medio de almacén.....	42	52	23	51
Período medio de pago a acreedores comerciales.....	125	91	147	126
Período medio de cobro a clientes.....	100	112	140	166

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.14.13 RATIOS DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA

(%)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Índice de liquidez o solvencia a corto plazo.....	71,7	74,3	80,4	76,2
Índice de liquidez o solvencia a medio plazo .....	92,1	89,5	96,6	94,9
Coficiente de garantía.....	119,6	120,7	125,8	125,0
Gastos financieros sobre capacidad de autofinanciación .....	108,8	114,2	92,9	74,0

(1) Datos provisionales

## **3.15 Plástico y caucho**



## ESTADOS FINANCIEROS

## CUADRO 3.15.1 BALANCE. ACTIVO

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
ACTIVO FIJO .....	18.172	68,1	35,9	20.356	66,8	12,7	27.880	66,5	39,4	32.263	76,0	18,5
Inmovilizado .....	16.541	62,0	33,7	18.253	59,9	10,9	25.063	59,8	39,3	28.680	67,5	17,4
Inmovilizado inmaterial .....	198	0,7	2.999,0	156	0,5	48,4	209	0,5	46,7	124	0,3	-13,0
Inmovilizado material .....	16.145	60,5	32,3	17.469	57,3	8,1	23.423	55,9	35,8	27.154	63,9	18,7
Inmovilizado financiero .....	198	0,7	23,8	629	2,1	218,8	1.431	3,4	128,9	1.401	3,3	-0,2
No realizables .....	1.632	6,1	62,7	2.103	6,9	31,8	2.817	6,7	40,3	3.584	8,4	28,4
Gastos de establecimiento.....	1.365	5,1	46,7	1.863	6,1	36,5	2.724	6,5	43,7	3.442	8,1	26,6
Gastos a distribuir en varios ejercicios.....	266	1,0	396,4	240	0,8	2,9	93	0,2	-17,8	142	0,3	98,8
ACTIVO CIRCULANTE .....	8.524	31,9	85,2	10.128	33,2	22,3	14.014	33,5	45,7	10.216	24,0	-21,0
Existencias .....	1.470	5,5	6,4	1.446	4,7	6,6	1.622	3,9	21,7	1.885	4,4	42,0
Deudores.....	5.992	22,4	151,2	7.177	23,5	21,7	8.286	19,8	18,8	7.026	16,5	-7,4
Accionistas por desembolsos exigidos .....	8	0,0	-	0	0,0	-100,0	0	0,0	-	0	0,0	-
Inversiones financieras temporales.....	440	1,6	135,7	880	2,9	100,4	3.517	8,4	300,3	636	1,5	-81,8
Tesorería.....	538	2,0	-3,0	572	1,9	7,4	499	1,2	-8,8	603	1,4	60,4
Ajustes por periodificación.....	76	0,3	-6,3	53	0,2	-31,0	90	0,2	96,7	65	0,2	-12,8
TOTAL ACTIVO .....	26.696	100,0	46,7	30.485	100,0	15,7	41.894	100,0	41,4	42.479	100,0	5,9

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

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.15.2 BALANCE. PASIVO

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
NETO .....	9.957	37,3	42,8	8.930	29,3	-11,2	15.124	36,1	70,8	30.992	73,0	107,5
Fondos propios.....	4.714	17,7	7,6	4.931	16,2	3,0	8.608	20,5	83,9	22.748	53,5	170,2
Capital suscrito .....	3.174	11,9	10,3	4.860	15,9	54,6	11.068	26,4	127,6	24.630	58,0	132,5
Prima de emisión .....	580	2,2	-	580	1,9	0,0	994	2,4	71,4	994	2,3	0,0
Reserva de revalorización .....	70	0,3	-6,9	62	0,2	-10,8	55	0,1	-12,1	66	0,2	21,4
Otras reservas .....	1.061	4,0	20,4	1.336	4,4	22,8	1.202	2,9	11,9	1.174	2,8	16,2
Resultados de ejercicios anteriores.....	-464	-1,7	-85,1	-563	-1,8	-94,5	-2.338	-5,6	-313,1	-4.517	-10,6	-136,2
Pérdidas y ganancias.....	293	1,1	96,9	-1.344	-4,4	-899,4	-2.373	-5,7	-74,3	400	0,9	117,2
(-) Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio .....	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Ingresos a distribuir en varios ejercicios .....	5.250	19,7	77,9	4.016	13,2	-23,6	6.525	15,6	56,4	8.261	19,4	26,7
(-) Accionistas por desembolsos no exigidos.....	8	0,0	108,0	17	0,1	121,6	10	0,0	0,3	15	0,0	55,3
(-) 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	-	1	0,0	-
PASIVO FIJO.....	1.763	6,6	53,6	2.419	7,9	42,1	10.641	25,4	401,1	2.018	4,8	-80,4
Provisiones para riesgos y gastos.....	24	0,1	366,3	30	0,1	23,1	25	0,1	21,2	29	0,1	0,6
Acreedores a largo plazo.....	1.739	6,5	52,1	2.390	7,8	42,4	10.616	25,3	405,0	1.989	4,7	-80,6
PASIVO CIRCULANTE .....	14.976	56,1	48,4	19.135	62,8	31,3	16.129	38,5	-13,6	9.469	22,3	-37,6
Acreedores a corto plazo.....	14.976	56,1	48,4	19.135	62,8	31,3	16.129	38,5	-13,6	9.469	22,3	-37,6
TOTAL PASIVO.....	26.696	100,0	46,7	30.485	100,0	15,7	41.894	100,0	41,4	42.479	100,0	5,9

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

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.15.3 CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Ingresos de explotación.....	13.557	100,0	0,2	13.498	100,0	2,5	12.977	100,0	11,8	15.069	100,0	38,3
Importe neto de la cifra de negocios.....	12.831	94,6	2,9	12.821	95,0	3,0	12.271	94,6	12,7	13.919	92,4	36,2
Otros ingresos de la explotación.....	726	5,4	-25,1	676	5,0	-5,7	707	5,4	-1,7	1.149	7,6	70,9
(-)Consumos de explotación.....	7.467	55,1	3,5	6.995	51,8	-2,3	6.942	53,5	16,1	8.550	56,7	45,9
(-)Gastos de personal.....	2.270	16,7	-2,5	2.304	17,1	8,0	2.594	20,0	24,9	2.576	17,1	19,0
(-)Dotación para amortización de inmovilizado.....	612	4,5	34,6	749	5,5	24,1	677	5,2	14,9	788	5,2	39,3
(-)Variación provisiones de tráfico y pérdidas incobrables.....	67	0,5	-54,4	75	0,6	97,6	103	0,8	47,1	74	0,5	20,6
(-)Otros gastos de explotación.....	2.524	18,6	-7,8	2.564	19,0	4,8	2.042	15,7	-8,4	2.238	14,9	35,7
RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN.....	617	4,5	-14,8	810	6,0	2,1	620	4,8	-4,2	843	5,6	43,1
Ingresos financieros.....	956	7,0	84,8	2.408	17,8	151,9	2.643	20,4	10,0	815	5,4	-69,0
Beneficios de inversiones financieras.....	6	0,0	199,6	0	0,0	-98,1	0	0,0	377,2	1	0,0	697,5
Diferencias positivas de cambio.....	38	0,3	-14,2	3	0,0	-91,6	6	0,0	89,1	29	0,2	381,1
(-)Gastos financieros y asimilados.....	1.570	11,6	56,3	1.936	14,3	29,9	1.906	14,7	4,0	1.083	7,2	-39,7
(-)Diferencias negativas de cambio.....	18	0,1	568,0	1.015	7,5	5.397,6	1.125	8,7	10,6	90	0,6	-92,0
(-)Variación provisiones de inversiones financieras.....	3	0,0	-	0	0,0	-100,0	0	0,0	-	1	0,0	6.750,0
RESULTADOS FINANCIEROS.....	-591	-4,4	-31,9	-540	-4,0	-4,8	-381	-2,9	16,7	-329	-2,2	-17,6
Ingresos extraordinarios.....	432	3,2	138,7	153	1,1	41,9	98	0,8	-35,0	172	1,1	207,9
(-) Gastos extraordinarios.....	38	0,3	142,0	2.528	18,7	6.402,1	2.657	20,5	5,2	75	0,5	-97,2
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS.....	393	2,9	138,3	-2.375	-17,6	-3.475,4	-2.559	-19,7	-7,6	98	0,6	103,8
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS.....	419	3,1	161,1	-2.105	-15,6	-808,5	-2.320	-17,9	-6,6	611	4,1	126,8
(-) Impuesto sobre sociedades.....	126	0,9	705,3	-761	-5,6	-690,2	52	0,4	-113,0	212	1,4	383,4
RESULTADO DEL EJERCICIO.....	293	2,2	96,9	-1.344	-10,0	-899,4	-2.373	-18,3	-74,3	400	2,7	117,2

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

(1) Datos provisionales

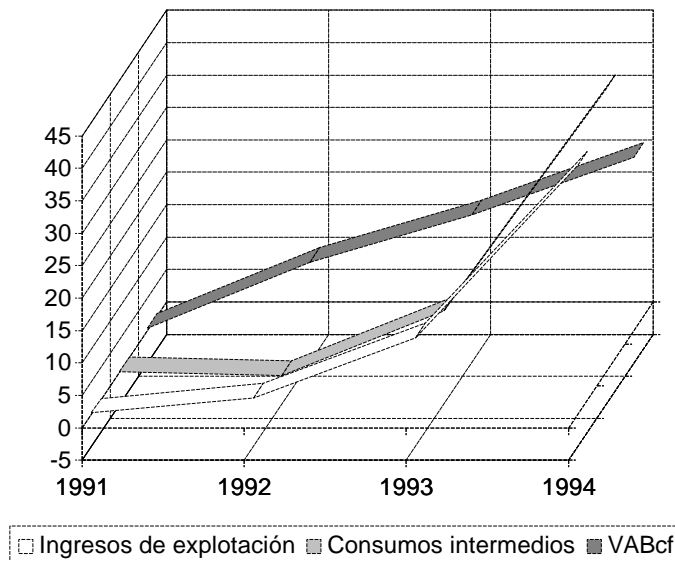
**CUADRO 3.15.4 ESTADO DE VALOR AÑADIDO**

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN..	13.557	100,0	0,2	13.498	100,0	2,5	12.977	100,0	11,8	15.069	100,0	38,3
Importe neto de la cifra de negocios.....	12.831	94,6	2,9	12.821	95,0	3,0	12.271	94,6	12,7	13.919	92,4	36,2
Otros ingresos de la explotación.....	726	5,4	-25,1	676	5,0	-5,7	707	5,4	-1,7	1.149	7,6	70,9
(-)CONSUMOS INTERMEDIOS	9.991	73,7	0,1	9.559	70,8	-0,5	8.983	69,2	9,4	10.788	71,6	43,6
(incluido tributos)												
Consumos de explotación.....	7.467	55,1	3,5	6.995	51,8	-2,3	6.942	53,5	16,1	8.550	56,7	45,9
Otros gastos de explotación.....	2.524	18,6	-7,8	2.564	19,0	4,8	2.042	15,7	-8,4	2.238	14,9	35,7
VALOR AÑADIDO BRUTO C.F. ...	3.566	26,3	0,3	3.938	29,2	10,5	3.994	30,8	17,8	4.281	28,4	26,7

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

**GRAFICO 3.15.1 INGRESOS DE EXPLOTACION, CONSUMOS INTERMEDIOS Y VABcf**  
 Tasas de crecimiento (%)



## CUADRO 3.15.5 CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Resultado del ejercicio .....	255	31,0	60,9	-1.366	247,9	-1.317,2	-2.373	140,8	-71,9	385	32,1	116,6
(-) Resultados extraordinarios .....	396	47,9	138,9	-2.392	434,2	-3.395,6	-2.559	151,8	-6,8	96	8,0	103,8
(-) Beneficio distribuido.....	208	25,2	-77,9	178	-32,3	-14,2	128	-7,6	-28,2	208	17,3	62,3
(+) Dotación para amortización de inmovilizado .....	566	68,6	28,1	744	-135,0	22,9	673	-39,9	13,8	775	64,5	40,8
(+) Variación provisiones de inversiones financieras .....	3	0,3	-	0	0,0	-100,0	0	0,0	-	1	0,1	6.750,0
(=) RECURSOS GENERADOS (CASH-FLOW) .....	220	26,7	-53,9	1.592	-289,0	283,6	731	-43,4	-51,9	857	71,3	24,5
(+) Resultados extraordinarios .....	396	47,9	138,9	-2.392	434,2	-3.395,6	-2.559	151,8	-6,8	96	8,0	103,8
(+) Variación provisiones inmovilizado inmaterial, material y cartera de control.....	1	0,2	-	71	-12,9	4.705,8	14	-0,9	-79,6	40	3,3	177,9
(=) AUTOFINANCIACIÓN BRUTA O GLOBAL .....	618	74,8	63,7	-729	132,3	-286,5	-1.813	107,6	-99,6	994	82,7	152,2
(+) Beneficio distribuido.....	208	25,2	-77,9	178	-32,3	-14,2	128	-7,6	-28,2	208	17,3	62,3
(=) CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN .....	825	100,0	54,8	-551	100,0	-200,2	-1.685	100,0	-129,4	1.201	100,0	167,8

Nota 1: Este cuadro va referido al conjunto de empresas que presentan la distribución del resultado.

Nota 2: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior.

(1) Datos provisionales

## ANÁLISIS DEL FACTOR TRABAJO

## CUADRO 3.15.6 EMPLEO

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Nº MEDIO DE TRABAJADORES...	..	..	..	539	-	..	689	-	9,3	700	-	13,0
De empresas que clasifican los trabajadores .....	..	..	..	402	100,0	..	639	100,0	1,0	612	100,0	6,1
Fijos .....	..	..	..	199	49,5	..	379	59,3	4,0	282	46,1	-32,7
No fijos .....	..	..	..	203	50,5	..	260	40,7	-2,0	330	53,9	75,2

Nota 1: Este cuadro va referido al conjunto de empresas que presentan los datos de empleo.

Nota 2: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior.

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.15.7 COSTES DEL FACTOR TRABAJO

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
<b>GASTOS DE PERSONAL</b>												
(Millones de pesetas) .....	2.193	100,0	-3,2	2.232	100,0	7,8	2.565	100,0	25,4	2.481	100,0	20,0
Sueldos y salarios .....	1.723	78,6	-5,5	1.724	77,2	5,8	2.010	78,4	28,7	1.889	76,1	17,9
Cargas sociales .....	470	21,4	6,0	508	22,8	15,0	555	21,6	14,1	592	23,9	27,4
<b>COSTE MEDIO DEL PERSONAL</b>												
(Miles de pesetas) .....	..	..	..	2.479	-	..	2.878	-	15,9	3.182	-	8,8
Sueldos y salarios por trabajador .....	..	..	..	1.932	-	..	2.242	-	18,6	2.423	-	5,9
Cargas sociales por trabajador .....	..	..	..	547	-	..	637	-	6,4	760	-	18,9

Nota 1: Este cuadro va referido al conjunto de empresas que desagregan la cuenta gastos de personal. El apartado Coste medio del personal incluye a las empresas que además han presentado los datos de empleo.

Nota 2: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior.

(1) Datos provisionales

## ANÁLISIS EN TÉRMINOS DE RATIOS

## CUADRO 3.15.8 RATIOS DE EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Productividad (Miles de pesetas por trabajador).....	..	4.364,9	4.539,7	5.256,2
Rotación del activo total neto (%).....	51,8	49,2	37,4	39,1

(1) Datos provisionales

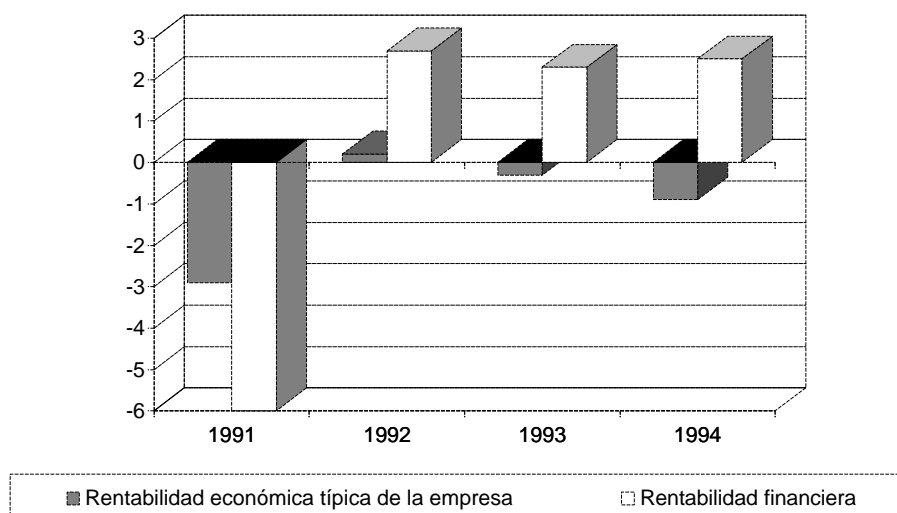
## CUADRO 3.15.9 RATIOS DE ESTRUCTURA DE COSTES Y RENTABILIDAD

(%)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Gastos de personal sobre ingresos de explotación.....	16,7	17,1	20,0	17,1
Gastos financieros sobre ingresos de explotación.....	11,6	14,3	14,7	7,2
Tipo de interés de las deudas .....	11,3	10,3	8,2	5,9
Presión fiscal (Impuesto sobre sociedades) .....	4,4	-20,8	1,8	6,9
Beneficio bruto.....	41,8	45,4	43,4	38,6
Rentabilidad económica típica de la empresa .....	-2,9	0,2	-0,3	-0,9
Rentabilidad económica del activo .....	6,0	12,0	10,2	4,4
Rentabilidad financiera .....	-6,0	2,7	2,3	2,5
Política de distribución de beneficios.....	34,2	39,8	34,5	39,7

(1) Datos provisionales

## GRAFICO 3.15.2 RATIOS DE RENTABILIDAD (%)



## CUADRO 3.15.10 RATIOS ESTRUCTURALES DE LA EMPRESA

(%)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Coficiente de capital .....	458,3	447,5	591,7	637,2
Coficiente de trabajo.....	63,7	58,5	64,9	60,2
Tasa de envejecimiento del equipo productivo .....	39,3	39,6	42,4	46,9
Tasa anual de amortización.....	9,0	9,5	10,5	10,9

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.15.11 RATIOS DE FINANCIACIÓN

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Autonomía financiera (%) .....	49,2	29,9	45,4	236,9
Tasa de endeudamiento a corto plazo (%).....	184,0	296,8	133,1	34,8
Tasa de endeudamiento a largo plazo (%).....	19,2	37,2	87,3	7,4
Tasa de cobertura del inmovilizado (%) .....	59,5	49,2	91,1	102,2
Rotación del fondo de maniobra .....	-	-	-	21,9

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.15.12 PERÍODOS MEDIOS DE MADURACIÓN ESTIMADOS

(Días)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Período medio de almacén.....	36	49	53	48
Período medio de pago a acreedores comerciales.....	77	112	88	88
Período medio de cobro a clientes.....	111	105	163	141

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.15.13 RATIOS DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA

(%)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Índice de liquidez o solvencia a corto plazo.....	46,8	44,8	76,3	87,1
Índice de liquidez o solvencia a medio plazo .....	56,0	52,3	86,3	106,5
Coficiente de garantía.....	149,2	129,9	145,4	336,9
Gastos financieros sobre capacidad de autofinanciación .....	160,8	-	-	83,1

(1) Datos provisionales

## **3.16 Otras industrias**



## ESTADOS FINANCIEROS

## CUADRO 3.16.1 BALANCE. ACTIVO

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
ACTIVO FIJO .....	2.016	35,4	48,3	2.598	40,8	27,7	4.513	36,7	-0,5	3.047	48,4	1,5
Inmovilizado .....	1.959	34,4	48,0	2.517	39,5	27,2	4.228	34,4	0,3	2.856	45,4	5,2
Inmovilizado inmaterial .....	82	1,4	155,4	93	1,5	7,6	294	2,4	97,5	321	5,1	35,5
Inmovilizado material .....	1.810	31,8	47,2	2.345	36,8	28,7	3.774	30,7	-6,9	2.492	39,6	1,3
Inmovilizado financiero .....	67	1,2	3,7	79	1,2	10,2	159	1,3	104,1	42	0,7	37,5
No realizables .....	57	1,0	60,5	81	1,3	47,1	285	2,3	-27,4	191	3,0	-30,0
Gastos de establecimiento.....	8	0,1	19,5	10	0,2	50,9	133	1,1	-72,7	132	2,1	-0,4
Gastos a distribuir en varios ejercicios.....	49	0,9	71,3	71	1,1	46,7	152	1,2	-21,3	60	0,9	-57,8
ACTIVO CIRCULANTE .....	3.680	64,6	12,3	3.774	59,2	-4,1	7.793	63,3	50,5	3.250	51,6	4,5
Existencias .....	950	16,7	4,2	1.241	19,5	18,1	1.682	13,7	18,7	830	13,2	4,1
Deudores.....	2.318	40,7	12,6	2.069	32,5	-13,3	4.320	35,1	64,3	1.926	30,6	-8,8
Accionistas por desembolsos exigidos .....	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Inversiones financieras temporales.....	65	1,1	1.528,7	25	0,4	-79,0	500	4,1	362,3	161	2,6	1.289,2
Tesorería.....	332	5,8	12,8	411	6,5	14,5	1.270	10,3	65,7	319	5,1	87,7
Ajustes por periodificación.....	15	0,3	0,5	27	0,4	30,9	20	0,2	-23,1	14	0,2	14,4
TOTAL ACTIVO .....	5.696	100,0	22,6	6.372	100,0	7,1	12.305	100,0	29,2	6.297	100,0	3,1

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

## CUADRO 3.16.2 BALANCE. PASIVO

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
NETO .....	1.712	30,0	27,4	2.016	31,6	1,0	3.881	31,5	10,4	1.744	27,7	18,1
Fondos propios.....	1.739	30,5	30,9	2.058	32,3	0,9	3.764	30,6	10,3	1.534	24,4	11,4
Capital suscrito .....	852	15,0	46,8	967	15,2	4,3	2.160	17,6	-0,8	939	14,9	11,6
Prima de emisión .....	17	0,3	0,0	17	0,3	0,0	17	0,1	0,0	10	0,2	0,0
Reserva de revalorización .....	0	0,0	-100,0	0	0,0	-	85	0,7	-	0	0,0	-
Otras reservas .....	728	12,8	52,8	1.025	16,1	13,9	1.163	9,4	1,5	545	8,7	17,2
Resultados de ejercicios anteriores.....	-24	-0,4	34,4	-4	-0,1	44,5	-22	-0,2	-676,1	-60	-0,9	-261,3
Pérdidas y ganancias.....	169	3,0	0,7	53	0,8	-78,6	362	2,9	177,2	100	1,6	28,7
(-) Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio .....	2	0,0	100,0	0	0,0	-	1	0,0	-	0	0,0	-100,0
Ingresos a distribuir en varios ejercicios .....	113	2,0	1.665,5	106	1,7	7,7	267	2,2	0,0	343	5,4	40,5
(-) Accionistas por desembolsos no exigidos.....	141	2,5	-	148	2,3	4,8	147	1,2	-0,1	133	2,1	-4,8
(-) Acciones propias .....	0	0,0	-	0	0,0	-	2	0,0	-	0	0,0	-
(-) Acciones propias a corto plazo.....	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
PASIVO FIJO.....	683	12,0	154,1	523	8,2	-19,9	896	7,3	-9,5	1.031	16,4	12,2
Provisiones para riesgos y gastos.....	59	1,0	39,7	54	0,8	-8,4	92	0,7	-57,9	0	0,0	-100,0
Acreedores a largo plazo.....	624	11,0	177,3	469	7,4	-21,1	804	6,5	-8,9	1.031	16,4	12,3
PASIVO CIRCULANTE .....	3.302	58,0	9,2	3.833	60,2	16,0	7.528	61,2	44,6	3.521	55,9	-4,5
Acreedores a corto plazo.....	3.302	58,0	9,2	3.833	60,2	16,0	7.528	61,2	44,6	3.521	55,9	-4,5
TOTAL PASIVO.....	5.696	100,0	22,6	6.372	100,0	7,1	12.305	100,0	29,2	6.297	100,0	3,1

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

## CUADRO 3.16.3 CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Ingresos de explotación.....	12.839	100,0	-0,2	13.314	100,0	-2,7	17.620	100,0	5,2	8.685	100,0	-3,1
Importe neto de la cifra de negocios.....	12.666	98,7	-1,1	13.153	98,8	-2,6	16.988	96,4	5,6	8.454	97,3	-4,0
Otros ingresos de la explotación.....	172	1,3	164,3	161	1,2	-9,5	632	3,6	-27,1	231	2,7	42,1
(-)Consumos de explotación.....	9.121	71,0	-5,0	9.336	70,1	-4,0	11.451	65,0	4,1	5.607	64,6	-12,1
(-)Gastos de personal.....	1.386	10,8	21,2	1.646	12,4	16,2	2.634	14,9	3,1	1.172	13,5	8,0
(-)Dotación para amortización de inmovilizado.....	164	1,3	55,1	247	1,9	47,7	389	2,2	4,7	287	3,3	27,4
(-)Variación provisiones de tráfico y pérdidas incobrables.....	74	0,6	3,6	80	0,6	-3,2	131	0,7	-7,5	77	0,9	123,7
(-)Otros gastos de explotación.....	1.543	12,0	11,8	1.528	11,5	-8,2	2.361	13,4	17,2	1.203	13,8	18,1
RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN.....	551	4,3	1,0	477	3,6	-28,5	655	3,7	-1,2	339	3,9	42,9
Ingresos financieros.....	47	0,4	13,9	95	0,7	101,0	375	2,1	194,0	80	0,9	-64,4
Beneficios de inversiones financieras.....	1	0,0	54.700,0	0	0,0	-84,8	0	0,0	46,1	6	0,1	2.511,1
Diferencias positivas de cambio.....	5	0,0	106,6	11	0,1	133,9	37	0,2	252,0	4	0,0	310,3
(-)Gastos financieros y asimilados.....	380	3,0	6,9	533	4,0	28,8	538	3,1	-7,6	344	4,0	-4,9
(-)Diferencias negativas de cambio.....	1	0,0	-	7	0,1	462,6	56	0,3	712,2	3	0,0	-81,9
(-)Variación provisiones de inversiones financieras.....	0	0,0	-	-2	0,0	-	0	0,0	100,0	0	0,0	-
RESULTADOS FINANCIEROS.....	-328	-2,6	-5,1	-433	-3,3	-18,5	-181	-1,0	43,8	-257	-3,0	-48,1
Ingresos extraordinarios.....	26	0,2	82,9	74	0,6	186,3	117	0,7	-20,0	75	0,9	73,9
(-) Gastos extraordinarios.....	24	0,2	92,7	24	0,2	-23,4	23	0,1	-29,0	5	0,1	-69,4
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS.....	1	0,0	-24,8	51	0,4	37.129,2	94	0,5	-15,8	70	0,8	147,7
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS.....	224	1,7	-4,7	95	0,7	-71,1	567	3,2	153,5	152	1,7	68,6
(-) Impuesto sobre sociedades.....	56	0,4	-18,8	42	0,3	-48,8	205	1,2	106,1	52	0,6	266,8
RESULTADO DEL EJERCICIO.....	169	1,3	0,7	53	0,4	-78,6	362	2,1	177,2	100	1,2	28,7

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

(1) Datos provisionales

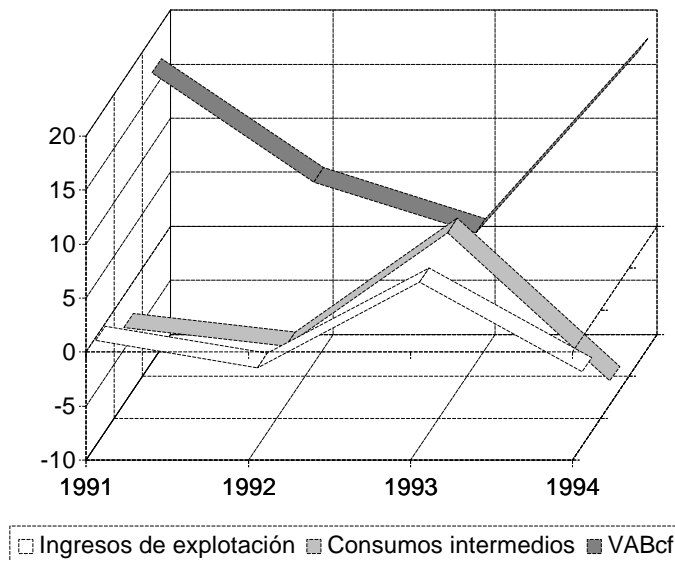
**CUADRO 3.16.4 ESTADO DE VALOR AÑADIDO**

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN..	12.839	100,0	-0,2	13.314	100,0	-2,7	17.620	100,0	5,2	8.685	100,0	-3,1
Importe neto de la cifra de negocios.....	12.666	98,7	-1,1	13.153	98,8	-2,6	16.988	96,4	5,6	8.454	97,3	-4,0
Otros ingresos de la explotación.....	172	1,3	164,3	161	1,2	-9,5	632	3,6	-27,1	231	2,7	42,1
(-)CONSUMOS INTERMEDIOS	10.664	83,1	-2,9	10.864	81,6	-4,6	13.812	78,4	5,9	6.810	78,4	-7,8
(incluido tributos)												
Consumos de explotación.....	9.121	71,0	-5,0	9.336	70,1	-4,0	11.451	65,0	4,1	5.607	64,6	-12,1
Otros gastos de explotación.....	1.543	12,0	11,8	1.528	11,5	-8,2	2.361	13,4	17,2	1.203	13,8	18,1
VALOR AÑADIDO BRUTO C.F. ...	2.175	16,9	16,8	2.450	18,4	6,7	3.808	21,6	2,0	1.875	21,6	18,7

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

**GRAFICO 3.16.1 INGRESOS DE EXPLOTACION, CONSUMOS INTERMEDIOS Y VABcf**  
 Tasas de crecimiento (%)



3.16 Otras industrias

CUADRO 3.16.5 CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Resultado del ejercicio .....	154	49,8	15,6	53	17,6	-80,8	362	48,2	182,4	100	26,1	28,7
(-) Resultados extraordinarios .....	0	-0,1	-760,3	51	17,0	16.831,8	94	12,5	-15,8	70	18,2	147,7
(-) Beneficio distribuido.....	25	8,2	93,0	17	5,5	-31,7	130	17,3	-43,0	0	0,0	-98,6
(+) Dotación para amortización de inmovilizado .....	156	50,2	56,7	247	82,8	48,3	389	51,7	4,7	287	74,7	27,4
(+) Variación provisiones de inversiones financieras .....	0	0,0	-	-2	-0,5	-	0	0,0	100,0	0	0,0	-
(=) RECURSOS GENERADOS (CASH-FLOW) .....	285	91,8	32,3	231	77,4	-33,7	527	70,1	66,6	318	82,6	19,1
(+) Resultados extraordinarios .....	0	-0,1	-760,3	51	17,0	16.831,8	94	12,5	-15,8	70	18,2	147,7
(+) Variación provisiones inmovilizado inmaterial, material y cartera de control.....	0	0,1	-	0	0,2	55,4	1	0,1	56,6	-3	-0,8	-543,2
(=) AUTOFINANCIACIÓN BRUTA O GLOBAL .....	285	91,8	29,0	283	94,5	-15,4	622	82,7	52,7	384	100,0	30,7
(+) Beneficio distribuido.....	25	8,2	93,0	17	5,5	-31,7	130	17,3	-43,0	0	0,0	-98,6
(=) CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN .....	310	100,0	33,3	299	100,0	-16,7	752	100,0	47,7	384	100,0	26,3

Nota 1: Este cuadro va referido al conjunto de empresas que presentan la distribución del resultado.

Nota 2: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior.

(1) Datos provisionales

## ANÁLISIS DEL FACTOR TRABAJO

## CUADRO 3.16.6 EMPLEO

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Nº MEDIO DE TRABAJADORES...	..	..	..	298	-	..	362	-	-8,4	243	-	2,3
De empresas que clasifican los trabajadores .....	..	..	..	280	100,0	..	315	100,0	-9,3	243	100,0	2,3
Fijos .....	..	..	..	186	66,4	..	208	66,0	-4,8	150	61,7	6,5
No fijos .....	..	..	..	94	33,6	..	107	34,0	-18,1	93	38,3	-4,5

Nota 1: Este cuadro va referido al conjunto de empresas que presentan los datos de empleo.

Nota 2: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior.

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.16.7 COSTES DEL FACTOR TRABAJO

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
<b>GASTOS DE PERSONAL</b>												
(Millones de pesetas) .....	1.306	100,0	22,5	1.646	100,0	16,0	2.634	100,0	3,1	1.169	100,0	9,4
Sueldos y salarios .....	1.033	79,1	21,3	1.284	78,0	14,6	2.040	77,5	2,2	924	79,0	11,4
Cargas sociales .....	273	20,9	27,4	361	22,0	21,1	594	22,5	6,2	246	21,0	2,6
<b>COSTE MEDIO DEL PERSONAL</b>												
(Miles de pesetas) .....	..	..	..	2.688	-	..	2.908	-	13,6	2.494	-	-1,2
Sueldos y salarios por trabajador .....	..	..	..	2.112	-	..	2.263	-	12,6	1.940	-	-0,3
Cargas sociales por trabajador .....	..	..	..	576	-	..	645	-	17,1	554	-	-4,1

Nota 1: Este cuadro va referido al conjunto de empresas que desagregan la cuenta gastos de personal. El apartado Coste medio del personal incluye a las empresas que además han presentado los datos de empleo.

Nota 2: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior.

(1) Datos provisionales

## ANÁLISIS EN TÉRMINOS DE RATIOS

## CUADRO 3.16.8 RATIOS DE EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Productividad (Miles de pesetas por trabajador).....	..	3.774,7	4.111,6	3.935,6
Rotación del activo total neto (%).....	247,0	218,5	195,9	156,5

(1) Datos provisionales

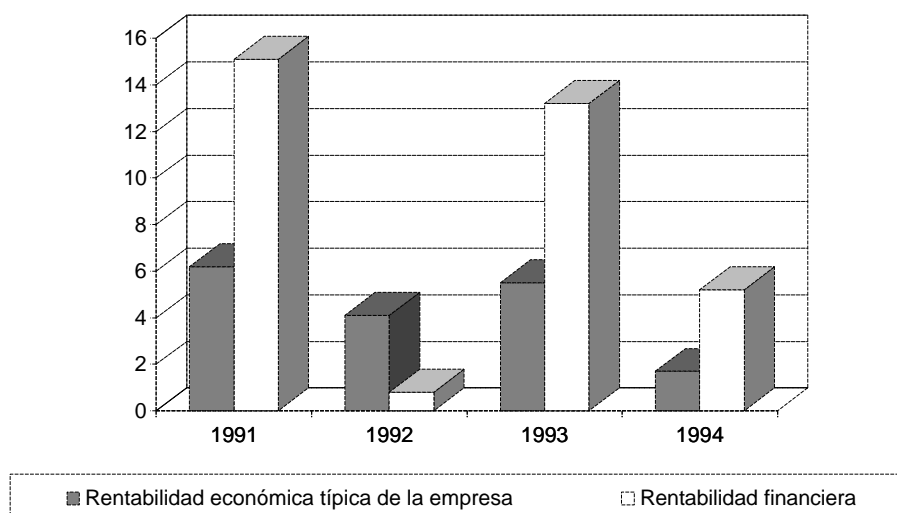
## CUADRO 3.16.9 RATIOS DE ESTRUCTURA DE COSTES Y RENTABILIDAD

(%)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Gastos de personal sobre ingresos de explotación.....	10,8	12,4	14,9	13,5
Gastos financieros sobre ingresos de explotación.....	3,0	4,0	3,1	4,0
Tipo de interés de las deudas .....	9,7	11,7	10,0	8,4
Presión fiscal (Impuesto sobre sociedades).....	3,0	2,0	5,7	3,0
Beneficio bruto.....	28,0	29,0	32,6	33,7
Rentabilidad económica típica de la empresa .....	6,2	4,1	5,5	1,7
Rentabilidad económica del activo .....	10,7	8,6	11,4	7,6
Rentabilidad financiera .....	15,1	0,8	13,2	5,2
Política de distribución de beneficios.....	11,8	8,2	27,8	0,1

(1) Datos provisionales

## GRAFICO 3.16.2 RATIOS DE RENTABILIDAD (%)



## CUADRO 3.16.10 RATIOS ESTRUCTURALES DE LA EMPRESA

(%)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Coeficiente de capital .....	87,0	99,5	106,8	150,0
Coeficiente de trabajo.....	63,7	67,2	69,2	62,5
Tasa de envejecimiento del equipo productivo .....	45,6	34,7	35,3	40,6
Tasa anual de amortización.....	8,2	6,6	7,7	10,9

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.16.11 RATIOS DE FINANCIACIÓN

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Autonomía financiera (%) .....	39,9	43,9	40,5	34,1
Tasa de endeudamiento a corto plazo (%).....	208,7	200,6	220,9	226,8
Tasa de endeudamiento a largo plazo (%).....	41,6	27,3	25,8	66,4
Tasa de cobertura del inmovilizado (%) .....	118,3	96,9	103,2	90,5
Rotación del fondo de maniobra .....	36,4	-	126,2	-

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.16.12 PERÍODOS MEDIOS DE MADURACIÓN ESTIMADOS

(Días)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Período medio de almacén.....	15	30	47	18
Período medio de pago a acreedores comerciales.....	82	51	113	39
Período medio de cobro a clientes.....	59	42	108	53

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.16.13 RATIOS DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA

(%)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Índice de liquidez o solvencia a corto plazo.....	81,8	65,7	79,8	68,7
Índice de liquidez o solvencia a medio plazo .....	110,5	98,0	101,8	92,3
Coeficiente de garantía.....	139,9	143,9	140,5	134,1
Gastos financieros sobre capacidad de autofinanciación .....	93,3	140,5	61,0	74,4

(1) Datos provisionales

## **3.17 Construcción**



### 3.17 Construcción

## ESTADOS FINANCIEROS

### CUADRO 3.17.1 BALANCE. ACTIVO

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
ACTIVO FIJO .....	16.969	18,4	24,2	21.627	20,7	27,5	19.000	19,1	0,6	11.553	17,5	-6,0
Inmovilizado .....	16.549	17,9	23,5	21.065	20,1	28,4	18.589	18,7	1,5	11.210	17,0	-6,5
Inmovilizado inmaterial .....	934	1,0	-59,5	1.174	1,1	18,4	1.174	1,2	14,0	703	1,1	-11,3
Inmovilizado material .....	11.948	12,9	20,9	13.103	12,5	6,6	13.670	13,8	7,1	9.150	13,9	2,1
Inmovilizado financiero .....	3.667	4,0	164,3	6.788	6,5	104,3	3.744	3,8	-17,2	1.356	2,1	-37,0
No realizables .....	421	0,5	63,8	562	0,5	-4,7	411	0,4	-29,4	344	0,5	14,9
Gastos de establecimiento.....	79	0,1	-16,1	79	0,1	0,8	103	0,1	35,7	126	0,2	36,5
Gastos a distribuir en varios ejercicios.....	342	0,4	102,7	482	0,5	-5,8	308	0,3	-39,4	218	0,3	5,6
ACTIVO CIRCULANTE .....	75.463	81,6	13,4	83.103	79,3	1,2	80.355	80,9	2,1	54.326	82,5	11,0
Existencias .....	36.292	39,3	13,9	41.941	40,0	0,9	39.829	40,1	-1,0	23.686	36,0	3,7
Deudores.....	30.002	32,5	21,1	32.342	30,9	6,9	32.044	32,3	8,5	23.794	36,1	18,3
Accionistas por desembolsos exigidos .....	83	0,1	-18,8	97	0,1	26,9	4	0,0	-96,1	1	0,0	-
Inversiones financieras temporales.....	2.899	3,1	-12,9	3.657	3,5	1,2	2.810	2,8	-20,1	2.151	3,3	18,6
Tesorería.....	5.926	6,4	-0,1	4.945	4,7	-22,8	5.574	5,6	10,7	4.551	6,9	14,1
Ajustes por periodificación.....	261	0,3	-66,2	121	0,1	-58,6	94	0,1	-7,9	142	0,2	21,8
TOTAL ACTIVO .....	92.432	100,0	15,2	104.730	100,0	6,0	99.355	100,0	1,8	65.879	100,0	7,6

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

### CUADRO 3.17.2 BALANCE. PASIVO

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
NETO .....	16.603	18,0	12,9	18.036	17,2	9,2	19.141	19,3	-1,2	14.058	21,3	10,4
Fondos propios.....	16.764	18,1	12,7	18.275	17,4	9,7	19.006	19,1	-0,2	13.495	20,5	7,5
Capital suscrito .....	8.164	8,8	8,5	10.293	9,8	20,3	10.681	10,8	5,1	6.883	10,4	3,6
Prima de emisión .....	4	0,0	-30,8	161	0,2	3.756,4	26	0,0	-67,4	13	0,0	579,5
Reserva de revalorización .....	171	0,2	252,9	5	0,0	0,1	4	0,0	0,0	28	0,0	1.601,4
Otras reservas .....	7.716	8,3	47,5	7.851	7,5	11,6	10.090	10,2	25,7	6.934	10,5	13,2
Resultados de ejercicios anteriores.....	-476	-0,5	-113,9	-174	-0,2	-92,4	-1.407	-1,4	-414,8	-1.105	-1,7	-285,3
Pérdidas y ganancias.....	1.222	1,3	-46,7	157	0,2	-61,9	-388	-0,4	-122,6	743	1,1	1.125,1
(-) Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio .....	36	0,0	275,2	19	0,0	-76,7	0	0,0	-100,0	1	0,0	-
Ingresos a distribuir en varios ejercicios .....	185	0,2	1,1	122	0,1	-50,1	613	0,6	-19,1	767	1,2	39,6
(-) Accionistas por desembolsos no exigidos.....	332	0,4	-7,9	342	0,3	-2,3	446	0,4	44,5	185	0,3	-46,5
(-) Acciones propias .....	14	0,0	3.497,0	16	0,0	68,2	25	0,0	84,1	16	0,0	-44,9
(-) Acciones propias a corto plazo.....	0	0,0	-100,0	3	0,0	-	8	0,0	181,0	3	0,0	1.700,0
PASIVO FIJO.....	17.177	18,6	33,0	20.755	19,8	2,3	19.913	20,0	-3,5	9.437	14,3	-2,7
Provisiones para riesgos y gastos.....	142	0,2	930,9	1.068	1,0	693,4	1.406	1,4	22,7	174	0,3	-25,2
Acreedores a largo plazo .....	17.035	18,4	32,0	19.687	18,8	1,1	18.507	18,6	-5,2	9.264	14,1	-2,2
PASIVO CIRCULANTE .....	58.652	63,5	11,5	65.939	63,0	6,2	60.301	60,7	4,7	42.384	64,3	9,4
Acreedores a corto plazo.....	58.652	63,5	11,5	65.939	63,0	6,2	60.301	60,7	4,7	42.384	64,3	9,4
TOTAL PASIVO.....	92.432	100,0	15,2	104.730	100,0	6,0	99.355	100,0	1,8	65.879	100,0	7,6

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

### 3.17 Construcción

## CUADRO 3.17.3 CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Ingresos de explotación.....	89.041	100,0	8,2	93.274	100,0	1,8	81.763	100,0	-3,6	68.463	100,0	9,4
Importe neto de la cifra de negocios.....	87.726	98,5	8,5	91.637	98,2	1,7	80.400	98,3	-3,2	67.769	99,0	9,4
Otros ingresos de la explotación.....	1.315	1,5	-8,2	1.637	1,8	9,4	1.363	1,7	-17,8	694	1,0	6,1
(-)Consumos de explotación.....	53.065	59,6	39,0	56.719	60,8	0,9	48.744	59,6	-2,1	41.309	60,3	14,6
(-)Gastos de personal.....	17.318	19,4	6,5	18.430	19,8	4,6	18.299	22,4	3,1	15.244	22,3	0,7
(-)Dotación para amortización de inmovilizado.....	976	1,1	21,4	1.161	1,2	24,7	1.192	1,5	8,7	922	1,3	14,6
(-)Variación provisiones de tráfico y pérdidas incobrables.....	277	0,3	-22,5	926	1,0	306,7	532	0,7	-46,4	432	0,6	-7,3
(-)Otros gastos de explotación.....	10.390	11,7	-49,8	10.321	11,1	2,5	9.015	11,0	-9,3	7.120	10,4	0,5
RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN.....	7.014	7,9	18,8	5.715	6,1	-13,3	3.982	4,9	-22,6	3.437	5,0	11,8
Ingresos financieros.....	674	0,8	35,2	807	0,9	14,3	914	1,1	15,4	540	0,8	-24,9
Beneficios de inversiones financieras.....	43	0,0	218,7	60	0,1	138,6	123	0,2	96,7	30	0,0	-27,8
Diferencias positivas de cambio.....	1	0,0	-9,3	126	0,1	3.178,7	3	0,0	-97,5	3	0,0	323,0
(-)Gastos financieros y asimilados.....	5.233	5,9	14,4	6.239	6,7	16,5	5.285	6,5	-2,7	2.659	3,9	-19,8
(-)Diferencias negativas de cambio.....	5	0,0	545,4	28	0,0	517,9	38	0,0	1.560,3	1	0,0	-98,0
(-)Variación provisiones de inversiones financieras.....	137	0,2	7.557,7	1	0,0	-99,9	171	0,2	19.037,8	21	0,0	-87,1
RESULTADOS FINANCIEROS.....	-4.656	-5,2	-15,1	-5.274	-5,7	-11,3	-4.454	-5,4	-0,3	-2.108	-3,1	24,0
Ingresos extraordinarios.....	507	0,6	-74,1	1.006	1,1	46,8	935	1,1	-0,3	339	0,5	-20,7
(-) Gastos extraordinarios.....	693	0,8	152,1	622	0,7	2,3	597	0,7	-8,2	365	0,5	-4,5
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS.....	-186	-0,2	-96,9	384	0,4	122,2	337	0,4	13,9	-26	0,0	-118,3
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS.....	2.172	2,4	-35,3	825	0,9	-48,1	-135	-0,2	-89,0	1.303	1,9	255,4
(-) Impuesto sobre sociedades.....	950	1,1	-0,4	668	0,7	-25,4	253	0,3	-56,5	560	0,8	84,1
RESULTADO DEL EJERCICIO.....	1.222	1,4	-46,7	157	0,2	-61,9	-388	-0,5	-122,6	743	1,1	1.125,1

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

### 3.17 Construcción

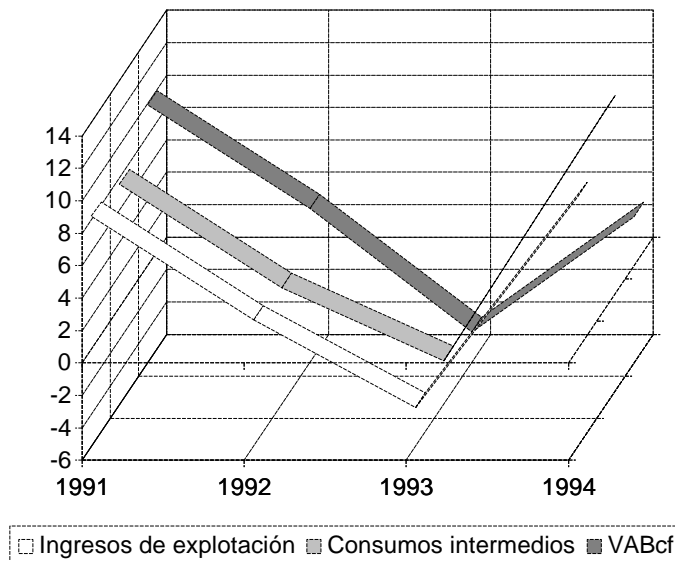
#### CUADRO 3.17.4 ESTADO DE VALOR AÑADIDO

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN..	89.041	100,0	8,2	93.274	100,0	1,8	81.763	100,0	-3,6	68.463	100,0	9,4
Importe neto de la cifra de negocios.....	87.726	98,5	8,5	91.637	98,2	1,7	80.400	98,3	-3,2	67.769	99,0	9,4
Otros ingresos de la explotación.....	1.315	1,5	-8,2	1.637	1,8	9,4	1.363	1,7	-17,8	694	1,0	6,1
(-)CONSUMOS INTERMEDIOS	63.456	71,3	7,6	67.040	71,9	1,2	57.759	70,6	-3,3	48.429	70,7	12,2
(incluido tributos)												
Consumos de explotación.....	53.065	59,6	39,0	56.719	60,8	0,9	48.744	59,6	-2,1	41.309	60,3	14,6
Otros gastos de explotación.....	10.390	11,7	-49,8	10.321	11,1	2,5	9.015	11,0	-9,3	7.120	10,4	0,5
VALOR AÑADIDO BRUTO C.F. ...	25.585	28,7	9,9	26.233	28,1	3,5	24.004	29,4	-4,1	20.034	29,3	3,0

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

GRAFICO 3.17.1 INGRESOS DE EXPLOTACION, CONSUMOS INTERMEDIOS Y VABcf  
 Tasas de crecimiento (%)



### 3.17 Construcción

#### CUADRO 3.17.5 CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Resultado del ejercicio .....	1.381	55,8	-20,5	141	10,7	-58,0	-417	-43,6	-125,8	747	43,9	1.983,8
(-) Resultados extraordinarios .....	27	1,1	-97,8	386	29,3	-77,0	345	36,1	15,7	-26	-1,5	-117,3
(-) Beneficio distribuido.....	130	5,3	-55,7	81	6,2	-44,6	35	3,7	-57,8	44	2,6	17,5
(+) Dotación para amortización de inmovilizado .....	955	38,6	22,2	1.154	87,5	24,7	1.182	123,6	8,6	920	54,1	13,5
(+) Variación provisiones de inversiones financieras .....	137	5,5	7.525,6	1	0,1	-99,8	171	17,9	19.037,8	21	1,2	-89,7
(=) RECURSOS GENERADOS (CASH-FLOW) .....	2.316	93,5	82,9	829	62,9	-32,0	555	58,1	-42,4	1.670	98,2	80,1
(+) Resultados extraordinarios .....	27	1,1	-97,8	386	29,3	-77,0	345	36,1	15,7	-26	-1,5	-117,3
(+) Variación provisiones inmovilizado inmaterial, material y cartera de control.....	4	0,1	701,0	22	1,7	1.651,4	20	2,1	-28,0	13	0,8	-33,5
(=) AUTOFINANCIACIÓN BRUTA O GLOBAL .....	2.347	94,7	7,4	1.237	93,8	-32,3	920	96,3	-29,3	1.657	97,4	65,7
(+) Beneficio distribuido.....	130	5,3	-55,7	81	6,2	-44,6	35	3,7	-57,8	44	2,6	17,5
(=) CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN .....	2.477	100,0	-0,9	1.319	100,0	-33,0	956	100,0	-30,8	1.701	100,0	63,9

Nota 1: Este cuadro va referido al conjunto de empresas que presentan la distribución del resultado.

Nota 2: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior.

(1) Datos provisionales

## ANÁLISIS DEL FACTOR TRABAJO

## CUADRO 3.17.6 EMPLEO

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Nº MEDIO DE TRABAJADORES...	..	..	..	4.468	-	..	5.524	-	0,9	4.905	-	4,5
De empresas que clasifican los trabajadores .....	..	..	..	4.278	100,0	..	5.425	100,0	0,9	4.887	100,0	4,5
Fijos .....	..	..	..	1.530	35,8	..	1.795	33,1	-2,2	1.594	32,6	-1,4
No fijos .....	..	..	..	2.748	64,2	..	3.630	66,9	2,8	3.293	67,4	7,8

Nota 1: Este cuadro va referido al conjunto de empresas que presentan los datos de empleo.

Nota 2: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior.

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.17.7 COSTES DEL FACTOR TRABAJO

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
<b>GASTOS DE PERSONAL</b>												
(Millones de pesetas) .....	15.563	100,0	5,8	17.383	100,0	5,8	18.198	100,0	3,8	15.077	100,0	0,5
Sueldos y salarios .....	11.877	76,3	3,4	13.127	75,5	4,6	13.702	75,3	3,0	11.464	76,0	0,8
Cargas sociales .....	3.686	23,7	14,6	4.256	24,5	9,8	4.496	24,7	6,4	3.613	24,0	-0,4
<b>COSTE MEDIO DEL PERSONAL</b>												
(Miles de pesetas) .....	..	..	..	2.064	-	..	2.068	-	1,0	1.937	-	-1,1
Sueldos y salarios por trabajador .....	..	..	..	1.556	-	..	1.553	-	0,3	1.469	-	-1,2
Cargas sociales por trabajador .....	..	..	..	508	-	..	514	-	2,9	468	-	-0,8

Nota 1: Este cuadro va referido al conjunto de empresas que desagregan la cuenta gastos de personal. El apartado Coste medio del personal incluye a las empresas que además han presentado los datos de empleo.

Nota 2: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior.

(1) Datos provisionales

ANÁLISIS EN TÉRMINOS DE RATIOS

CUADRO 3.17.8 RATIOS DE EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Productividad (Miles de pesetas por trabajador).....	..	2.964,7	2.693,6	2.554,6
Rotación del activo total neto (%).....	102,7	93,6	83,4	98,2

(1) Datos provisionales

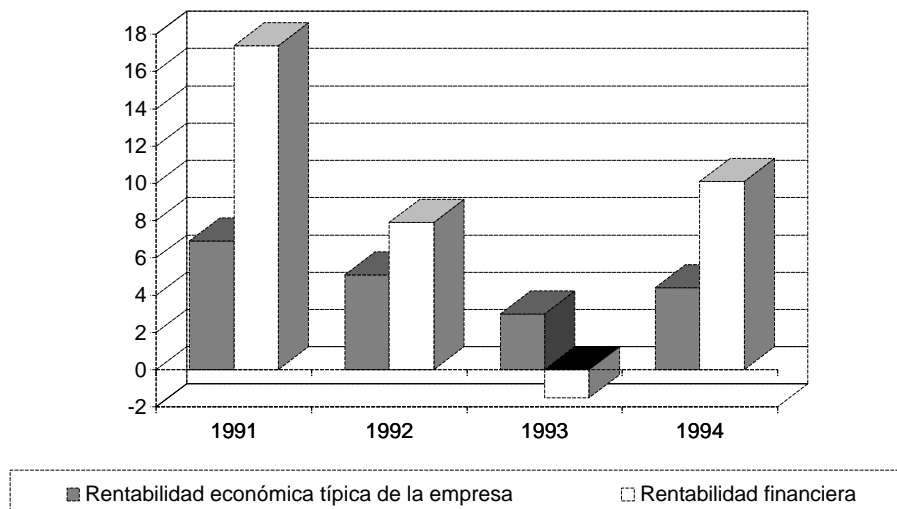
CUADRO 3.17.9 RATIOS DE ESTRUCTURA DE COSTES Y RENTABILIDAD

(%)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Gastos de personal sobre ingresos de explotación.....	19,4	19,8	22,4	22,3
Gastos financieros sobre ingresos de explotación.....	5,9	6,7	6,5	3,9
Tipo de interés de las deudas .....	7,4	7,4	7,0	5,3
Presión fiscal (Impuesto sobre sociedades) .....	4,8	3,1	1,3	3,5
Beneficio bruto.....	39,5	38,1	39,4	39,0
Rentabilidad económica típica de la empresa .....	6,9	5,1	3,0	4,4
Rentabilidad económica del activo .....	9,0	7,4	5,6	6,3
Rentabilidad financiera .....	17,4	7,9	-1,5	10,1
Política de distribución de beneficios.....	4,8	3,5	1,8	2,5

(1) Datos provisionales

GRAFICO 3.17.2 RATIOS DE RENTABILIDAD (%)



## CUADRO 3.17.10 RATIOS ESTRUCTURALES DE LA EMPRESA

(%)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Coficiente de capital .....	50,3	54,4	61,8	49,2
Coficiente de trabajo.....	67,7	70,3	76,2	76,1
Tasa de envejecimiento del equipo productivo .....	25,1	27,1	26,7	34,7
Tasa anual de amortización.....	6,9	7,4	6,5	7,9

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.17.11 RATIOS DE FINANCIACIÓN

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Autonomía financiera (%) .....	21,1	19,9	23,3	26,3
Tasa de endeudamiento a corto plazo (%).....	365,5	382,0	322,2	310,6
Tasa de endeudamiento a largo plazo (%).....	107,5	120,1	107,2	69,1
Tasa de cobertura del inmovilizado (%) .....	198,9	180,7	207,1	205,6
Rotación del fondo de maniobra .....	5,4	5,4	4,0	5,7

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.17.12 PERÍODOS MEDIOS DE MADURACIÓN ESTIMADOS

(Días)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Período medio de almacén.....	48	73	63	-
Período medio de pago a acreedores comerciales.....	126	129	87	110
Período medio de cobro a clientes.....	94	99	132	160

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.17.13 RATIOS DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA

(%)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Índice de liquidez o solvencia a corto plazo.....	66,0	62,2	67,2	72,4
Índice de liquidez o solvencia a medio plazo .....	128,2	125,7	133,2	128,0
Coficiente de garantía.....	121,1	119,9	123,3	126,3
Gastos financieros sobre capacidad de autofinanciación .....	200,1	275,1	346,3	124,8

(1) Datos provisionales

**3.18 Comercio al por mayor  
(excepto vehículos de motor)**



### 3.18 Comercio al por mayor (excepto vehículos de motor)

## ESTADOS FINANCIEROS

### CUADRO 3.18.1 BALANCE. ACTIVO

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
ACTIVO FIJO .....	29.997	24,2	28,3	36.512	26,2	17,1	39.520	25,8	7,2	29.936	23,1	11,9
Inmovilizado .....	28.549	23,0	25,7	35.083	25,2	18,0	38.137	24,9	7,4	28.928	22,3	12,8
Inmovilizado inmaterial .....	1.782	1,4	194,8	1.787	1,3	-7,7	1.804	1,2	4,5	1.711	1,3	25,1
Inmovilizado material .....	23.964	19,3	16,1	29.522	21,2	17,7	32.026	20,9	7,4	23.252	17,9	9,1
Inmovilizado financiero .....	2.804	2,3	91,8	3.774	2,7	35,0	4.307	2,8	8,8	3.965	3,1	31,9
No realizables .....	1.448	1,2	123,0	1.429	1,0	-0,3	1.383	0,9	2,5	1.008	0,8	-8,9
Gastos de establecimiento .....	211	0,2	110,1	228	0,2	-0,2	140	0,1	-28,8	109	0,1	-8,1
Gastos a distribuir en varios ejercicios .....	1.237	1,0	125,3	1.201	0,9	-0,3	1.243	0,8	6,9	899	0,7	-8,9
ACTIVO CIRCULANTE .....	93.946	75,8	18,5	102.676	73,8	10,2	113.926	74,2	5,7	99.685	76,9	12,4
Existencias .....	33.585	27,1	12,7	36.360	26,1	8,9	38.419	25,0	0,9	30.404	23,5	6,6
Deudores .....	48.654	39,3	26,7	52.256	37,5	9,2	58.902	38,4	8,2	55.262	42,6	13,8
Accionistas por desembolsos exigidos .....	31	0,0	-43,2	23	0,0	-54,7	12	0,0	-4,5	13	0,0	13,3
Inversiones financieras temporales .....	1.829	1,5	-4,0	2.974	2,1	82,2	2.795	1,8	-12,5	2.231	1,7	13,6
Tesorería .....	9.509	7,7	11,1	10.706	7,7	8,3	13.390	8,7	15,3	11.526	8,9	24,4
Ajustes por periodificación .....	339	0,3	-32,0	357	0,3	-3,5	409	0,3	12,9	248	0,2	-22,7
TOTAL ACTIVO .....	123.944	100,0	20,8	139.188	100,0	11,9	153.445	100,0	6,1	129.620	100,0	12,3

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

### CUADRO 3.18.2 BALANCE. PASIVO

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
NETO .....	27.875	22,5	15,8	32.040	23,0	7,9	36.112	23,5	7,2	29.849	23,0	20,4
Fondos propios .....	27.418	22,1	15,7	31.944	23,0	9,1	35.825	23,3	7,2	29.807	23,0	20,4
Capital suscrito .....	12.697	10,2	27,4	14.834	10,7	9,7	15.840	10,3	4,1	10.231	7,9	6,6
Prima de emisión .....	78	0,1	-	91	0,1	20,4	175	0,1	76,2	402	0,3	264,1
Reserva de revalorización .....	675	0,5	5,6	502	0,4	8,5	837	0,5	-7,3	76	0,1	-77,0
Otras reservas .....	14.900	12,0	25,8	18.279	13,1	19,2	21.271	13,9	14,2	16.688	12,9	16,5
Resultados de ejercicios anteriores .....	-2.841	-2,3	-84,9	-3.170	-2,3	-28,7	-4.174	-2,7	-35,0	-1.869	-1,4	-29,3
Pérdidas y ganancias .....	1.918	1,5	-29,6	1.432	1,0	-34,7	1.936	1,3	6,4	4.285	3,3	124,9
(-) Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio .....	10	0,0	-74,1	24	0,0	67,0	59	0,0	130,7	6	0,0	9,1
Ingresos a distribuir en varios ejercicios .....	733	0,6	40,7	787	0,6	0,3	864	0,6	-8,9	565	0,4	4,6
(-) Accionistas por desembolsos no exigidos .....	269	0,2	121,2	450	0,3	26,2	369	0,2	-14,7	255	0,2	-21,5
(-) Acciones propias .....	6	0,0	574,5	241	0,2	3.991,1	207	0,1	-14,6	259	0,2	27,9
(-) Acciones propias a corto plazo .....	0	0,0	-100,0	0	0,0	-	0	0,0	-	10	0,0	26.233,3
PASIVO FIJO .....	9.929	8,0	46,4	12.038	8,6	14,4	16.122	10,5	39,1	11.083	8,6	7,4
Provisiones para riesgos y gastos .....	90	0,1	-16,4	123	0,1	-35,3	151	0,1	78,1	165	0,1	58,2
Acreedores a largo plazo .....	9.839	7,9	47,5	11.915	8,6	14,9	15.971	10,4	38,8	10.919	8,4	6,9
PASIVO CIRCULANTE .....	86.139	69,5	20,1	95.110	68,3	13,2	101.211	66,0	1,7	88.688	68,4	10,1
Acreedores a corto plazo .....	86.139	69,5	20,1	95.110	68,3	13,2	101.211	66,0	1,7	88.688	68,4	10,1
TOTAL PASIVO .....	123.944	100,0	20,8	139.188	100,0	11,9	153.445	100,0	6,1	129.620	100,0	12,3

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

3.18 Comercio al por mayor (excepto vehículos de motor)

CUADRO 3.18.3 CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Ingresos de explotación.....	266.884	100,0	10,7	276.335	100,0	3,6	316.294	100,0	7,5	324.901	100,0	19,5
Importe neto de la cifra de negocios.....	261.459	98,0	10,6	271.893	98,4	4,2	308.824	97,6	6,7	318.709	98,1	19,9
Otros ingresos de la explotación.....	5.424	2,0	19,0	4.442	1,6	-22,1	7.470	2,4	53,3	6.193	1,9	3,7
(-)Consumos de explotación.....	206.999	77,6	11,4	209.981	76,0	2,5	239.326	75,7	6,6	263.743	81,2	21,4
(-)Gastos de personal.....	26.938	10,1	15,0	30.241	10,9	9,8	34.734	11,0	11,4	24.878	7,7	3,7
(-)Dotación para amortización de inmovilizado.....	2.239	0,8	22,5	2.717	1,0	22,0	3.201	1,0	14,2	2.637	0,8	26,0
(-)Variación provisiones de tráfico y pérdidas incobrables.....	802	0,3	-26,3	1.653	0,6	96,0	1.628	0,5	-2,7	1.340	0,4	38,3
(-)Otros gastos de explotación.....	21.686	8,1	7,8	24.244	8,8	6,1	27.288	8,6	5,8	23.191	7,1	15,1
RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN.....	8.219	3,1	-5,4	7.498	2,7	-9,9	10.117	3,2	21,5	9.112	2,8	31,3
Ingresos financieros.....	1.768	0,7	31,2	2.316	0,8	33,2	2.206	0,7	-8,3	2.159	0,7	-10,1
Beneficios de inversiones financieras.....	42	0,0	139,5	19	0,0	-88,1	38	0,0	95,4	18	0,0	-18,1
Diferencias positivas de cambio.....	126	0,0	20,6	237	0,1	124,7	705	0,2	121,7	333	0,1	-22,0
(-)Gastos financieros y asimilados.....	7.100	2,7	14,8	7.637	2,8	10,6	8.559	2,7	9,8	5.311	1,6	-17,5
(-)Diferencias negativas de cambio.....	199	0,1	53,3	403	0,1	195,7	1.063	0,3	139,6	303	0,1	-58,7
(-)Variación provisiones de inversiones financieras.....	25	0,0	72,9	6	0,0	-107,6	76	0,0	796,5	54	0,0	1.704,7
RESULTADOS FINANCIEROS.....	-5.388	-2,0	-10,8	-5.474	-2,0	-4,8	-6.749	-2,1	-24,1	-3.159	-1,0	24,8
Ingresos extraordinarios.....	956	0,4	29,2	1.097	0,4	12,9	1.689	0,5	73,3	1.324	0,4	22,6
(-) Gastos extraordinarios.....	549	0,2	176,1	357	0,1	-7,4	1.497	0,5	228,3	795	0,2	20,5
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS.....	407	0,2	-14,9	740	0,3	24,9	191	0,1	-10,5	529	0,2	25,6
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS.....	3.237	1,2	-23,3	2.763	1,0	-21,8	3.559	1,1	11,1	6.483	2,0	113,8
(-) Impuesto sobre sociedades.....	1.319	0,5	-10,4	1.331	0,5	2,6	1.623	0,5	17,9	2.197	0,7	95,4
RESULTADO DEL EJERCICIO.....	1.918	0,7	-29,6	1.432	0,5	-34,7	1.936	0,6	6,4	4.285	1,3	124,9

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

(1) Datos provisionales

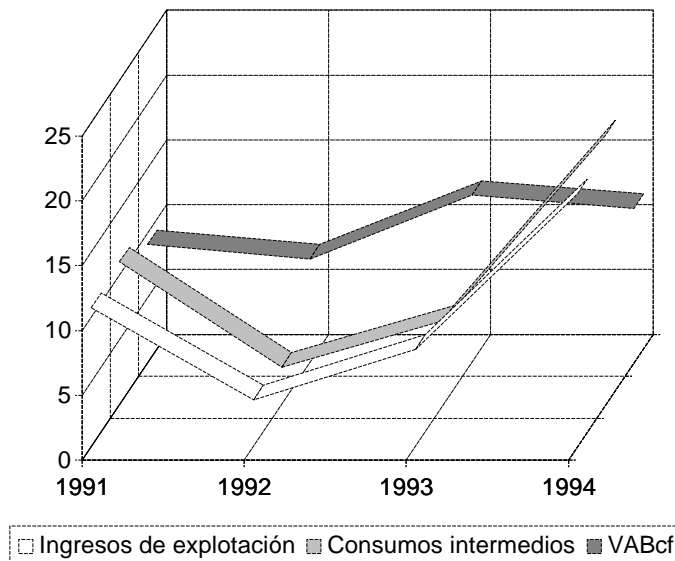
**CUADRO 3.18.4 ESTADO DE VALOR AÑADIDO**

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN..	266.884	100,0	10,7	276.335	100,0	3,6	316.294	100,0	7,5	324.901	100,0	19,5
Importe neto de la cifra de negocios.....	261.459	98,0	10,6	271.893	98,4	4,2	308.824	97,6	6,7	318.709	98,1	19,9
Otros ingresos de la explotación.....	5.424	2,0	19,0	4.442	1,6	-22,1	7.470	2,4	53,3	6.193	1,9	3,7
(-)CONSUMOS INTERMEDIOS	228.685	85,7	11,0	234.226	84,8	2,9	266.614	84,3	6,5	286.934	88,3	20,8
(incluido tributos)												
Consumos de explotación.....	206.999	77,6	11,4	209.981	76,0	2,5	239.326	75,7	6,6	263.743	81,2	21,4
Otros gastos de explotación.....	21.686	8,1	7,8	24.244	8,8	6,1	27.288	8,6	5,8	23.191	7,1	15,1
VALOR AÑADIDO BRUTO C.F. ...	38.199	14,3	9,1	42.109	15,2	8,0	49.680	15,7	12,9	37.967	11,7	11,9

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

**GRAFICO 3.18.1 INGRESOS DE EXPLOTACION, CONSUMOS INTERMEDIOS Y VABcf**  
 Tasas de crecimiento (%)



3.18 Comercio al por mayor (excepto vehículos de motor)

CUADRO 3.18.5 CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Resultado del ejercicio .....	1.591	42,3	-34,1	1.419	34,6	-22,3	1.960	36,9	7,5	4.258	61,2	124,1
(-) Resultados extraordinarios .....	343	9,1	-30,7	717	17,5	43,7	190	3,6	-8,6	527	7,6	26,1
(-) Beneficio distribuido.....	287	7,6	14,3	322	7,9	21,7	462	8,7	44,1	166	2,4	6,6
(+) Dotación para amortización de inmovilizado .....	2.140	56,9	22,4	2.668	65,1	22,2	3.157	59,5	14,3	2.622	37,7	26,8
(+) Variación provisiones de inversiones financieras .....	25	0,7	72,9	6	0,2	-139,1	76	1,4	865,5	54	0,8	1.704,7
(=) RECURSOS GENERADOS (CASH-FLOW) .....	3.126	83,2	-10,5	3.053	74,5	-10,0	4.541	85,5	13,4	6.241	89,7	85,5
(+) Resultados extraordinarios .....	343	9,1	-30,7	717	17,5	43,7	190	3,6	-8,6	527	7,6	26,1
(+) Variación provisiones inmovilizado inmaterial, material y cartera de control.....	4	0,1	167,0	6	0,1	5,8	115	2,2	13.084,6	21	0,3	-82,6
(=) AUTOFINANCIACIÓN BRUTA O GLOBAL .....	3.472	92,4	-12,4	3.777	92,1	-2,8	4.846	91,3	13,1	6.788	97,6	73,5
(+) Beneficio distribuido.....	287	7,6	14,3	322	7,9	21,7	462	8,7	44,1	166	2,4	6,6
(=) CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN .....	3.759	100,0	-11,0	4.099	100,0	-1,1	5.309	100,0	15,4	6.955	100,0	70,8

Nota 1: Este cuadro va referido al conjunto de empresas que presentan la distribución del resultado.

Nota 2: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior.

(1) Datos provisionales

## ANÁLISIS DEL FACTOR TRABAJO

## CUADRO 3.18.6 EMPLEO

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Nº MEDIO DE TRABAJADORES...	..	..	..	9.823	-	..	11.058	-	3,7	7.265	-	9,2
De empresas que clasifican los trabajadores .....	..	..	..	7.982	100,0	..	9.832	100,0	2,7	6.720	100,0	10,1
Fijos .....	..	..	..	3.078	38,6	..	3.824	38,9	-2,1	2.779	41,4	-2,1
No fijos .....	..	..	..	4.904	61,4	..	6.008	61,1	6,0	3.941	58,6	18,9

Nota 1: Este cuadro va referido al conjunto de empresas que presentan los datos de empleo.

Nota 2: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior.

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.18.7 COSTES DEL FACTOR TRABAJO

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
<b>GASTOS DE PERSONAL</b>												
(Millones de pesetas) .....	24.344	100,0	10,9	28.885	100,0	9,9	34.246	100,0	12,2	24.758	100,0	3,8
Sueldos y salarios .....	20.229	83,1	9,2	23.939	82,9	9,4	28.285	82,6	11,7	20.350	82,2	4,0
Cargas sociales .....	4.115	16,9	19,9	4.946	17,1	12,0	5.961	17,4	14,3	4.409	17,8	2,8
<b>COSTE MEDIO DEL PERSONAL</b>												
(Miles de pesetas) .....	..	..	..	1.667	-	..	1.763	-	6,6	1.836	-	-6,9
Sueldos y salarios por trabajador .....	..	..	..	1.382	-	..	1.440	-	5,6	1.498	-	-6,6
Cargas sociales por trabajador .....	..	..	..	285	-	..	324	-	11,1	339	-	-8,3

Nota 1: Este cuadro va referido al conjunto de empresas que desagregan la cuenta gastos de personal. El apartado Coste medio del personal incluye a las empresas que además han presentado los datos de empleo.

Nota 2: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior.

(1) Datos provisionales

## ANÁLISIS EN TÉRMINOS DE RATIOS

## CUADRO 3.18.8 RATIOS DE EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Productividad (Miles de pesetas por trabajador).....	..	2.458,2	2.500,6	2.785,9
Rotación del activo total neto (%).....	234,7	213,7	212,2	249,6

(1) Datos provisionales

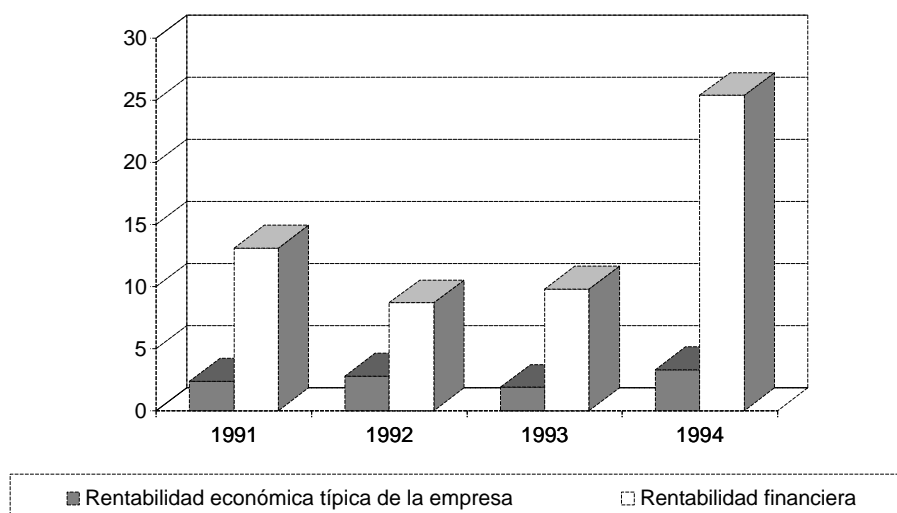
## CUADRO 3.18.9 RATIOS DE ESTRUCTURA DE COSTES Y RENTABILIDAD

(%)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Gastos de personal sobre ingresos de explotación.....	10,1	10,9	11,0	7,7
Gastos financieros sobre ingresos de explotación.....	2,7	2,8	2,7	1,6
Tipo de interés de las deudas .....	8,2	7,7	7,7	5,6
Presión fiscal (Impuesto sobre sociedades) .....	4,2	3,9	3,8	6,3
Beneficio bruto.....	20,8	22,8	22,5	17,2
Rentabilidad económica típica de la empresa .....	2,4	2,8	1,9	3,3
Rentabilidad económica del activo .....	9,3	8,1	8,8	9,8
Rentabilidad financiera .....	13,1	8,7	9,8	25,4
Política de distribución de beneficios.....	7,7	8,1	9,4	3,2

(1) Datos provisionales

## GRAFICO 3.18.2 RATIOS DE RENTABILIDAD (%)



## CUADRO 3.18.10 RATIOS ESTRUCTURALES DE LA EMPRESA

(%)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Coficiente de capital .....	67,4	74,4	68,1	65,7
Coficiente de trabajo.....	70,5	71,8	69,9	65,5
Tasa de envejecimiento del equipo productivo .....	31,1	30,0	34,5	36,1
Tasa anual de amortización.....	6,2	6,2	6,7	7,3

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.18.11 RATIOS DE FINANCIACIÓN

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Autonomía financiera (%) .....	26,6	28,4	29,1	28,6
Tasa de endeudamiento a corto plazo (%).....	336,2	312,6	296,8	311,2
Tasa de endeudamiento a largo plazo (%).....	39,5	39,8	47,2	38,7
Tasa de cobertura del inmovilizado (%) .....	124,7	120,7	132,5	137,3
Rotación del fondo de maniobra .....	36,4	37,0	24,9	29,6

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.18.12 PERÍODOS MEDIOS DE MADURACIÓN ESTIMADOS

(Días)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Período medio de almacén.....	48	44	41	26
Período medio de pago a acreedores comerciales.....	97	95	90	69
Período medio de cobro a clientes.....	61	67	67	59

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.18.13 RATIOS DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA

(%)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Índice de liquidez o solvencia a corto plazo.....	68,9	69,3	74,4	78,0
Índice de liquidez o solvencia a medio plazo .....	108,2	107,7	112,2	112,1
Coficiente de garantía.....	126,6	128,4	129,1	128,6
Gastos financieros sobre capacidad de autofinanciación .....	142,3	131,3	123,0	63,7

(1) Datos provisionales

**3.19 Comercio al por menor  
(excepto vehículos de motor)**



### 3.19 Comercio al por menor (excepto vehículos de motor)

## ESTADOS FINANCIEROS

### CUADRO 3.19.1 BALANCE. ACTIVO

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
ACTIVO FIJO .....	7.724	28,2	21,1	9.562	30,1	24,7	10.833	31,4	6,8	9.493	30,6	13,5
Inmovilizado .....	7.477	27,3	19,6	9.204	29,0	24,3	10.483	30,4	7,0	9.229	29,7	14,6
Inmovilizado inmaterial .....	511	1,9	141,1	649	2,0	18,1	749	2,2	0,6	785	2,5	8,1
Inmovilizado material .....	6.782	24,8	16,2	8.137	25,6	23,2	9.206	26,7	6,5	7.972	25,7	16,6
Inmovilizado financiero .....	185	0,7	-4,8	417	1,3	88,0	529	1,5	27,1	471	1,5	-4,5
No realizables .....	247	0,9	114,5	359	1,1	37,3	350	1,0	1,5	264	0,9	-14,9
Gastos de establecimiento.....	58	0,2	-20,1	108	0,3	14,1	92	0,3	-8,4	54	0,2	-34,4
Gastos a distribuir en varios ejercicios.....	189	0,7	306,1	250	0,8	45,2	258	0,7	4,9	210	0,7	-9,3
ACTIVO CIRCULANTE .....	19.645	71,8	11,8	22.219	69,9	4,6	23.672	68,6	2,0	21.532	69,4	12,8
Existencias .....	10.577	38,6	15,5	12.291	38,7	7,0	13.010	37,7	0,8	11.320	36,5	8,5
Deudores.....	6.406	23,4	11,9	6.848	21,5	0,7	7.091	20,5	1,8	6.615	21,3	16,8
Accionistas por desembolsos exigidos .....	0	0,0	-	8	0,0	-	1	0,0	-90,1	0	0,0	-100,0
Inversiones financieras temporales.....	321	1,2	-23,1	329	1,0	-0,7	674	2,0	112,3	780	2,5	23,1
Tesorería.....	2.172	7,9	-3,5	2.627	8,3	8,3	2.767	8,0	-5,6	2.768	8,9	21,4
Ajustes por periodificación.....	169	0,6	225,6	117	0,4	-34,4	129	0,4	-5,0	51	0,2	-10,4
TOTAL ACTIVO .....	27.369	100,0	14,3	31.782	100,0	9,9	34.505	100,0	3,5	31.025	100,0	13,1

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

### CUADRO 3.19.2 BALANCE. PASIVO

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
NETO .....	6.636	24,2	10,2	6.584	20,7	5,2	7.245	21,0	3,8	6.835	22,0	15,3
Fondos propios.....	6.662	24,3	9,8	6.532	20,6	4,2	6.827	19,8	-0,2	6.452	20,8	15,3
Capital suscrito .....	3.650	13,3	-2,1	3.879	12,2	22,1	4.292	12,4	6,4	3.702	11,9	8,2
Prima de emisión .....	0	0,0	-100,0	5	0,0	-	14	0,0	0,0	9	0,0	3,4
Reserva de revalorización .....	30	0,1	-61,0	13	0,0	-39,1	6	0,0	0,0	13	0,0	0,0
Otras reservas .....	2.777	10,1	37,2	3.436	10,8	21,8	3.929	11,4	19,5	3.400	11,0	15,1
Resultados de ejercicios anteriores.....	-216	-0,8	-33,4	-501	-1,6	-334,3	-1.039	-3,0	-126,0	-1.061	-3,4	-77,1
Pérdidas y ganancias.....	430	1,6	-1,6	-297	-0,9	-144,7	-353	-1,0	-5.509,0	402	1,3	867,0
(-) Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio .....	8	0,0	35,7	3	0,0	-68,6	21	0,1	734,7	13	0,0	-30,1
Ingresos a distribuir en varios ejercicios .....	43	0,2	147,2	132	0,4	168,5	512	1,5	191,9	460	1,5	11,3
(-) Accionistas por desembolsos no exigidos.....	69	0,3	2,1	77	0,2	29,3	90	0,3	-9,1	68	0,2	-23,7
(-) Acciones propias .....	1	0,0	-	0	0,0	-100,0	2	0,0	-	0	0,0	-
(-) Acciones propias a corto plazo.....	0	0,0	-	2	0,0	-100,0	2	0,0	-4,6	8	0,0	291,6
PASIVO FIJO.....	2.737	10,0	46,4	3.997	12,6	48,3	4.467	12,9	8,9	4.359	14,1	11,3
Provisiones para riesgos y gastos.....	32	0,1	3,2	29	0,1	-13,2	51	0,1	52,6	26	0,1	28,2
Acreedores a largo plazo.....	2.705	9,9	47,3	3.968	12,5	49,2	4.415	12,8	8,5	4.333	14,0	11,2
PASIVO CIRCULANTE .....	17.996	65,8	12,1	21.201	66,7	6,0	22.794	66,1	2,4	19.831	63,9	12,7
Acreedores a corto plazo.....	17.996	65,8	12,1	21.201	66,7	6,0	22.794	66,1	2,4	19.831	63,9	12,7
TOTAL PASIVO.....	27.369	100,0	14,3	31.782	100,0	9,9	34.505	100,0	3,5	31.025	100,0	13,1

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

3.19 Comercio al por menor (excepto vehículos de motor)

CUADRO 3.19.3 CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Ingresos de explotación.....	60.888	100,0	13,1	68.603	100,0	4,7	69.492	100,0	-3,4	63.909	100,0	18,5
Importe neto de la cifra de negocios.....	60.057	98,6	13,8	67.300	98,1	4,4	67.930	97,8	-3,6	62.828	98,3	18,8
Otros ingresos de la explotación.....	831	1,4	-20,1	1.303	1,9	27,6	1.562	2,2	8,4	1.081	1,7	5,3
(-)Consumos de explotación.....	48.843	80,2	12,7	55.248	80,5	4,5	54.732	78,8	-5,3	50.088	78,4	17,9
(-)Gastos de personal.....	6.143	10,1	15,7	7.035	10,3	10,2	8.039	11,6	8,4	6.777	10,6	8,6
(-)Dotación para amortización de inmovilizado.....	471	0,8	22,0	610	0,9	25,5	745	1,1	20,6	700	1,1	17,8
(-)Variación provisiones de tráfico y pérdidas incobrables.....	49	0,1	-18,6	94	0,1	95,9	187	0,3	122,1	132	0,2	18,3
(-)Otros gastos de explotación.....	3.848	6,3	9,0	4.574	6,7	10,9	4.883	7,0	3,2	4.769	7,5	24,8
RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN.....	1.534	2,5	25,7	1.042	1,5	-31,8	906	1,3	-27,5	1.444	2,3	92,8
Ingresos financieros.....	204	0,3	-34,2	242	0,4	12,9	292	0,4	23,7	252	0,4	23,5
Beneficios de inversiones financieras.....	1	0,0	-86,9	1	0,0	138,4	8	0,0	651,5	10	0,0	23,7
Diferencias positivas de cambio.....	8	0,0	15,0	2	0,0	-70,4	3	0,0	106,3	9	0,0	488,6
(-)Gastos financieros y asimilados.....	1.332	2,2	28,2	1.495	2,2	12,6	1.591	2,3	7,0	1.191	1,9	-0,4
(-)Diferencias negativas de cambio.....	3	0,0	-95,7	6	0,0	4.167,4	4	0,0	-42,3	2	0,0	-29,8
(-)Variación provisiones de inversiones financieras.....	34	0,1	12.624,3	20	0,0	-83,2	5	0,0	-75,2	4	0,0	9,2
RESULTADOS FINANCIEROS.....	-1.157	-1,9	-62,0	-1.276	-1,9	-10,1	-1.297	-1,9	-1,4	-926	-1,4	6,6
Ingresos extraordinarios.....	354	0,6	34,2	228	0,3	-3,7	342	0,5	61,5	347	0,5	-0,1
(-) Gastos extraordinarios.....	72	0,1	-10,3	122	0,2	127,2	134	0,2	29,0	76	0,1	3,2
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS.....	282	0,5	53,6	106	0,2	-51,5	207	0,3	98,7	271	0,4	-1,3
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS.....	658	1,1	-2,3	-127	-0,2	-102,2	-183	-0,3	-176,0	789	1,2	972,0
(-) Impuesto sobre sociedades.....	228	0,4	-3,6	170	0,2	-26,6	170	0,2	-0,3	387	0,6	153,8
RESULTADO DEL EJERCICIO.....	430	0,7	-1,6	-297	-0,4	-144,7	-353	-0,5	-5.509,0	402	0,6	867,0

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

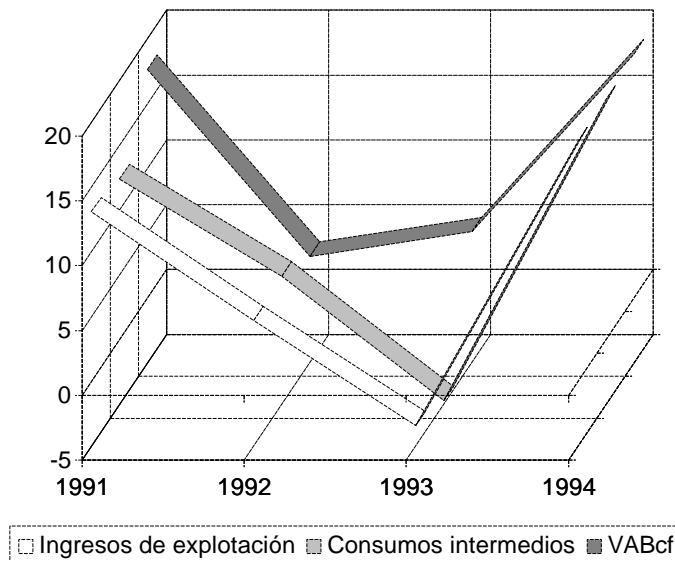
**CUADRO 3.19.4 ESTADO DE VALOR AÑADIDO**

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN..	60.888	100,0	13,1	68.603	100,0	4,7	69.492	100,0	-3,4	63.909	100,0	18,5
Importe neto de la cifra de negocios.....	60.057	98,6	13,8	67.300	98,1	4,4	67.930	97,8	-3,6	62.828	98,3	18,8
Otros ingresos de la explotación.....	831	1,4	-20,1	1.303	1,9	27,6	1.562	2,2	8,4	1.081	1,7	5,3
(-)CONSUMOS INTERMEDIOS	52.691	86,5	12,4	59.822	87,2	4,9	59.615	85,8	-4,7	54.856	85,8	18,5
(incluido tributos)												
Consumos de explotación.....	48.843	80,2	12,7	55.248	80,5	4,5	54.732	78,8	-5,3	50.088	78,4	17,9
Otros gastos de explotación.....	3.848	6,3	9,0	4.574	6,7	10,9	4.883	7,0	3,2	4.769	7,5	24,8
VALOR AÑADIDO BRUTO C.F. ...	8.197	13,5	17,6	8.781	12,8	3,2	9.877	14,2	5,1	9.052	14,2	18,8

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

**GRAFICO 3.19.1 INGRESOS DE EXPLOTACION, CONSUMOS INTERMEDIOS Y VABcf**  
 Tasas de crecimiento (%)



3.19 Comercio al por menor (excepto vehículos de motor)

CUADRO 3.19.5 CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Resultado del ejercicio .....	359	42,4	4,7	-293	-87,4	-155,2	-338	-82,7	-2.096,2	406	36,6	943,0
(-) Resultados extraordinarios .....	252	29,8	28,0	113	33,7	-55,6	208	51,0	98,3	271	24,4	-1,3
(-) Beneficio distribuido.....	38	4,5	156,5	51	15,2	-2,8	78	19,2	53,4	70	6,3	191,9
(+) Dotación para amortización de inmovilizado .....	450	53,1	23,0	609	181,6	23,9	734	179,7	20,2	700	63,0	18,0
(+) Variación provisiones de inversiones financieras .....	34	4,0	12.624,3	20	5,8	-83,2	5	1,3	-75,2	4	0,4	9,2
(=) RECURSOS GENERADOS (CASH-FLOW) .....	553	65,2	10,4	171	51,1	-68,4	115	28,2	-66,8	769	69,3	220,0
(+) Resultados extraordinarios .....	252	29,8	28,0	113	33,7	-55,6	208	51,0	98,3	271	24,4	-1,3
(+) Variación provisiones inmovilizado inmaterial, material y cartera de control.....	4	0,5	-	0	0,0	-100,0	7	1,7	-	0	0,0	-93,8
(=) AUTOFINANCIACIÓN BRUTA O GLOBAL .....	810	95,5	16,0	284	84,8	-66,1	330	80,8	-40,9	1.041	93,7	125,4
(+) Beneficio distribuido.....	38	4,5	156,5	51	15,2	-2,8	78	19,2	53,4	70	6,3	191,9
(=) CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN .....	847	100,0	19,2	335	100,0	-62,9	408	100,0	-32,6	1.110	100,0	128,5

Nota 1: Este cuadro va referido al conjunto de empresas que presentan la distribución del resultado.

Nota 2: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior.

(1) Datos provisionales

## ANÁLISIS DEL FACTOR TRABAJO

## CUADRO 3.19.6 EMPLEO

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Nº MEDIO DE TRABAJADORES...	..	..	..	2.426	-	..	2.934	-	0,2	2.379	-	1,5
De empresas que clasifican los trabajadores .....	..	..	..	2.426	100,0	..	2.934	100,0	0,2	2.372	100,0	1,5
Fijos .....	..	..	..	1.280	52,8	..	1.555	53,0	1,0	1.284	54,1	3,9
No fijos .....	..	..	..	1.146	47,2	..	1.379	47,0	-0,7	1.088	45,9	-1,3

Nota 1: Este cuadro va referido al conjunto de empresas que presentan los datos de empleo.

Nota 2: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior.

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.19.7 COSTES DEL FACTOR TRABAJO

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
<b>GASTOS DE PERSONAL</b>												
(Millones de pesetas) .....	5.509	100,0	15,8	6.540	100,0	10,7	7.969	100,0	9,3	6.643	100,0	8,7
Sueldos y salarios .....	4.328	78,6	13,5	5.085	77,7	9,7	6.175	77,5	9,1	5.189	78,1	9,5
Cargas sociales .....	1.181	21,4	25,2	1.456	22,3	14,2	1.794	22,5	9,9	1.454	21,9	5,8
<b>COSTE MEDIO DEL PERSONAL</b>												
(Miles de pesetas) .....	..	..	..	1.802	-	..	1.924	-	8,4	1.938	-	5,8
Sueldos y salarios por trabajador .....	..	..	..	1.402	-	..	1.495	-	8,1	1.507	-	6,4
Cargas sociales por trabajador .....	..	..	..	400	-	..	429	-	9,4	431	-	3,5

Nota 1: Este cuadro va referido al conjunto de empresas que desagregan la cuenta gastos de personal. El apartado Coste medio del personal incluye a las empresas que además han presentado los datos de empleo.

Nota 2: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior.

(1) Datos provisionales

ANÁLISIS EN TÉRMINOS DE RATIOS

CUADRO 3.19.8 RATIOS DE EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Productividad (Miles de pesetas por trabajador).....	..	2.320,0	2.366,6	2.641,9
Rotación del activo total neto (%).....	238,3	232,2	210,5	224,4

(1) Datos provisionales

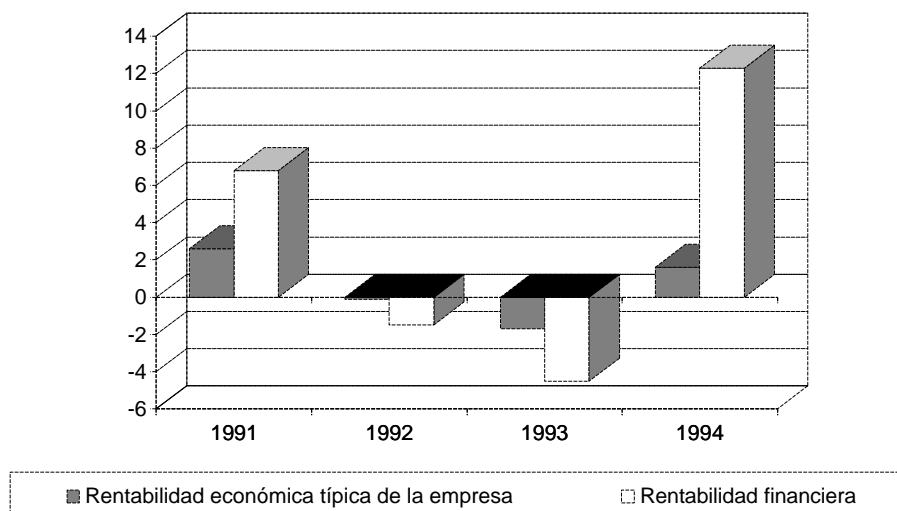
CUADRO 3.19.9 RATIOS DE ESTRUCTURA DE COSTES Y RENTABILIDAD

(%)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Gastos de personal sobre ingresos de explotación.....	10,1	10,3	11,6	10,6
Gastos financieros sobre ingresos de explotación.....	2,2	2,2	2,3	1,9
Tipo de interés de las deudas .....	7,1	6,7	6,3	5,4
Presión fiscal (Impuesto sobre sociedades).....	3,5	2,4	2,2	5,2
Beneficio bruto.....	18,7	17,9	19,4	20,3
Rentabilidad económica típica de la empresa .....	2,6	-0,1	-1,7	1,6
Rentabilidad económica del activo .....	7,1	5,0	4,0	6,9
Rentabilidad financiera .....	6,8	-1,5	-4,5	12,3
Política de distribución de beneficios.....	4,3	6,3	8,9	6,5

(1) Datos provisionales

GRAFICO 3.19.2 RATIOS DE RENTABILIDAD (%)



## CUADRO 3.19.10 RATIOS ESTRUCTURALES DE LA EMPRESA

(%)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Coefficiente de capital .....	89,0	100,1	100,8	96,7
Coefficiente de trabajo.....	74,9	80,1	81,4	74,9
Tasa de envejecimiento del equipo productivo .....	20,1	22,0	23,2	24,2
Tasa anual de amortización.....	5,8	5,4	6,7	6,8

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.19.11 RATIOS DE FINANCIACIÓN

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Autonomía financiera (%) .....	29,9	24,5	24,8	26,9
Tasa de endeudamiento a corto plazo (%).....	289,9	343,9	337,6	304,7
Tasa de endeudamiento a largo plazo (%).....	44,1	64,9	64,8	67,0
Tasa de cobertura del inmovilizado (%) .....	119,6	110,0	107,8	118,1
Rotación del fondo de maniobra .....	39,2	73,0	85,3	37,7

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.19.12 PERÍODOS MEDIOS DE MADURACIÓN ESTIMADOS

(Días)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Período medio de almacén.....	106	60	56	19
Período medio de pago a acreedores comerciales.....	129	75	55	42
Período medio de cobro a clientes.....	21	17	4	7

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.19.13 RATIOS DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA

(%)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Índice de liquidez o solvencia a corto plazo.....	49,7	46,9	46,3	51,4
Índice de liquidez o solvencia a medio plazo .....	108,2	104,4	103,5	108,4
Coefficiente de garantía.....	129,9	124,5	124,8	126,9
Gastos financieros sobre capacidad de autofinanciación .....	134,8	350,6	269,5	96,1

(1) Datos provisionales

## **3.20 Hostelería**



## ESTADOS FINANCIEROS

## CUADRO 3.20.1 BALANCE. ACTIVO

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
ACTIVO FIJO .....	6.050	70,6	15,3	7.212	73,4	9,3	7.558	72,6	4,5	7.026	75,1	2,8
Inmovilizado .....	5.744	67,0	13,3	7.030	71,6	10,1	7.382	70,9	4,8	6.759	72,2	2,8
Inmovilizado inmaterial .....	105	1,2	-56,9	122	1,2	1,6	220	2,1	61,1	411	4,4	79,9
Inmovilizado material .....	5.551	64,8	15,1	6.834	69,6	10,6	7.057	67,8	3,7	6.152	65,7	-1,9
Inmovilizado financiero .....	88	1,0	38,8	74	0,8	-18,0	106	1,0	6,6	197	2,1	190,9
No realizables .....	306	3,6	71,1	181	1,8	-10,9	176	1,7	-4,7	266	2,8	2,8
Gastos de establecimiento.....	111	1,3	178,0	100	1,0	-17,0	84	0,8	-18,2	90	1,0	-2,1
Gastos a distribuir en varios ejercicios.....	194	2,3	40,7	81	0,8	-1,1	93	0,9	12,2	176	1,9	7,7
ACTIVO CIRCULANTE .....	2.520	29,4	10,1	2.611	26,6	-1,7	2.847	27,4	-0,8	2.332	24,9	3,3
Existencias .....	681	7,9	40,8	640	6,5	-3,3	684	6,6	-9,1	626	6,7	15,5
Deudores.....	1.123	13,1	11,4	1.233	12,6	8,2	1.386	13,3	4,8	1.017	10,9	3,2
Accionistas por desembolsos exigidos .....	4	0,0	-91,3	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
Inversiones financieras temporales.....	43	0,5	-81,9	100	1,0	111,0	37	0,4	7,0	60	0,6	53,0
Tesorería.....	620	7,2	29,7	630	6,4	-17,6	724	7,0	-4,2	592	6,3	-9,5
Ajustes por periodificación.....	48	0,6	318,6	8	0,1	-85,6	16	0,2	112,6	37	0,4	-84,2
TOTAL ACTIVO .....	8.570	100,0	13,8	9.823	100,0	6,0	10.405	100,0	3,1	9.358	100,0	2,9

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

## CUADRO 3.20.2 BALANCE. PASIVO

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
NETO .....	2.827	33,0	12,2	3.003	30,6	7,6	3.333	32,0	4,0	2.801	29,9	3,2
Fondos propios.....	2.490	29,1	11,1	2.686	27,3	9,7	2.985	28,7	3,6	2.543	27,2	5,6
Capital suscrito .....	1.163	13,6	5,7	1.483	15,1	9,6	1.657	15,9	0,4	1.694	18,1	4,2
Prima de emisión .....	145	1,7	145,9	158	1,6	0,0	159	1,5	0,6	346	3,7	-0,8
Reserva de revalorización .....	51	0,6	-46,3	102	1,0	100,2	116	1,1	11,9	51	0,5	-22,0
Otras reservas .....	862	10,1	10,8	1.034	10,5	44,0	1.193	11,5	12,8	855	9,1	18,9
Resultados de ejercicios anteriores.....	117	1,4	115,0	-212	-2,2	-524,1	-215	-2,1	-14,3	-211	-2,3	-22,3
Pérdidas y ganancias.....	161	1,9	-10,2	121	1,2	1,5	75	0,7	-20,9	-192	-2,1	-35,7
(-) Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio .....	9	0,1	-	0	0,0	-100,0	0	0,0	-	0	0,0	-
Ingresos a distribuir en varios ejercicios .....	349	4,1	21,5	352	3,6	0,2	381	3,7	6,7	289	3,1	-11,5
(-) Accionistas por desembolsos no exigidos.....	12	0,1	10,7	34	0,3	139,8	33	0,3	-2,1	22	0,2	-39,6
(-) 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	-	9	0,1	-
PASIVO FIJO.....	2.472	28,9	28,7	3.217	32,7	10,6	2.970	28,5	-1,7	3.090	33,0	0,4
Provisiones para riesgos y gastos.....	14	0,2	2,6	1	0,0	-95,0	5	0,1	168,6	2	0,0	-29,9
Acreedores a largo plazo.....	2.458	28,7	28,9	3.216	32,7	11,4	2.964	28,5	-1,8	3.088	33,0	0,5
PASIVO CIRCULANTE .....	3.270	38,2	5,8	3.602	36,7	1,7	4.103	39,4	5,9	3.466	37,0	4,7
Acreedores a corto plazo.....	3.270	38,2	5,8	3.602	36,7	1,7	4.103	39,4	5,9	3.466	37,0	4,7
TOTAL PASIVO.....	8.570	100,0	13,8	9.823	100,0	6,0	10.405	100,0	3,1	9.358	100,0	2,9

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

## CUADRO 3.20.3 CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Ingresos de explotación.....	9.283	100,0	8,7	10.618	100,0	10,6	12.746	100,0	8,5	9.905	100,0	5,7
Importe neto de la cifra de negocios.....	9.116	98,2	9,8	10.390	97,9	10,0	12.451	97,7	9,0	9.620	97,1	5,0
Otros ingresos de la explotación.....	167	1,8	-28,8	228	2,1	49,0	295	2,3	-13,7	285	2,9	31,7
(-)Consumos de explotación.....	3.911	42,1	2,4	4.583	43,2	8,6	5.574	43,7	5,3	4.518	45,6	8,3
(-)Gastos de personal.....	2.815	30,3	14,7	3.151	29,7	16,1	3.812	29,9	10,9	2.795	28,2	6,6
(-)Dotación para amortización de inmovilizado.....	363	3,9	29,6	361	3,4	0,7	499	3,9	25,7	444	4,5	1,8
(-)Variación provisiones de tráfico y pérdidas incobrables.....	7	0,1	-38,3	35	0,3	394,5	20	0,2	38,2	7	0,1	-85,9
(-)Otros gastos de explotación.....	1.662	17,9	17,5	1.852	17,4	5,4	2.248	17,6	11,0	1.807	18,2	5,3
RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN.....	525	5,7	-7,4	636	6,0	15,0	594	4,7	1,1	334	3,4	-14,4
Ingresos financieros.....	41	0,4	24,9	42	0,4	-4,1	32	0,2	-9,6	70	0,7	201,5
Beneficios de inversiones financieras.....	0	0,0	-	0	0,0	155,9	0	0,0	247,6	0	0,0	-84,1
Diferencias positivas de cambio.....	1	0,0	-	0	0,0	-96,3	0	0,0	31,8	0	0,0	-55,2
(-)Gastos financieros y asimilados.....	440	4,7	8,0	543	5,1	6,8	603	4,7	16,9	596	6,0	-14,6
(-)Diferencias negativas de cambio.....	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-	0	0,0	-
(-)Variación provisiones de inversiones financieras.....	0	0,0	-	7	0,1	-	0	0,0	-100,0	0	0,0	-
RESULTADOS FINANCIEROS.....	-399	-4,3	-6,3	-508	-4,8	-10,2	-570	-4,5	-17,0	-526	-5,3	26,8
Ingresos extraordinarios.....	105	1,1	109,7	79	0,7	-21,0	197	1,5	121,7	85	0,9	-38,2
(-) Gastos extraordinarios.....	48	0,5	5.017,2	27	0,3	-43,7	72	0,6	137,1	37	0,4	104,0
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS.....	57	0,6	7,9	52	0,5	-0,5	125	1,0	113,8	48	0,5	-61,8
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS.....	183	2,0	-25,8	180	1,7	20,0	149	1,2	-4,6	-144	-1,5	-10,2
(-) Impuesto sobre sociedades.....	23	0,2	-60,3	60	0,6	191,8	73	0,6	31,7	48	0,5	21,3
RESULTADO DEL EJERCICIO.....	161	1,7	-10,2	121	1,1	1,5	75	0,6	-20,9	-192	-1,9	-35,7

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

(1) Datos provisionales

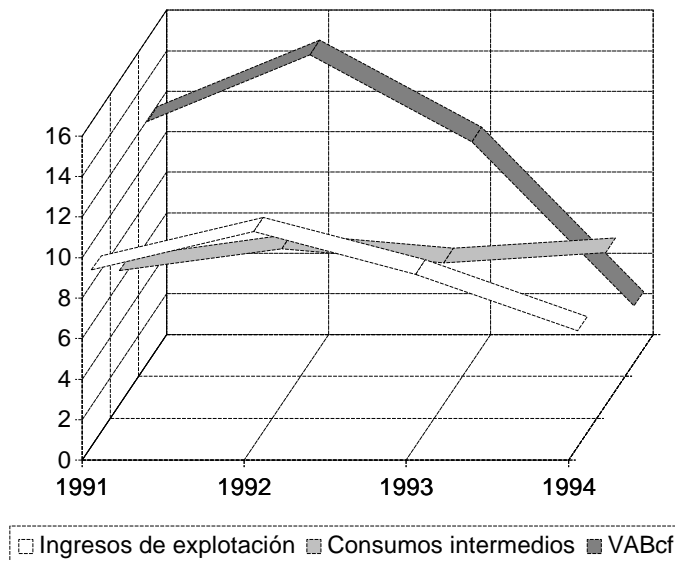
**CUADRO 3.20.4 ESTADO DE VALOR AÑADIDO**

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN..	9.283	100,0	8,7	10.618	100,0	10,6	12.746	100,0	8,5	9.905	100,0	5,7
Importe neto de la cifra de negocios.....	9.116	98,2	9,8	10.390	97,9	10,0	12.451	97,7	9,0	9.620	97,1	5,0
Otros ingresos de la explotación.....	167	1,8	-28,8	228	2,1	49,0	295	2,3	-13,7	285	2,9	31,7
(-)CONSUMOS INTERMEDIOS (incluido tributos)	5.573	60,0	6,6	6.435	60,6	7,7	7.822	61,4	7,0	6.325	63,9	7,5
Consumos de explotación.....	3.911	42,1	2,4	4.583	43,2	8,6	5.574	43,7	5,3	4.518	45,6	8,3
Otros gastos de explotación.....	1.662	17,9	17,5	1.852	17,4	5,4	2.248	17,6	11,0	1.807	18,2	5,3
VALOR AÑADIDO BRUTO C.F. ...	3.710	40,0	11,9	4.183	39,4	15,2	4.925	38,6	10,9	3.580	36,1	2,8

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

**GRAFICO 3.20.1 INGRESOS DE EXPLOTACION, CONSUMOS INTERMEDIOS Y VABcf**  
 Tasas de crecimiento (%)



## CUADRO 3.20.5 CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Resultado del ejercicio .....	146	27,0	-50,0	119	24,7	7,1	70	12,2	-23,1	-193	-76,8	-47,8
(-) Resultados extraordinarios .....	57	10,5	136,3	52	10,7	1,5	125	21,9	112,3	47	18,8	-62,0
(-) Beneficio distribuido.....	0	0,0	-100,0	28	5,7	25.462,7	4	0,7	-84,6	3	1,2	-
(+) Dotación para amortización de inmovilizado .....	356	65,8	33,0	358	73,9	-0,2	492	86,1	26,6	442	175,6	2,5
(+) Variación provisiones de inversiones financieras .....	0	0,0	-	7	1,4	-	0	0,0	-100,0	0	0,0	-
(=) RECURSOS GENERADOS (CASH-FLOW) .....	446	82,3	-1,7	405	83,6	-2,6	432	75,7	6,4	198	78,8	14,2
(+) Resultados extraordinarios .....	57	10,5	136,3	52	10,7	1,5	125	21,9	112,3	47	18,8	-62,0
(+) Variación provisiones inmovilizado inmaterial, material y cartera de control.....	39	7,1	-	0	0,0	-100,0	10	1,7	-	3	1,1	-
(=) AUTOFINANCIACIÓN BRUTA O GLOBAL .....	541	100,0	12,0	457	94,3	-10,0	566	99,3	21,8	249	98,8	-3,4
(+) Beneficio distribuido.....	0	0,0	-100,0	28	5,7	25.462,7	4	0,7	-84,6	3	1,2	-
(=) CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN .....	541	100,0	3,6	484	100,0	-4,6	571	100,0	15,1	252	100,0	-2,7

Nota 1: Este cuadro va referido al conjunto de empresas que presentan la distribución del resultado.

Nota 2: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior.

(1) Datos provisionales

## ANÁLISIS DEL FACTOR TRABAJO

## CUADRO 3.20.6 EMPLEO

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Nº MEDIO DE TRABAJADORES...	..	..	..	1.547	-	..	1.750	-	-9,9	1.075	-	2,8
De empresas que clasifican los trabajadores .....	..	..	..	1.010	100,0	..	1.716	100,0	1,8	1.075	100,0	2,8
Fijos .....	..	..	..	455	45,0	..	718	41,8	1,3	445	41,4	2,3
No fijos .....	..	..	..	555	55,0	..	998	58,2	2,2	630	58,6	3,1

Nota 1: Este cuadro va referido al conjunto de empresas que presentan los datos de empleo.

Nota 2: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior.

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.20.7 COSTES DEL FACTOR TRABAJO

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
<b>GASTOS DE PERSONAL</b>												
(Millones de pesetas) .....	2.630	100,0	14,2	3.100	100,0	15,1	3.756	100,0	10,6	2.741	100,0	5,6
Sueldos y salarios .....	2.076	78,9	14,1	2.392	77,2	12,6	2.886	76,8	10,6	2.122	77,4	6,0
Cargas sociales .....	554	21,1	14,7	707	22,8	24,3	870	23,2	10,7	619	22,6	4,5
<b>COSTE MEDIO DEL PERSONAL</b>												
(Miles de pesetas) .....	..	..	..	1.313	-	..	1.642	-	23,0	1.639	-	0,9
Sueldos y salarios por trabajador .....	..	..	..	1.012	-	..	1.262	-	22,7	1.269	-	1,0
Cargas sociales por trabajador .....	..	..	..	301	-	..	380	-	24,1	369	-	0,6

Nota 1: Este cuadro va referido al conjunto de empresas que desagregan la cuenta gastos de personal. El apartado Coste medio del personal incluye a las empresas que además han presentado los datos de empleo.

Nota 2: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior.

(1) Datos provisionales

## ANÁLISIS EN TÉRMINOS DE RATIOS

## CUADRO 3.20.8 RATIOS DE EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Productividad (Miles de pesetas por trabajador).....	..	1.664,7	2.055,6	2.166,7
Rotación del activo total neto (%).....	116,6	123,7	124,6	117,6

(1) Datos provisionales

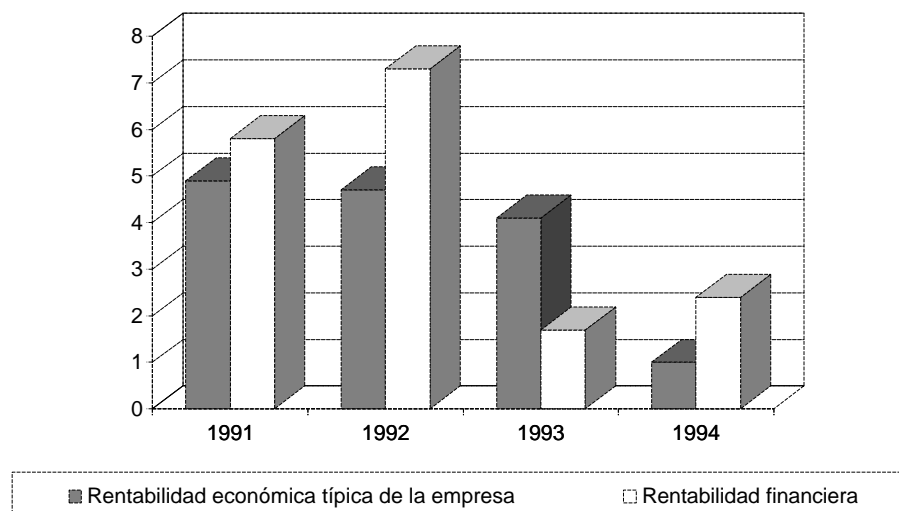
## CUADRO 3.20.9 RATIOS DE ESTRUCTURA DE COSTES Y RENTABILIDAD

(%)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Gastos de personal sobre ingresos de explotación.....	30,3	29,7	29,9	28,2
Gastos financieros sobre ingresos de explotación.....	4,7	5,1	4,7	6,0
Tipo de interés de las deudas .....	8,5	8,5	8,9	7,4
Presión fiscal (Impuesto sobre sociedades).....	0,9	2,1	1,9	1,8
Beneficio bruto.....	57,1	55,9	55,2	53,0
Rentabilidad económica típica de la empresa .....	4,9	4,7	4,1	1,0
Rentabilidad económica del activo .....	7,5	8,1	6,6	5,8
Rentabilidad financiera .....	5,8	7,3	1,7	2,4
Política de distribución de beneficios.....	0,0	9,5	1,7	1,4

(1) Datos provisionales

## GRAFICO 3.20.2 RATIOS DE RENTABILIDAD (%)



**CUADRO 3.20.10 RATIOS ESTRUCTURALES DE LA EMPRESA**

(%)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Coficiente de capital .....	152,5	166,3	147,7	183,3
Coficiente de trabajo.....	75,9	75,3	77,4	78,1
Tasa de envejecimiento del equipo productivo .....	25,7	18,2	28,6	20,8
Tasa anual de amortización.....	6,5	4,7	6,0	5,4

(1) *Datos provisionales***CUADRO 3.20.11 RATIOS DE FINANCIACIÓN**

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Autonomía financiera (%) .....	43,9	40,7	44,1	38,6
Tasa de endeudamiento a corto plazo (%).....	129,5	130,4	131,2	136,7
Tasa de endeudamiento a largo plazo (%).....	98,0	115,3	95,5	122,1
Tasa de cobertura del inmovilizado (%) .....	87,1	85,4	82,4	83,2
Rotación del fondo de maniobra .....	-	-	-	-

(1) *Datos provisionales***CUADRO 3.20.12 PERÍODOS MEDIOS DE MADURACIÓN ESTIMADOS**

(Días)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Período medio de almacén.....	30	70	36	..
Período medio de pago a acreedores comerciales.....	185	69	70	..
Período medio de cobro a clientes.....	31	28	45	-

(1) *Datos provisionales***CUADRO 3.20.13 RATIOS DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA**

(%)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Índice de liquidez o solvencia a corto plazo.....	56,4	54,0	51,8	49,2
Índice de liquidez o solvencia a medio plazo .....	77,4	71,7	68,2	67,1
Coficiente de garantía.....	143,9	140,7	144,1	138,6
Gastos financieros sobre capacidad de autofinanciación .....	77,4	103,7	99,8	228,1

(1) *Datos provisionales*

## **3.21 Transportes**



## ESTADOS FINANCIEROS

## CUADRO 3.21.1 BALANCE. ACTIVO

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
ACTIVO FIJO .....	10.707	45,4	9,9	14.420	46,5	16,3	16.273	44,1	6,2	13.205	45,1	14,7
Inmovilizado .....	10.264	43,5	7,9	13.863	44,7	15,9	15.650	42,5	6,4	12.694	43,3	14,9
Inmovilizado inmaterial .....	1.452	6,2	76,6	1.968	6,3	2,9	2.608	7,1	25,3	2.155	7,4	36,9
Inmovilizado material .....	8.433	35,8	0,2	11.225	36,2	16,7	11.418	31,0	-2,1	9.178	31,3	13,9
Inmovilizado financiero .....	379	1,6	14,5	670	2,2	40,8	1.625	4,4	85,8	1.361	4,6	-1,6
No realizables .....	442	1,9	124,1	557	1,8	28,5	622	1,7	2,3	510	1,7	9,1
Gastos de establecimiento.....	111	0,5	36,5	48	0,2	-30,1	123	0,3	380,3	143	0,5	15,0
Gastos a distribuir en varios ejercicios.....	331	1,4	149,0	509	1,6	43,6	499	1,4	-16,3	367	1,3	6,8
ACTIVO CIRCULANTE .....	12.863	54,6	22,8	16.572	53,5	5,7	20.595	55,9	5,3	16.104	54,9	11,9
Existencias .....	1.225	5,2	-6,6	1.096	3,5	-15,5	889	2,4	-13,1	545	1,9	21,4
Deudores.....	9.220	39,1	32,0	11.871	38,3	8,1	15.863	43,0	11,8	12.376	42,2	12,3
Accionistas por desembolsos exigidos .....	0	0,0	-	4	0,0	-	4	0,0	0,0	2	0,0	-55,0
Inversiones financieras temporales.....	365	1,5	50,3	950	3,1	44,3	806	2,2	-20,5	613	2,1	-4,7
Tesorería.....	1.861	7,9	-3,0	2.419	7,8	-1,4	2.832	7,7	-5,4	2.448	8,4	13,0
Ajustes por periodificación.....	192	0,8	5,9	231	0,7	21,1	200	0,5	-9,5	120	0,4	42,6
TOTAL ACTIVO .....	23.570	100,0	16,5	30.991	100,0	10,4	36.867	100,0	5,7	29.309	100,0	13,1

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

## CUADRO 3.21.2 BALANCE. PASIVO

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
NETO .....	5.762	24,4	10,2	8.082	26,1	14,8	8.383	22,7	0,4	7.230	24,7	17,8
Fondos propios.....	5.702	24,2	9,2	7.601	24,5	7,9	7.927	21,5	-0,3	7.129	24,3	17,6
Capital suscrito .....	3.037	12,9	8,4	3.758	12,1	11,4	4.500	12,2	1,8	4.410	15,0	11,1
Prima de emisión .....	146	0,6	-	262	0,8	79,0	152	0,4	4,1	6	0,0	0,0
Reserva de revalorización .....	25	0,1	-0,1	49	0,2	38,5	40	0,1	-1,9	25	0,1	0,0
Otras reservas .....	2.885	12,2	17,3	3.800	12,3	16,0	4.194	11,4	13,4	3.272	11,2	17,2
Resultados de ejercicios anteriores.....	-669	-2,8	-77,8	-713	-2,3	-57,6	-872	-2,4	-12,7	-1.290	-4,4	-79,6
Pérdidas y ganancias.....	278	1,2	65,2	471	1,5	-38,9	-68	-0,2	-86,7	728	2,5	664,6
(-) Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio .....	0	0,0	-100,0	26	0,1	-	19	0,1	-25,7	21	0,1	-
Ingresos a distribuir en varios ejercicios .....	97	0,4	28,7	556	1,8	415,2	569	1,5	12,2	157	0,5	6,1
(-) Accionistas por desembolsos no exigidos.....	13	0,1	-66,8	73	0,2	404,8	114	0,3	11,9	57	0,2	-14,3
(-) Acciones propias .....	25	0,1	0,0	2	0,0	-93,5	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.....	3.645	15,5	33,3	4.330	14,0	12,7	7.048	19,1	41,5	5.309	18,1	43,5
Provisiones para riesgos y gastos.....	24	0,1	-33,7	44	0,1	158,5	131	0,4	112,7	126	0,4	41,9
Acreedores a largo plazo.....	3.621	15,4	34,0	4.286	13,8	12,1	6.918	18,8	40,7	5.182	17,7	43,6
PASIVO CIRCULANTE .....	14.164	60,1	15,4	18.579	59,9	8,0	21.436	58,1	0,2	16.770	57,2	4,2
Acreedores a corto plazo.....	14.164	60,1	15,4	18.579	59,9	8,0	21.436	58,1	0,2	16.770	57,2	4,2
TOTAL PASIVO.....	23.570	100,0	16,5	30.991	100,0	10,4	36.867	100,0	5,7	29.309	100,0	13,1

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

### 3.21 Transportes

#### CUADRO 3.21.3 CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Ingresos de explotación.....	39.486	100,0	14,1	60.735	100,0	12,1	68.791	100,0	-14,7	58.062	100,0	14,9
Importe neto de la cifra de negocios.....	37.689	95,4	16,5	59.156	97,4	13,6	66.542	96,7	-15,0	57.276	98,6	15,2
Otros ingresos de la explotación.....	1.797	4,6	-29,8	1.580	2,6	-19,8	2.249	3,3	-4,0	786	1,4	0,0
(-)Consumos de explotación.....	18.900	47,9	25,9	34.872	57,4	20,8	37.839	55,0	-30,0	32.321	55,7	10,0
(-)Gastos de personal.....	6.903	17,5	13,7	9.893	16,3	16,5	10.636	15,5	-1,4	8.203	14,1	8,2
(-)Dotación para amortización de inmovilizado.....	1.305	3,3	30,3	1.795	3,0	23,7	2.137	3,1	16,8	1.719	3,0	20,7
(-)Variación provisiones de tráfico y pérdidas incobrables.....	88	0,2	79,1	310	0,5	28,2	150	0,2	-63,4	137	0,2	43,5
(-)Otros gastos de explotación.....	11.006	27,9	-4,8	12.039	19,8	-5,8	16.641	24,2	19,4	13.621	23,5	22,5
RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN.....	1.284	3,3	57,4	1.826	3,0	1,5	1.388	2,0	-31,1	2.060	3,5	120,5
Ingresos financieros.....	208	0,5	23,8	326	0,5	16,1	331	0,5	-10,8	175	0,3	-34,1
Beneficios de inversiones financieras.....	3	0,0	239,9	16	0,0	372,8	3	0,0	-85,4	10	0,0	652,2
Diferencias positivas de cambio.....	6	0,0	133,4	25	0,0	275,3	106	0,2	302,2	69	0,1	100,8
(-)Gastos financieros y asimilados.....	1.232	3,1	23,2	1.612	2,7	21,8	1.715	2,5	5,3	1.052	1,8	-5,7
(-)Diferencias negativas de cambio.....	14	0,0	-51,3	48	0,1	233,9	99	0,1	92,3	27	0,0	-45,7
(-)Variación provisiones de inversiones financieras.....	0	0,0	-	1	0,0	-69,3	4	0,0	663,0	3	0,0	-4,9
RESULTADOS FINANCIEROS.....	-1.029	-2,6	-20,5	-1.294	-2,1	-23,4	-1.378	-2,0	-9,1	-828	-1,4	3,9
Ingresos extraordinarios.....	475	1,2	0,3	478	0,8	-2,6	595	0,9	15,3	455	0,8	-8,4
(-) Gastos extraordinarios.....	277	0,7	328,3	240	0,4	2,0	384	0,6	20,8	522	0,9	74,2
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS.....	198	0,5	-53,2	237	0,4	-5,9	211	0,3	9,6	-67	-0,1	-153,9
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS.....	453	1,1	6,7	769	1,3	-33,4	221	0,3	-68,8	1.165	2,0	258,9
(-) Impuesto sobre sociedades.....	175	0,4	-30,1	298	0,5	-21,1	289	0,4	-37,3	437	0,8	91,4
RESULTADO DEL EJERCICIO.....	278	0,7	65,2	471	0,8	-38,9	-68	-0,1	-86,7	728	1,3	664,6

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

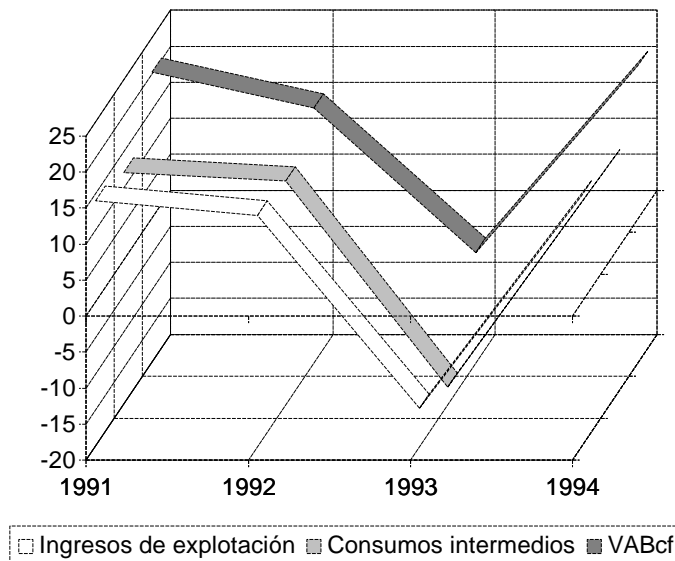
**CUADRO 3.21.4 ESTADO DE VALOR AÑADIDO**

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN..	39.486	100,0	14,1	60.735	100,0	12,1	68.791	100,0	-14,7	58.062	100,0	14,9
Importe neto de la cifra de negocios.....	37.689	95,4	16,5	59.156	97,4	13,6	66.542	96,7	-15,0	57.276	98,6	15,2
Otros ingresos de la explotación.....	1.797	4,6	-29,8	1.580	2,6	-19,8	2.249	3,3	-4,0	786	1,4	0,0
(-)CONSUMOS INTERMEDIOS	29.906	75,7	12,2	46.911	77,2	11,0	54.480	79,2	-17,6	45.942	79,1	13,4
(incluido tributos)												
Consumos de explotación.....	18.900	47,9	25,9	34.872	57,4	20,8	37.839	55,0	-30,0	32.321	55,7	10,0
Otros gastos de explotación.....	11.006	27,9	-4,8	12.039	19,8	-5,8	16.641	24,2	19,4	13.621	23,5	22,5
VALOR AÑADIDO BRUTO C.F. ...	9.580	24,3	20,3	13.825	22,8	15,3	14.311	20,8	-4,7	12.119	20,9	21,2

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

**GRAFICO 3.21.1 INGRESOS DE EXPLOTACION, CONSUMOS INTERMEDIOS Y VABcf  
 Tasas de crecimiento (%)**



### 3.21 Transportes

#### CUADRO 3.21.5 CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Resultado del ejercicio .....	254	17,3	942,7	485	21,3	-32,5	-77	-3,6	-81,2	722	28,4	652,2
(-) Resultados extraordinarios .....	185	12,6	-32,4	238	10,5	2,7	222	10,5	19,7	-1	0,0	-118,4
(-) Beneficio distribuido.....	40	2,7	230,2	117	5,1	187,8	155	7,3	33,1	41	1,6	-63,5
(+) Dotación para amortización de inmovilizado .....	1.213	82,6	38,3	1.789	78,7	21,3	2.098	98,8	16,9	1.713	67,5	20,6
(+) Variación provisiones de inversiones financieras .....	0	0,0	-	1	0,0	-69,3	4	0,2	663,0	3	0,1	-4,9
(=) RECURSOS GENERADOS (CASH-FLOW) .....	1.242	84,6	161,4	1.919	84,4	1,1	1.648	77,6	-14,8	2.397	94,5	90,2
(+) Resultados extraordinarios .....	185	12,6	-32,4	238	10,5	2,7	222	10,5	19,7	-1	0,0	-118,4
(+) Variación provisiones inmovilizado inmaterial, material y cartera de control.....	0	0,0	-100,0	-1	0,0	-	99	4,7	754,7	100	3,9	1,2
(=) AUTOFINANCIACIÓN BRUTA O GLOBAL .....	1.427	97,3	57,5	2.157	94,9	1,3	1.969	92,7	-11,3	2.496	98,4	70,0
(+) Beneficio distribuido.....	40	2,7	230,2	117	5,1	187,8	155	7,3	33,1	41	1,6	-63,5
(=) CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN .....	1.467	100,0	60,4	2.273	100,0	6,4	2.124	100,0	-8,8	2.537	100,0	60,1

Nota 1: Este cuadro va referido al conjunto de empresas que presentan la distribución del resultado.

Nota 2: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior.

(1) Datos provisionales

## ANÁLISIS DEL FACTOR TRABAJO

## CUADRO 3.21.6 EMPLEO

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Nº MEDIO DE TRABAJADORES...	..	..	..	2.013	-	..	2.539	-	-1,4	2.088	-	2,0
De empresas que clasifican los trabajadores .....	..	..	..	1.792	100,0	..	2.419	100,0	-1,8	2.050	100,0	1,9
Fijos .....	..	..	..	1.212	67,6	..	1.562	64,6	-0,7	1.205	58,8	1,1
No fijos .....	..	..	..	580	32,4	..	857	35,4	-4,4	845	41,2	3,4

Nota 1: Este cuadro va referido al conjunto de empresas que presentan los datos de empleo.

Nota 2: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior.

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.21.7 COSTES DEL FACTOR TRABAJO

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
<b>GASTOS DE PERSONAL</b>												
(Millones de pesetas) .....	6.548	100,0	14,2	9.588	100,0	17,3	10.523	100,0	-1,3	8.181	100,0	8,3
Sueldos y salarios .....	5.223	79,8	15,2	7.548	78,7	16,9	8.295	78,8	-1,1	6.395	78,2	8,0
Cargas sociales .....	1.325	20,2	10,5	2.040	21,3	18,7	2.227	21,2	-2,0	1.785	21,8	9,2
<b>COSTE MEDIO DEL PERSONAL</b>												
(Miles de pesetas) .....	..	..	..	2.833	-	..	2.902	-	6,7	2.803	-	2,1
Sueldos y salarios por trabajador .....	..	..	..	2.215	-	..	2.283	-	6,9	2.188	-	1,9
Cargas sociales por trabajador .....	..	..	..	618	-	..	619	-	6,3	615	-	2,7

Nota 1: Este cuadro va referido al conjunto de empresas que desagregan la cuenta gastos de personal. El apartado Coste medio del personal incluye a las empresas que además han presentado los datos de empleo.

Nota 2: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior.

(1) Datos provisionales

## ANÁLISIS EN TÉRMINOS DE RATIOS

## CUADRO 3.21.8 RATIOS DE EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Productividad (Miles de pesetas por trabajador).....	..	3.911,1	3.908,4	4.022,6
Rotación del activo total neto (%).....	193,7	179,3	169,7	225,2

(1) Datos provisionales

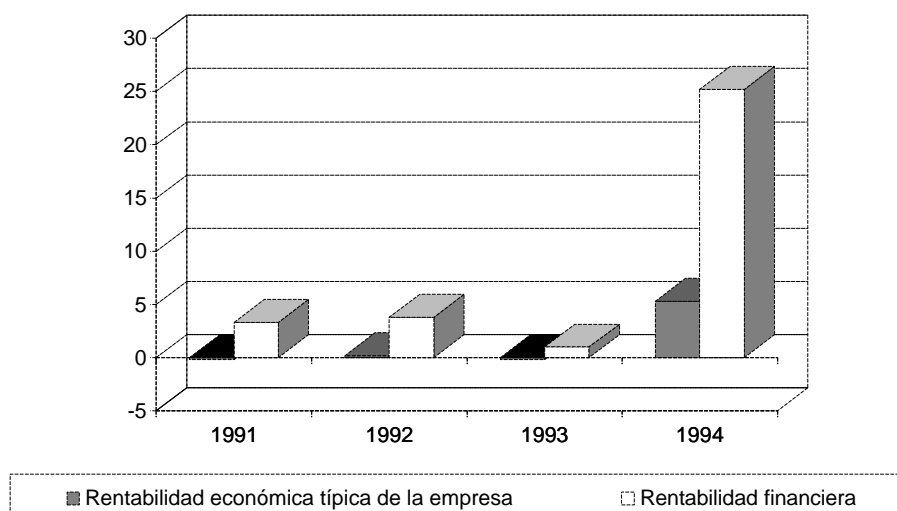
## CUADRO 3.21.9 RATIOS DE ESTRUCTURA DE COSTES Y RENTABILIDAD

(%)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Gastos de personal sobre ingresos de explotación.....	17,5	16,3	15,5	14,1
Gastos financieros sobre ingresos de explotación.....	3,1	2,7	2,5	1,8
Tipo de interés de las deudas .....	8,3	8,1	6,7	4,9
Presión fiscal (Impuesto sobre sociedades).....	2,8	2,9	2,8	4,6
Beneficio bruto.....	49,9	41,1	43,1	43,6
Rentabilidad económica típica de la empresa .....	-0,2	0,2	-0,2	5,3
Rentabilidad económica del activo .....	7,0	7,1	5,6	9,2
Rentabilidad financiera .....	3,3	3,8	1,0	25,2
Política de distribución de beneficios.....	4,7	10,7	16,2	3,1

(1) Datos provisionales

## GRAFICO 3.21.2 RATIOS DE RENTABILIDAD (%)



## CUADRO 3.21.10 RATIOS ESTRUCTURALES DE LA EMPRESA

(%)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Coefficiente de capital .....	103,2	95,4	98,0	93,5
Coefficiente de trabajo.....	72,1	71,6	74,3	67,7
Tasa de envejecimiento del equipo productivo .....	33,2	34,8	41,2	49,0
Tasa anual de amortización.....	10,3	9,7	9,9	9,8

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.21.11 RATIOS DE FINANCIACIÓN

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Autonomía financiera (%) .....	29,8	32,8	25,7	29,9
Tasa de endeudamiento a corto plazo (%).....	269,9	246,9	296,7	253,7
Tasa de endeudamiento a largo plazo (%).....	65,8	58,0	93,1	80,3
Tasa de cobertura del inmovilizado (%) .....	86,6	85,4	91,4	93,9
Rotación del fondo de maniobra .....	-	-	-	-

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.21.12 PERÍODOS MEDIOS DE MADURACIÓN ESTIMADOS

(Días)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Período medio de almacén.....	18	2	25	5
Período medio de pago a acreedores comerciales.....	71	36	68	74
Período medio de cobro a clientes.....	68	49	82	68

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.21.13 RATIOS DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA

(%)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Índice de liquidez o solvencia a corto plazo.....	81,8	83,2	89,7	92,2
Índice de liquidez o solvencia a medio plazo .....	90,5	89,1	93,8	95,4
Coefficiente de garantía.....	129,8	132,8	125,7	129,9
Gastos financieros sobre capacidad de autofinanciación .....	73,7	62,6	73,9	39,2

(1) Datos provisionales

## **3.22 Servicios a las empresas**



## ESTADOS FINANCIEROS

## CUADRO 3.22.1 BALANCE. ACTIVO

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
ACTIVO FIJO .....	7.007	48,1	17,0	8.412	47,4	7,9	7.969	45,8	3,9	4.006	39,5	-0,7
Inmovilizado.....	6.770	46,5	15,1	8.076	45,6	8,1	7.736	44,5	5,2	3.900	38,5	-0,2
Inmovilizado inmaterial.....	405	2,8	153,8	754	4,3	28,5	971	5,6	43,8	380	3,8	-16,3
Inmovilizado material.....	3.762	25,8	25,7	4.550	25,7	8,0	4.286	24,6	9,6	2.673	26,4	0,1
Inmovilizado financiero.....	2.603	17,9	-2,2	2.772	15,6	5,7	2.479	14,3	-9,6	847	8,4	6,8
No realizables.....	237	1,6	154,4	336	1,9	2,6	233	1,3	-27,7	106	1,0	-18,4
Gastos de establecimiento.....	55	0,4	172,8	38	0,2	24,3	29	0,2	-39,6	21	0,2	-21,3
Gastos a distribuir en varios ejercicios.....	182	1,3	149,3	298	1,7	-0,2	204	1,2	-26,1	85	0,8	-17,8
ACTIVO CIRCULANTE .....	7.561	51,9	6,7	9.316	52,6	13,4	9.423	54,2	6,7	6.124	60,5	-2,2
Existencias .....	742	5,1	4,2	975	5,5	37,2	934	5,4	-7,3	419	4,1	-37,5
Deudores.....	3.701	25,4	14,7	5.119	28,9	21,1	5.239	30,1	9,8	3.775	37,3	5,7
Accionistas por desembolsos exigidos .....	16	0,1	-2,3	15	0,1	-1,4	15	0,1	-2,4	2	0,0	-
Inversiones financieras temporales.....	1.901	13,1	-14,9	1.753	9,9	-7,7	1.512	8,7	-3,3	589	5,8	-24,2
Tesorería .....	1.168	8,0	45,3	1.419	8,0	11,9	1.642	9,4	15,1	1.300	12,8	1,4
Ajustes por periodificación.....	33	0,2	-24,6	36	0,2	24,4	81	0,5	139,6	39	0,4	-5,0
TOTAL ACTIVO .....	14.567	100,0	11,5	17.728	100,0	10,7	17.392	100,0	5,4	10.130	100,0	-1,6

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

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.22.2 BALANCE. PASIVO

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
NETO.....	5.636	38,7	-1,3	6.186	34,9	9,2	5.739	33,0	-3,8	3.523	34,8	-3,0
Fondos propios.....	5.526	37,9	0,0	6.325	35,7	9,9	6.455	37,1	6,9	3.661	36,1	-2,9
Capital suscrito.....	2.952	20,3	2,3	3.224	18,2	5,5	3.369	19,4	3,9	1.406	13,9	-13,4
Prima de emisión.....	12	0,1	3,1	21	0,1	70,4	36	0,2	1,4	26	0,3	2,5
Reserva de revalorización.....	25	0,2	120,9	4	0,0	-1,8	4	0,0	-4,3	16	0,2	279,9
Otras reservas.....	2.772	19,0	47,4	3.369	19,0	20,8	3.405	19,6	15,0	2.151	21,2	14,8
Resultados de ejercicios anteriores.....	-276	-1,9	-2.328,3	-762	-4,3	-382,2	-887	-5,1	-33,0	-339	-3,3	-121,6
Pérdidas y ganancias.....	89	0,6	-92,7	478	2,7	327,2	575	3,3	19,3	421	4,2	2,6
(-) Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio.....	48	0,3	284,4	9	0,0	-82,0	46	0,3	480,0	20	0,2	-58,2
Ingresos a distribuir en varios ejercicios.....	178	1,2	-23,3	28	0,2	-24,0	52	0,3	-39,8	6	0,1	80,1
(-) Accionistas por desembolsos no exigidos.....	67	0,5	32,3	166	0,9	50,4	153	0,9	-12,2	137	1,4	1,5
(-) Acciones propias.....	2	0,0	0,0	1	0,0	-71,4	614	3,5	127.816,9	1	0,0	614,3
(-) Acciones propias a corto plazo.....	0	0,0	-	0	0,0	-100,0	0	0,0	-	6	0,1	-
PASIVO FIJO.....	1.965	13,5	34,5	2.246	12,7	-10,9	2.502	14,4	17,1	1.590	15,7	10,0
Provisiones para riesgos y gastos.....	302	2,1	15,7	221	1,2	-27,8	330	1,9	52,2	21	0,2	214,0
Acreedores a largo plazo.....	1.663	11,4	39,3	2.025	11,4	-7,3	2.172	12,5	12,7	1.569	15,5	9,0
PASIVO CIRCULANTE.....	6.967	47,8	18,7	9.296	52,4	17,7	9.150	52,6	9,1	5.018	49,5	-3,9
Acreedores a corto plazo.....	6.967	47,8	18,7	9.296	52,4	17,7	9.150	52,6	9,1	5.018	49,5	-3,9
TOTAL PASIVO.....	14.567	100,0	11,5	17.728	100,0	10,7	17.392	100,0	5,4	10.130	100,0	-1,6

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

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.22.3 CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Ingresos de explotación.....	15.041	100,0	16,4	17.705	100,0	7,5	17.848	100,0	7,8	12.303	100,0	-6,3
Importe neto de la cifra de negocios.....	14.536	96,6	17,2	17.279	97,6	8,1	17.560	98,4	9,0	12.128	98,6	-6,1
Otros ingresos de la explotación.....	505	3,4	-1,2	426	2,4	-10,2	288	1,6	-34,4	175	1,4	-21,7
(-)Consumos de explotación.....	4.505	30,0	11,9	4.957	28,0	2,6	5.331	29,9	9,1	2.856	23,2	-31,4
(-)Gastos de personal.....	5.672	37,7	23,1	7.152	40,4	14,0	7.113	39,9	9,7	4.989	40,6	2,4
(-)Dotación para amortización de inmovilizado.....	464	3,1	56,8	636	3,6	31,3	610	3,4	5,9	431	3,5	7,9
(-)Variación provisiones de tráfico y pérdidas incobrables.....	112	0,7	183,8	223	1,3	172,8	148	0,8	-28,3	76	0,6	21,6
(-)Otros gastos de explotación.....	3.235	21,5	-4,1	3.680	20,8	2,5	3.555	19,9	3,3	3.003	24,4	11,2
RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN.....	1.053	7,0	70,9	1.055	6,0	-13,1	1.091	6,1	14,8	947	7,7	7,3
Ingresos financieros.....	243	1,6	-47,9	282	1,6	16,3	169	0,9	-36,3	72	0,6	-42,7
Beneficios de inversiones financieras.....	237	1,6	56,7	138	0,8	-41,4	75	0,4	-47,7	6	0,1	-40,9
Diferencias positivas de cambio.....	1	0,0	1.852,5	2	0,0	-31,9	1	0,0	-59,2	4	0,0	318,2
(-)Gastos financieros y asimilados.....	716	4,8	-4,1	957	5,4	20,2	856	4,8	0,6	442	3,6	-13,5
(-)Diferencias negativas de cambio.....	0	0,0	157,1	10	0,1	53.016,7	5	0,0	-49,1	9	0,1	177,4
(-)Variación provisiones de inversiones financieras.....	416	2,8	802,6	4	0,0	-99,1	-61	-0,3	-1.638,9	8	0,1	33,7
RESULTADOS FINANCIEROS.....	-652	-4,3	-335,4	-550	-3,1	35,6	-556	-3,1	-22,0	-377	-3,1	5,1
Ingresos extraordinarios.....	241	1,6	-52,5	108	0,6	-62,0	908	5,1	1.004,0	71	0,6	-53,1
(-) Gastos extraordinarios.....	336	2,2	574,5	251	1,4	-26,8	564	3,2	145,8	62	0,5	-34,5
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS.....	-96	-0,6	-123,7	-143	-0,8	-56,6	344	1,9	326,5	9	0,1	-86,9
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS.....	306	2,0	-70,1	362	2,0	8,0	880	4,9	162,0	579	4,7	8,4
(-) Impuesto sobre sociedades.....	216	1,4	37,9	-116	-0,7	-165,0	305	1,7	-296,1	158	1,3	28,1
RESULTADO DEL EJERCICIO.....	89	0,6	-92,7	478	2,7	327,2	575	3,2	19,3	421	3,4	2,6

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

(1) Datos provisionales

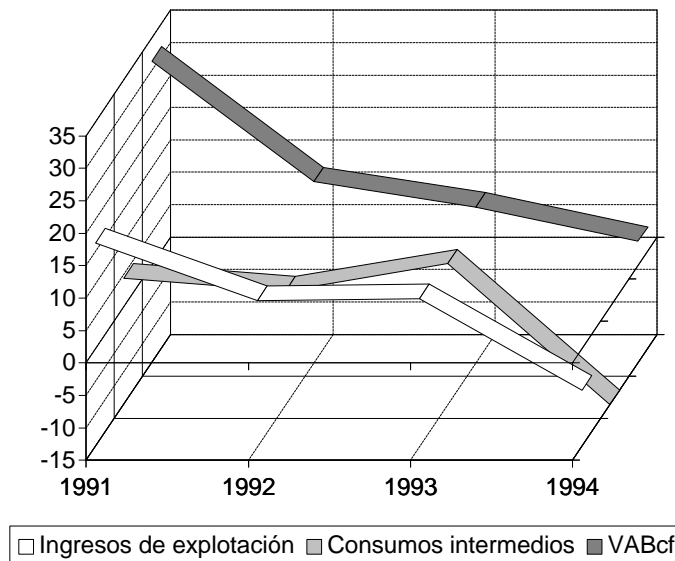
**CUADRO 3.22.4 ESTADO DE VALOR AÑADIDO**

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN..	15.041	100,0	16,4	17.705	100,0	7,5	17.848	100,0	7,8	12.303	100,0	-6,3
Importe neto de la cifra de negocios .....	14.536	96,6	17,2	17.279	97,6	8,1	17.560	98,4	9,0	12.128	98,6	-6,1
Otros ingresos de la explotación.....	505	3,4	-1,2	426	2,4	-10,2	288	1,6	-34,4	175	1,4	-21,7
(-)CONSUMOS INTERMEDIOS	7.740	51,5	4,5	8.637	48,8	2,5	8.886	49,8	6,7	5.859	47,6	-15,0
(incluido tributos)												
Consumos de explotación.....	4.505	30,0	11,9	4.957	28,0	2,6	5.331	29,9	9,1	2.856	23,2	-31,4
Otros gastos de explotación .....	3.235	21,5	-4,1	3.680	20,8	2,5	3.555	19,9	3,3	3.003	24,4	11,2
VALOR AÑADIDO BRUTO C.F. ...	7.301	48,5	31,5	9.068	51,2	12,9	8.962	50,2	9,0	6.444	52,4	3,7

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

**GRAFICO 3.22.1 INGRESOS DE EXPLOTACION, CONSUMOS INTERMEDIOS Y VABcf**  
 Tasas de crecimiento (%)



## CUADRO 3.22.5 CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Resultado del ejercicio .....	64	5,7	-110,0	467	40,0	425,0	569	49,3	25,9	421	49,0	-1,6
(-) Resultados extraordinarios .....	-95	-8,4	-126,1	-143	-12,3	-53,0	359	31,1	336,8	9	1,1	-95,0
(-) Beneficio distribuido.....	82	7,3	64,7	162	13,8	88,5	181	15,7	0,7	134	15,6	-13,8
(+) Dotación para amortización de inmovilizado .....	457	40,7	54,7	634	54,3	31,4	603	52,3	5,7	431	50,2	8,3
(+) Variación provisiones de inversiones financieras .....	416	37,1	834,2	4	0,3	-99,1	-61	-5,3	-1.638,9	8	0,9	33,7
(=) RECURSOS GENERADOS (CASH-FLOW).....	950	84,6	57,9	1.088	93,0	7,7	571	49,5	-43,5	717	83,5	22,2
(+) Resultados extraordinarios .....	-95	-8,4	-126,1	-143	-12,3	-53,0	359	31,1	336,8	9	1,1	-95,0
(+) Variación provisiones inmovilizado inmaterial, material y cartera de control .....	186	16,6	458,7	63	5,4	-66,4	42	3,6	-34,4	-1	-0,2	-678,6
(=) AUTOFINANCIACIÓN BRUTA O GLOBAL .....	1.041	92,7	-10,0	1.008	86,2	-10,0	971	84,3	6,4	725	84,4	8,3
(+) Beneficio distribuido.....	82	7,3	64,7	162	13,8	88,5	181	15,7	0,7	134	15,6	-13,8
(=) CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN .....	1.124	100,0	-6,2	1.169	100,0	-3,0	1.152	100,0	5,5	859	100,0	3,6

Nota 1: Este cuadro va referido al conjunto de empresas que presentan la distribución del resultado.

Nota 2: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior.

(1) Datos provisionales

## ANÁLISIS DEL FACTOR TRABAJO

## CUADRO 3.22.6 EMPLEO

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Nº MEDIO DE TRABAJADORES ...	..	..	..	2.700	-	..	2.540	-	8,8	1.237	-	-2,7
De empresas que clasifican los trabajadores .....	..	..	..	2.162	100,0	..	2.528	100,0	8,8	1.233	100,0	-2,5
Fijos .....	..	..	..	1.275	59,0	..	1.010	40,0	-27,9	633	51,3	4,2
No fijos .....	..	..	..	887	41,0	..	1.518	60,0	61,5	600	48,7	-7,7

Nota 1: Este cuadro va referido al conjunto de empresas que presentan los datos de empleo.

Nota 2: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior.

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.22.7 COSTES DEL FACTOR TRABAJO

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
<b>GASTOS DE PERSONAL</b>												
(Millones de pesetas) .....	5.464	100,0	23,5	6.923	100,0	13,9	7.078	100,0	9,3	4.945	100,0	2,4
Sueldos y salarios .....	4.364	79,9	24,1	5.445	78,7	11,7	5.545	78,3	9,4	3.838	77,6	1,5
Cargas sociales .....	1.100	20,1	21,2	1.478	21,3	22,9	1.533	21,7	8,8	1.107	22,4	5,5
<b>COSTE MEDIO DEL PERSONAL</b>												
(Miles de pesetas) .....	..	..	..	1.642	-	..	1.744	-	-2,3	2.107	-	6,6
Sueldos y salarios por trabajador .....	..	..	..	1.283	-	..	1.372	-	-0,6	1.641	-	5,0
Cargas sociales por trabajador .....	..	..	..	359	-	..	373	-	-8,1	466	-	12,0

Nota 1: Este cuadro va referido al conjunto de empresas que desagregan la cuenta gastos de personal. El apartado "Coste medio del personal" incluye a las empresas que además han presentado los datos de empleo.

Nota 2: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior.

(1) Datos provisionales

## ANÁLISIS EN TÉRMINOS DE RATIOS

## CUADRO 3.22.8 RATIOS DE EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Productividad (Miles de pesetas por trabajador) .....	..	2.040,6	2.182,2	2.769,2
Rotación del activo total neto (%).....	106,2	106,6	105,6	123,9

(1) Datos provisionales

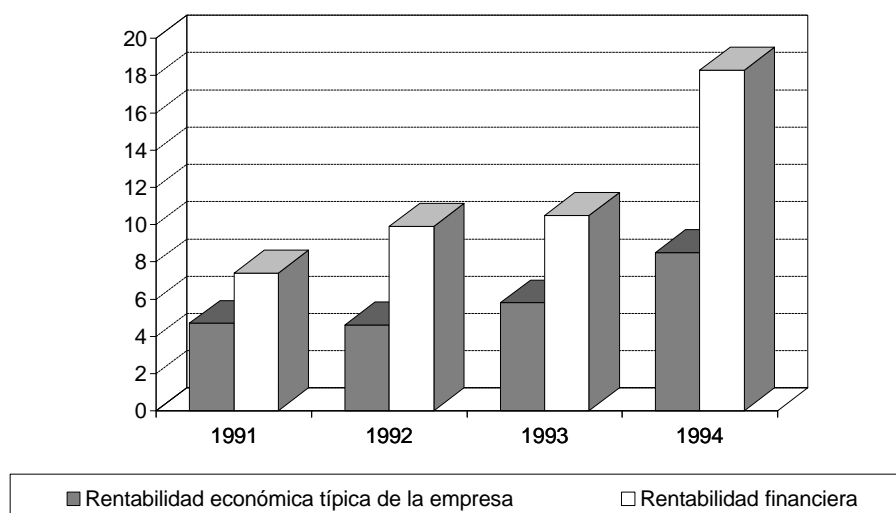
## CUADRO 3.22.9 RATIOS DE ESTRUCTURA DE COSTES Y RENTABILIDAD

(%)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Gastos de personal sobre ingresos de explotación .....	37,7	40,4	39,9	40,6
Gastos financieros sobre ingresos de explotación .....	4,8	5,4	4,8	3,6
Tipo de interés de las deudas .....	9,4	9,3	8,1	6,8
Presión fiscal (Impuesto sobre sociedades) .....	4,2	-1,9	4,8	3,5
Beneficio bruto.....	69,0	71,3	69,6	76,4
Rentabilidad económica típica de la empresa .....	4,7	4,6	5,8	8,5
Rentabilidad económica del activo .....	11,5	9,3	8,1	9,9
Rentabilidad financiera .....	7,4	9,9	10,5	18,3
Política de distribución de beneficios.....	9,5	17,8	17,0	19,2

(1) Datos provisionales

## GRAFICO 3.22.2 RATIOS DE RENTABILIDAD (%)



**CUADRO 3.22.10 RATIOS ESTRUCTURALES DE LA EMPRESA**

(%)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Coficiente de capital .....	57,1	58,5	58,7	47,4
Coficiente de trabajo .....	77,7	78,9	79,4	77,4
Tasa de envejecimiento del equipo productivo .....	16,7	25,5	25,5	35,9
Tasa anual de amortización .....	7,9	8,1	9,7	10,6

(1) Datos provisionales

**CUADRO 3.22.11 RATIOS DE FINANCIACIÓN**

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Autonomía financiera (%) .....	60,0	48,6	45,1	48,7
Tasa de endeudamiento a corto plazo (%) .....	129,4	166,1	174,5	156,9
Tasa de endeudamiento a largo plazo (%) .....	37,2	39,6	47,1	48,4
Tasa de cobertura del inmovilizado (%) .....	107,5	98,1	101,3	124,9
Rotación del fondo de maniobra .....	27,6	-	178,8	12,5

(1) Datos provisionales

**CUADRO 3.22.12 PERÍODOS MEDIOS DE MADURACIÓN ESTIMADOS**

(Días)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Período medio de almacén .....	26	75	87	9
Período medio de pago a acreedores comerciales .....	89	88	-	39
Período medio de cobro a clientes .....	44	71	84	104

(1) Datos provisionales

**CUADRO 3.22.13 RATIOS DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA**

(%)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Índice de liquidez o solvencia a corto plazo .....	96,6	88,2	91,0	110,7
Índice de liquidez o solvencia a medio plazo .....	107,4	98,4	101,0	118,9
Coficiente de garantía .....	160,0	148,6	145,1	148,7
Gastos financieros sobre capacidad de autofinanciación .....	56,5	68,1	65,2	47,3

(1) Datos provisionales

## **3.23 Otros servicios**



### 3.23 Otros servicios

## ESTADOS FINANCIEROS

### CUADRO 3.23.1 BALANCE. ACTIVO

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
ACTIVO FIJO .....	37.933	27,8	12,4	43.414	29,6	11,8	51.962	32,4	15,2	42.462	37,1	6,7
Inmovilizado .....	36.768	27,0	11,1	42.470	29,0	13,0	50.817	31,7	15,4	41.738	36,5	7,4
Inmovilizado inmaterial .....	812	0,6	87,7	869	0,6	-8,5	1.030	0,6	-4,7	1.041	0,9	26,9
Inmovilizado material .....	33.126	24,3	10,6	36.813	25,1	8,6	43.886	27,4	14,8	36.328	31,7	3,2
Inmovilizado financiero .....	2.830	2,1	6,1	4.787	3,3	69,4	5.900	3,7	23,3	4.369	3,8	54,6
No realizable .....	1.166	0,9	84,6	944	0,6	-23,5	1.145	0,7	8,9	724	0,6	-23,9
Gastos de establecimiento.....	333	0,2	5,3	248	0,2	-28,0	405	0,3	40,7	328	0,3	-20,5
Gastos a distribuir en varios ejercicios.....	833	0,6	150,7	696	0,5	-21,9	740	0,5	-2,8	396	0,3	-27,3
ACTIVO CIRCULANTE .....	98.302	72,2	16,8	103.260	70,4	-4,6	108.217	67,6	9,9	71.998	62,9	-17,1
Existencias .....	56.942	41,8	13,0	59.359	40,5	-4,8	57.555	35,9	-3,0	42.382	37,0	-8,4
Deudores.....	26.805	19,7	8,4	32.073	21,9	2,7	40.042	25,0	36,6	20.543	17,9	-35,7
Accionistas por desembolsos exigidos .....	44	0,0	2.485,5	38	0,0	-96,5	3	0,0	-100,0	26	0,0	753,3
Inversiones financieras temporales.....	5.286	3,9	162,9	4.627	3,2	-0,8	3.791	2,4	22,5	2.207	1,9	-21,9
Tesorería .....	9.030	6,6	26,6	6.863	4,7	-28,3	6.663	4,2	-5,0	6.729	5,9	16,4
Ajustes por periodificación.....	194	0,1	-20,7	300	0,2	69,8	162	0,1	-22,0	111	0,1	-19,1
TOTAL ACTIVO .....	136.235	100,0	15,5	146.674	100,0	0,0	160.179	100,0	11,6	114.461	100,0	-9,7

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

(1) Datos provisionales

### CUADRO 3.23.2 BALANCE. PASIVO

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
NETO .....	33.005	24,2	20,4	37.095	25,3	7,8	39.460	24,6	6,3	32.378	28,3	-3,0
Fondos propios.....	33.396	24,5	23,5	36.967	25,2	5,5	39.532	24,7	6,7	32.268	28,2	-4,4
Capital suscrito .....	21.191	15,6	49,4	25.225	17,2	9,7	29.377	18,3	17,2	24.695	21,6	-19,3
Prima de emisión .....	647	0,5	33,4	488	0,3	-22,4	841	0,5	12,8	1.071	0,9	50,9
Reserva de revalorización .....	502	0,4	20,3	719	0,5	46,9	508	0,3	-27,2	151	0,1	-61,4
Otras reservas .....	16.437	12,1	11,2	18.433	12,6	13,0	16.783	10,5	-5,6	10.615	9,3	7,1
Resultados de ejercicios anteriores.....	-5.148	-3,8	-74,2	-6.804	-4,6	-40,2	-5.364	-3,3	16,1	-4.754	-4,2	-1,3
Pérdidas y ganancias.....	-231	-0,2	-100,7	-23	0,0	230,8	-2.572	-1,6	-191,5	492	0,4	117,2
(-) Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio .....	2	0,0	-87,4	1.071	0,7	53.431,5	40	0,0	-46,6	3	0,0	-67,2
Ingresos a distribuir en varios ejercicios .....	380	0,3	-23,8	639	0,4	55,4	370	0,2	-41,4	573	0,5	311,5
(-) Accionistas por desembolsos no exigidos.....	736	0,5	309,2	448	0,3	-63,8	424	0,3	-15,0	307	0,3	-45,7
(-) Acciones propias .....	35	0,0	412,0	55	0,0	31,9	17	0,0	-95,2	130	0,1	2.402,3
(-) Acciones propias a corto plazo .....	0	0,0	-	7	0,0	61.791,7	2	0,0	-79,7	26	0,0	1.385,0
PASIVO FIJO.....	18.243	13,4	20,0	23.747	16,2	23,8	42.548	26,6	100,5	31.740	27,7	-1,4
Provisiones para riesgos y gastos.....	1.357	1,0	3,6	1.402	1,0	2,6	3.966	2,5	188,5	232	0,2	-85,0
Acreedores a largo plazo.....	16.886	12,4	20,3	22.344	15,2	25,8	38.581	24,1	93,5	31.507	27,5	2,2
PASIVO CIRCULANTE .....	84.987	62,4	12,8	85.833	58,5	-8,0	78.171	48,8	-8,7	50.343	44,0	-18,1
Acreedores a corto plazo.....	84.987	62,4	12,8	85.833	58,5	-8,0	78.171	48,8	-8,7	50.343	44,0	-18,1
TOTAL PASIVO.....	136.235	100,0	15,5	146.674	100,0	0,0	160.179	100,0	11,6	114.461	100,0	-9,7

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

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.23.3 CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Ingresos de explotación.....	107.722	100,0	-1,8	125.226	100,0	11,5	114.051	100,0	-8,5	94.332	100,0	26,2
Importe neto de la cifra de negocios.....	104.742	97,2	-0,9	121.662	97,2	11,4	110.534	96,9	-8,9	91.950	97,5	27,5
Otros ingresos de la explotación.....	2.980	2,8	-31,9	3.565	2,8	12,6	3.518	3,1	6,3	2.382	2,5	-8,4
(-)Consumos de explotación.....	70.632	65,6	-0,1	86.795	69,3	13,1	74.782	65,6	-10,7	65.448	69,4	33,7
(-)Gastos de personal.....	13.529	12,6	11,1	15.286	12,2	9,6	15.828	13,9	1,9	12.653	13,4	7,8
(-)Dotación para amortización de inmovilizado.....	1.826	1,7	4,7	2.034	1,6	17,4	3.021	2,6	36,7	1.996	2,1	-6,6
(-)Variación provisiones de tráfico y pérdidas incobrables.....	184	0,2	-23,4	606	0,5	625,0	288	0,3	-47,7	237	0,3	-45,6
(-)Otros gastos de explotación.....	15.903	14,8	-20,6	14.655	11,7	1,5	17.021	14,9	-3,5	10.309	10,9	2,6
RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN.....	5.648	5,2	15,9	5.850	4,7	8,5	3.112	2,7	-35,7	3.688	3,9	120,0
Ingresos financieros.....	1.465	1,4	31,4	1.280	1,0	-15,3	1.319	1,2	-0,5	769	0,8	16,6
Beneficios de inversiones financieras.....	32	0,0	-37,4	24	0,0	-17,7	44	0,0	75,2	23	0,0	-19,2
Diferencias positivas de cambio.....	5	0,0	22,9	5	0,0	5,1	4	0,0	-28,7	8	0,0	180,1
(-)Gastos financieros y asimilados.....	6.653	6,2	18,9	7.390	5,9	4,9	7.053	6,2	1,0	3.977	4,2	-19,1
(-)Diferencias negativas de cambio.....	1	0,0	-47,1	13	0,0	3.328,3	161	0,1	1.094,8	98	0,1	127,2
(-)Variación provisiones de inversiones financieras.....	76	0,1	3.271,4	133	0,1	43,9	27	0,0	-95,1	8	0,0	8,3
RESULTADOS FINANCIEROS.....	-5.228	-4,9	-18,3	-6.227	-5,0	-11,9	-5.874	-5,2	-1,8	-3.283	-3,5	23,6
Ingresos extraordinarios.....	1.262	1,2	28,3	1.789	1,4	36,0	1.603	1,4	-12,5	992	1,1	-3,0
(-) Gastos extraordinarios.....	896	0,8	33,6	754	0,6	-10,9	1.205	1,1	35,4	372	0,4	3,9
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS.....	366	0,3	20,3	1.035	0,8	130,3	397	0,3	-45,7	620	0,7	-9,0
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS.....	787	0,7	1,9	657	0,5	52,6	-2.365	-2,1	-521,2	1.025	1,1	145,9
(-) Impuesto sobre sociedades.....	1.017	0,9	27,5	680	0,5	-31,2	207	0,2	-60,3	533	0,6	249,4
RESULTADO DEL EJERCICIO.....	-231	-0,2	-100,7	-23	0,0	230,8	-2.572	-2,3	-191,5	492	0,5	117,2

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

(1) Datos provisionales

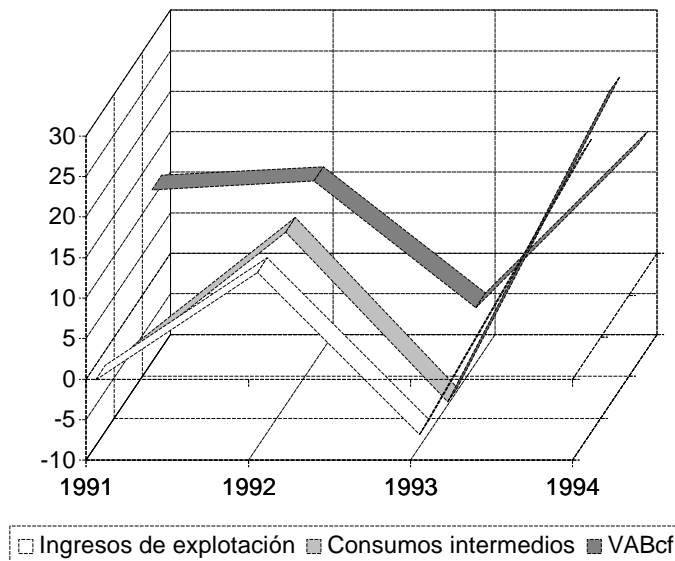
**CUADRO 3.23.4 ESTADO DE VALOR AÑADIDO**

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN..	107.722	100,0	-1,8	125.226	100,0	11,5	114.051	100,0	-8,5	94.332	100,0	26,2
Importe neto de la cifra de negocios.....	104.742	97,2	-0,9	121.662	97,2	11,4	110.534	96,9	-8,9	91.950	97,5	27,5
Otros ingresos de la explotación.....	2.980	2,8	-31,9	3.565	2,8	12,6	3.518	3,1	6,3	2.382	2,5	-8,4
(-)CONSUMOS INTERMEDIOS	86.535	80,3	-4,5	101.450	81,0	11,3	91.802	80,5	-9,7	75.757	80,3	28,7
(incluido tributos)												
Consumos de explotación.....	70.632	65,6	-0,1	86.795	69,3	13,1	74.782	65,6	-10,7	65.448	69,4	33,7
Otros gastos de explotación.....	15.903	14,8	-20,6	14.655	11,7	1,5	17.021	14,9	-3,5	10.309	10,9	2,6
VALOR AÑADIDO BRUTO C.F. ...	21.187	19,7	11,3	23.776	19,0	12,4	22.249	19,5	-3,2	18.575	19,7	16,8

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

**GRAFICO 3.23.1 INGRESOS DE EXPLOTACION, CONSUMOS INTERMEDIOS Y VABcf**  
 Tasas de crecimiento (%)



## CUADRO 3.23.5 CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Resultado del ejercicio .....	-627	-51,0	-43,1	-84	-3,9	108,6	-2.723	-479,4	-164,9	470	18,9	115,9
(-) Resultados extraordinarios .....	117	9,5	-53,1	1.002	46,8	974,5	377	66,3	-38,5	619	24,9	-10,0
(-) Beneficio distribuido.....	174	14,1	-43,4	1.165	54,5	558,1	118	20,8	-33,8	180	7,2	26,0
(+) Dotación para amortización de inmovilizado .....	1.695	138,0	5,7	2.015	94,2	19,2	3.004	528,9	37,1	1.993	80,2	-6,9
(+) Variación provisiones de inversiones financieras .....	76	6,2	3.271,4	133	6,2	43,9	20	3,5	-95,1	8	0,3	8,3
(=) RECURSOS GENERADOS (CASH-FLOW) .....	854	69,5	125,6	-103	-4,8	-120,3	-194	-34,1	-1.193,1	1.672	67,2	380,2
(+) Resultados extraordinarios .....	117	9,5	-53,1	1.002	46,8	974,5	377	66,3	-38,5	619	24,9	-10,0
(+) Variación provisiones inmovilizado inmaterial, material y cartera de control.....	84	6,9	1.224,9	75	3,5	9.607,5	267	47,0	3.456,1	16	0,6	62,7
(=) AUTOFINANCIACIÓN BRUTA O GLOBAL .....	1.055	85,9	6,6	975	45,5	30,2	450	79,2	-80,3	2.306	92,8	902,9
(+) Beneficio distribuido.....	174	14,1	-43,4	1.165	54,5	558,1	118	20,8	-33,8	180	7,2	26,0
(=) CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN .....	1.229	100,0	-12,7	2.140	100,0	152,5	568	100,0	-72,2	2.486	100,0	1.407,2

Nota 1: Este cuadro va referido al conjunto de empresas que presentan la distribución del resultado.

Nota 2: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior.

(1) Datos provisionales

## ANÁLISIS DEL FACTOR TRABAJO

## CUADRO 3.23.6 EMPLEO

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Nº MEDIO DE TRABAJADORES...	..	..	..	3.571	-	..	4.084	-	-3,4	2.957	-	2,3
De empresas que clasifican los trabajadores .....	..	..	..	2.940	100,0	..	3.836	100,0	-4,0	2.957	100,0	2,3
Fijos .....	..	..	..	1.862	63,3	..	2.296	59,9	-1,5	1.866	63,1	0,6
No fijos .....	..	..	..	1.078	36,7	..	1.540	40,1	-8,2	1.091	36,9	5,1

Nota 1: Este cuadro va referido al conjunto de empresas que presentan los datos de empleo.

Nota 2: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior.

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.23.7 COSTES DEL FACTOR TRABAJO

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
<b>GASTOS DE PERSONAL</b>												
(Millones de pesetas) .....	11.754	100,0	12,5	13.991	100,0	9,2	15.513	100,0	1,9	12.396	100,0	8,0
Sueldos y salarios .....	9.288	79,0	11,8	10.922	78,1	7,9	11.930	76,9	-0,1	9.644	77,8	9,5
Cargas sociales .....	2.466	21,0	15,0	3.069	21,9	13,9	3.584	23,1	9,2	2.752	22,2	3,3
<b>COSTE MEDIO DEL PERSONAL</b>												
(Miles de pesetas) .....	..	..	..	2.339	-	..	2.320	-	6,7	2.296	-	-0,5
Sueldos y salarios por trabajador .....	..	..	..	1.825	-	..	1.795	-	5,8	1.778	-	-0,4
Cargas sociales por trabajador .....	..	..	..	515	-	..	526	-	9,9	517	-	-0,9

Nota 1: Este cuadro va referido al conjunto de empresas que desagregan la cuenta gastos de personal. El apartado Coste medio del personal incluye a las empresas que además han presentado los datos de empleo.

Nota 2: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior.

(1) Datos provisionales

## ANÁLISIS EN TÉRMINOS DE RATIOS

## CUADRO 3.23.8 RATIOS DE EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Productividad (Miles de pesetas por trabajador).....	..	3.195,9	3.342,1	3.288,9
Rotación del activo total neto (%).....	89,1	85,9	75,9	83,4

(1) Datos provisionales

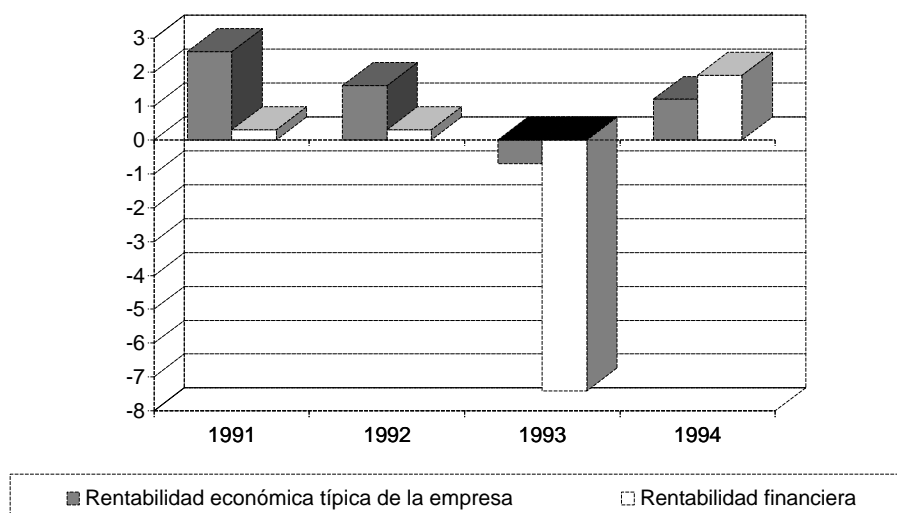
## CUADRO 3.23.9 RATIOS DE ESTRUCTURA DE COSTES Y RENTABILIDAD

(%)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Gastos de personal sobre ingresos de explotación.....	12,2	11,9	13,5	12,9
Gastos financieros sobre ingresos de explotación.....	6,2	5,9	6,2	4,2
Tipo de interés de las deudas .....	7,2	6,7	6,3	4,7
Presión fiscal (Impuesto sobre sociedades).....	6,5	3,8	1,3	3,9
Beneficio bruto.....	32,0	28,1	31,8	28,0
Rentabilidad económica típica de la empresa .....	2,6	1,6	-0,7	1,2
Rentabilidad económica del activo .....	5,6	5,1	2,7	4,0
Rentabilidad financiera .....	0,3	0,3	-7,4	1,9
Política de distribución de beneficios.....	5,9	34,3	5,0	6,4

(1) Datos provisionales

## GRAFICO 3.23.2 RATIOS DE RENTABILIDAD (%)



## CUADRO 3.23.10 RATIOS ESTRUCTURALES DE LA EMPRESA

(%)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Coficiente de capital .....	159,1	158,5	203,6	204,3
Coficiente de trabajo.....	63,7	64,1	70,8	67,7
Tasa de envejecimiento del equipo productivo .....	24,0	21,0	25,7	19,2
Tasa anual de amortización.....	5,9	4,6	7,2	3,9

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.23.11 RATIOS DE FINANCIACIÓN

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Autonomía financiera (%) .....	27,6	31,2	30,8	38,2
Tasa de endeudamiento a corto plazo (%).....	300,5	253,9	211,1	161,0
Tasa de endeudamiento a largo plazo (%).....	61,5	67,0	113,6	101,1
Tasa de cobertura del inmovilizado (%) .....	127,7	138,5	159,1	153,6
Rotación del fondo de maniobra .....	10,4	7,6	3,7	4,1

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.23.12 PERÍODOS MEDIOS DE MADURACIÓN ESTIMADOS

(Días)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Período medio de almacén.....	125	113	88	65
Período medio de pago a acreedores comerciales.....	113	120	65	53
Período medio de cobro a clientes.....	44	61	50	45

(1) Datos provisionales

## CUADRO 3.23.13 RATIOS DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA

(%)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Índice de liquidez o solvencia a corto plazo.....	45,2	50,6	64,3	58,8
Índice de liquidez o solvencia a medio plazo .....	111,6	118,3	137,6	143,6
Coficiente de garantía.....	127,6	131,2	130,8	138,2
Gastos financieros sobre capacidad de autofinanciación .....	357,4	268,3	716,2	146,8

(1) Datos provisionales

## **4. ESTRATOS DE TAMAÑO**





## **4.1 Pequeñas empresas<sup>(1)</sup>**

(1) *Los cuadros de este capítulo van referidos al conjunto de empresas que presentan los datos de empleo.*



## ESTADOS FINANCIEROS

## CUADRO 4.1.1 BALANCE. ACTIVO

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
ACTIVO FIJO .....	..	..	..	28.967	29,1	..	44.863	30,2	7,8	32.292	28,5	10,9
Inmovilizado .....	..	..	..	27.752	27,9	..	43.408	29,2	8,7	31.148	27,5	11,3
Inmovilizado inmaterial .....	..	..	..	1.783	1,8	..	3.503	2,4	32,2	2.627	2,3	15,9
Inmovilizado material .....	..	..	..	23.079	23,2	..	34.677	23,3	5,1	25.483	22,5	9,9
Inmovilizado financiero .....	..	..	..	2.890	2,9	..	5.228	3,5	22,2	3.038	2,7	18,7
No realizables .....	..	..	..	1.215	1,2	..	1.455	1,0	-11,2	1.143	1,0	1,0
Gastos de establecimiento.....	..	..	..	231	0,2	..	394	0,3	-5,6	332	0,3	23,1
Gastos a distribuir en varios ejercicios.....	..	..	..	984	1,0	..	1.061	0,7	-12,6	812	0,7	-4,0
ACTIVO CIRCULANTE .....	..	..	..	70.491	70,9	..	103.883	69,8	0,4	80.842	71,5	9,2
Existencias .....	..	..	..	34.675	34,9	..	49.434	33,2	0,5	35.475	31,4	0,0
Deudores.....	..	..	..	27.223	27,4	..	41.455	27,9	0,2	32.865	29,0	18,7
Accionistas por desembolsos exigidos .....	..	..	..	26	0,0	..	1	0,0	-98,1	2	0,0	195,2
Inversiones financieras temporales.....	..	..	..	1.943	2,0	..	2.866	1,9	-11,9	2.855	2,5	4,4
Tesorería.....	..	..	..	6.454	6,5	..	9.899	6,7	4,8	9.462	8,4	18,9
Ajustes por periodificación.....	..	..	..	169	0,2	..	228	0,2	7,9	184	0,2	19,1
TOTAL ACTIVO .....	..	..	..	99.458	100,0	..	148.746	100,0	2,6	113.134	100,0	9,7

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

(1) Datos provisionales

## CUADRO 4.1.2 BALANCE. PASIVO

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
NETO .....	..	..	..	21.380	21,5	..	28.995	19,5	0,7	25.040	22,1	10,0
Fondos propios.....	..	..	..	21.328	21,4	..	28.465	19,1	0,4	24.823	21,9	8,8
Capital suscrito .....	..	..	..	13.860	13,9	..	21.239	14,3	8,0	16.738	14,8	4,4
Prima de emisión .....	..	..	..	439	0,4	..	447	0,3	-0,6	1.263	1,1	17,0
Reserva de revalorización .....	..	..	..	19	0,0	..	81	0,1	292,4	68	0,1	-40,8
Otras reservas .....	..	..	..	8.523	8,6	..	13.176	8,9	22,0	10.302	9,1	17,2
Resultados de ejercicios anteriores.....	..	..	..	-1.628	-1,6	..	-5.135	-3,5	-132,2	-4.486	-4,0	-54,0
Pérdidas y ganancias.....	..	..	..	117	0,1	..	-1.336	-0,9	-12.856,4	951	0,8	3.818,5
(-) Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio .....	..	..	..	3	0,0	..	8	0,0	81,2	13	0,0	143,5
Ingresos a distribuir en varios ejercicios .....	..	..	..	618	0,6	..	1.276	0,9	-2,2	704	0,6	28,6
(-) Accionistas por desembolsos no exigidos.....	..	..	..	529	0,5	..	700	0,5	-14,7	450	0,4	-26,1
(-) Acciones propias .....	..	..	..	15	0,0	..	36	0,0	59,5	8	0,0	-28,3
(-) Acciones propias a corto plazo.....	..	..	..	22	0,0	..	10	0,0	-55,4	29	0,0	62,9
PASIVO FIJO .....	..	..	..	14.245	14,3	..	29.524	19,8	14,7	17.726	15,7	9,0
Provisiones para riesgos y gastos.....	..	..	..	177	0,2	..	4.173	2,8	240,8	252	0,2	34,4
Acreedores a largo plazo.....	..	..	..	14.068	14,1	..	25.351	17,0	11,7	17.474	15,4	8,7
PASIVO CIRCULANTE .....	..	..	..	63.833	64,2	..	90.228	60,7	0,4	70.368	62,2	9,7
Acreedores a corto plazo.....	..	..	..	63.833	64,2	..	90.228	60,7	0,4	70.368	62,2	9,7
TOTAL PASIVO.....	..	..	..	99.458	100,0	..	148.746	100,0	2,6	113.134	100,0	9,7

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

(1) Datos provisionales

#### 4.1 Pequeñas empresas

### CUADRO 4.1.3 CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Ingresos de explotación.....	..	..	..	125.300	100,0	..	174.645	100,0	2,0	170.125	100,0	20,4
Importe neto de la cifra de negocios.....	..	..	..	122.578	97,8	..	171.204	98,0	2,2	167.470	98,4	20,3
Otros ingresos de la explotación.....	..	..	..	2.722	2,2	..	3.442	2,0	-4,7	2.655	1,6	27,0
(-)Consumos de explotación.....	..	..	..	87.550	69,9	..	121.632	69,6	1,4	122.634	72,1	22,9
(-)Gastos de personal.....	..	..	..	15.130	12,1	..	22.215	12,7	5,4	19.969	11,7	6,8
(-)Dotación para amortización de inmovilizado.....	..	..	..	2.001	1,6	..	3.022	1,7	12,2	2.702	1,6	21,4
(-)Variación provisiones de tráfico y pérdidas incobrables.....	..	..	..	490	0,4	..	831	0,5	43,3	549	0,3	-0,3
(-)Otros gastos de explotación.....	..	..	..	15.348	12,2	..	20.914	12,0	-1,2	18.241	10,7	17,2
RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN.....	..	..	..	4.781	3,8	..	6.032	3,5	5,3	6.030	3,5	28,3
Ingresos financieros.....	..	..	..	703	0,6	..	1.055	0,6	1,7	685	0,4	1,5
Beneficios de inversiones financieras.....	..	..	..	19	0,0	..	148	0,1	117,1	29	0,0	-55,9
Diferencias positivas de cambio.....	..	..	..	64	0,1	..	109	0,1	-44,1	66	0,0	-15,3
(-)Gastos financieros y asimilados.....	..	..	..	5.497	4,4	..	7.798	4,5	5,9	5.298	3,1	-4,2
(-)Diferencias negativas de cambio.....	..	..	..	41	0,0	..	185	0,1	199,0	60	0,0	-57,4
(-)Variación provisiones de inversiones financieras.....	..	..	..	147	0,1	..	237	0,1	38,2	16	0,0	-49,4
RESULTADOS FINANCIEROS.....	..	..	..	-4.899	-3,9	..	-6.908	-4,0	-9,2	-4.595	-2,7	5,7
Ingresos extraordinarios.....	..	..	..	1.000	0,8	..	1.649	0,9	1,5	1.052	0,6	37,5
(-) Gastos extraordinarios.....	..	..	..	319	0,3	..	1.720	1,0	264,2	599	0,4	58,6
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS.....	..	..	..	681	0,5	..	-70	0,0	-116,8	453	0,3	-1,4
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS.....	..	..	..	563	0,4	..	-947	-0,5	-231,6	1.887	1,1	287,6
(-) Impuesto sobre sociedades.....	..	..	..	446	0,4	..	389	0,2	-12,4	937	0,6	93,3
RESULTADO DEL EJERCICIO.....	..	..	..	117	0,1	..	-1.336	-0,8	-12.856,4	951	0,6	3.818,5

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

(1) Datos provisionales

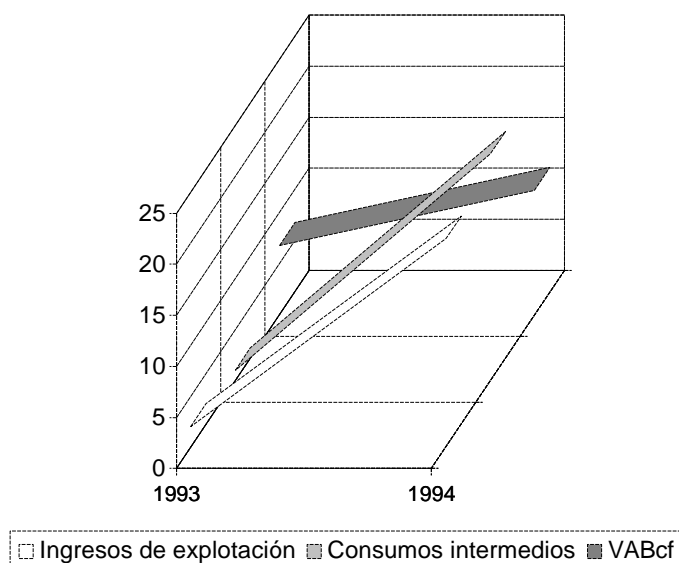
## CUADRO 4.1.4 ESTADO DE VALOR AÑADIDO

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN..	..	..	..	125.300	100,0	..	174.645	100,0	2,0	170.125	100,0	20,4
Importe neto de la cifra de negocios.....	..	..	..	122.578	97,8	..	171.204	98,0	2,2	167.470	98,4	20,3
Otros ingresos de la explotación.....	..	..	..	2.722	2,2	..	3.442	2,0	-4,7	2.655	1,6	27,0
(-)CONSUMOS INTERMEDIOS	..	..	..	102.898	82,1	..	142.546	81,6	1,0	140.875	82,8	22,2
(incluido tributos)												
Consumos de explotación.....	..	..	..	87.550	69,9	..	121.632	69,6	1,4	122.634	72,1	22,9
Otros gastos de explotación.....	..	..	..	15.348	12,2	..	20.914	12,0	-1,2	18.241	10,7	17,2
VALOR AÑADIDO BRUTO C.F. ...	..	..	..	22.402	17,9	..	32.099	18,4	6,8	29.250	17,2	12,2

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

GRAFICO 4.1.1 INGRESOS DE EXPLOTACION, CONSUMOS INTERMEDIOS Y VABcf  
 Tasas de crecimiento (%)



#### 4.1 Pequeñas empresas

### CUADRO 4.1.5 CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Resultado del ejercicio .. .. .	..	..	..	87	3,9	..	-1.327	-59,8	-3.342,7	937	25,4	2.510,4
(-) Resultados extraordinarios .....	..	..	..	682	30,8	..	-58	-2,6	-116,6	453	12,3	-6,8
(-) Beneficio distribuido.....	..	..	..	129	5,8	..	89	4,0	-35,2	131	3,5	48,7
(+) Dotación para amortización de inmovilizado .....	..	..	..	1.980	89,3	..	2.971	134,0	11,2	2.694	73,1	24,5
(+) Variación provisiones de inversiones financieras .....	..	..	..	147	6,6	..	237	10,7	38,2	16	0,4	-49,4
(=) RECURSOS GENERADOS (CASH-FLOW) .....	..	..	..	1.403	63,3	..	1.850	83,4	16,3	3.062	83,1	84,1
(+) Resultados extraordinarios .....	..	..	..	682	30,8	..	-58	-2,6	-116,6	453	12,3	-6,8
(+) Variación provisiones inmovilizado inmaterial, material y cartera de control.....	..	..	..	4	0,2	..	337	15,2	7.196,4	40	1,1	-61,0
(=) AUTOFINANCIACIÓN BRUTA O GLOBAL .....	..	..	..	2.089	94,2	..	2.128	96,0	-10,8	3.555	96,5	64,7
(+) Beneficio distribuido.....	..	..	..	129	5,8	..	89	4,0	-35,2	131	3,5	48,7
(=) CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN .....	..	..	..	2.217	100,0	..	2.218	100,0	-12,2	3.685	100,0	64,1

Nota 1: Este cuadro va referido al conjunto de empresas que presentan la distribución del resultado.

Nota 2: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior.

(1) Datos provisionales

## ANÁLISIS DEL FACTOR TRABAJO

## CUADRO 4.1.6 EMPLEO

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Nº MEDIO DE TRABAJADORES...	..	..	..	7.360	-	..	10.637	-	0,3	9.677	-	4,1
De empresas que clasifican los trabajadores.....	..	..	..	7.300	100,0	..	10.571	100,0	0,3	9.649	100,0	4,2
Fijos.....	..	..	..	4.058	55,6	..	5.719	54,1	1,3	5.158	53,5	4,8
No fijos.....	..	..	..	3.242	44,4	..	4.852	45,9	-0,8	4.491	46,5	3,6

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

(1) Datos provisionales

## CUADRO 4.1.7 COSTES DEL FACTOR TRABAJO

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
<b>GASTOS DE PERSONAL</b>												
(Millones de pesetas).....	..	..	..	14.330	100,0	..	21.851	100,0	5,0	19.692	100,0	6,8
Sueldos y salarios.....	..	..	..	11.130	77,7	..	16.947	77,6	4,6	15.497	78,7	8,3
Cargas sociales.....	..	..	..	3.200	22,3	..	4.904	22,4	6,2	4.195	21,3	1,6
<b>COSTE MEDIO DEL PERSONAL</b>												
(Miles de pesetas).....	..	..	..	2.068	-	..	2.092	-	5,0	2.071	-	2,5
Sueldos y salarios por trabajador.....	..	..	..	1.606	-	..	1.623	-	4,6	1.630	-	3,9
Cargas sociales por trabajador.....	..	..	..	462	-	..	470	-	6,2	441	-	-2,5

Nota 1: Este cuadro va referido al conjunto de empresas que desagregan la cuenta gastos de personal.

Nota 2: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior.

(1) Datos provisionales



## ANÁLISIS EN TÉRMINOS DE RATIOS

## CUADRO 4.1.8 RATIOS DE EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Productividad (Miles de pesetas por trabajador).....	..	3.043,7	3.017,7	3.022,6
Rotación del activo total neto (%).....	..	127,5	127,0	169,1

(1) Datos provisionales

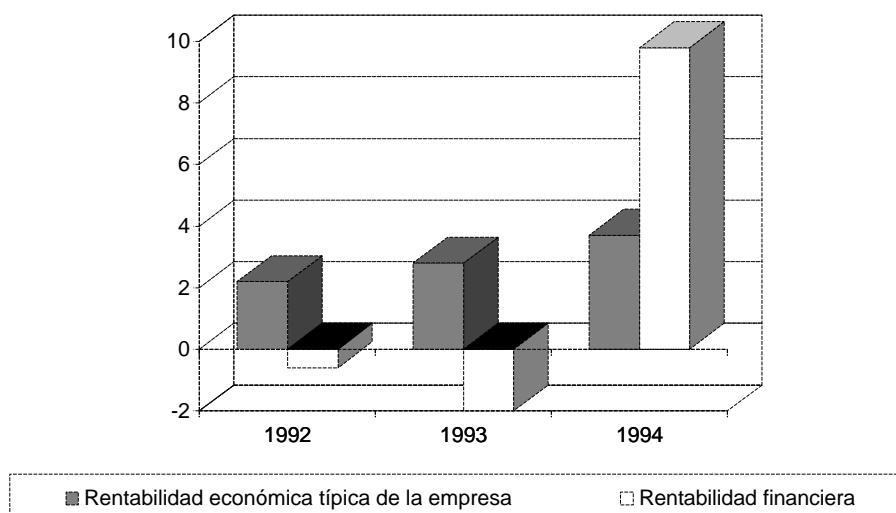
## CUADRO 4.1.9 RATIOS DE ESTRUCTURA DE COSTES Y RENTABILIDAD

(%)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Gastos de personal sobre ingresos de explotación.....	..	12,1	12,7	11,7
Gastos financieros sobre ingresos de explotación.....	..	4,4	4,5	3,1
Tipo de interés de las deudas .....	..	7,1	7,4	6,3
Presión fiscal (Impuesto sobre sociedades) .....	..	2,8	1,6	4,1
Beneficio bruto.....	..	28,6	29,0	26,8
Rentabilidad económica típica de la empresa .....	..	2,2	2,8	3,7
Rentabilidad económica del activo .....	..	5,7	5,8	7,0
Rentabilidad financiera .....	..	-0,6	-2,0	9,8
Política de distribución de beneficios.....	..	5,4	2,7	3,7

(1) Datos provisionales

## GRAFICO 4.1.2 RATIOS DE RENTABILIDAD (%)



## CUADRO 4.1.10 RATIOS ESTRUCTURALES DE LA EMPRESA

(%)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Coficiente de capital .....	..	111,0	118,9	96,1
Coficiente de trabajo.....	..	67,5	69,2	68,3
Tasa de envejecimiento del equipo productivo .....	..	21,1	20,1	26,7
Tasa anual de amortización.....	..	7,4	6,5	7,3

(1) Datos provisionales

## CUADRO 4.1.11 RATIOS DE FINANCIACIÓN

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Autonomía financiera (%) .....	..	25,5	22,8	26,9
Tasa de endeudamiento a corto plazo (%).....	..	320,3	330,8	296,8
Tasa de endeudamiento a largo plazo (%).....	..	71,4	108,4	74,6
Tasa de cobertura del inmovilizado (%) .....	..	123,2	131,7	133,2
Rotación del fondo de maniobra .....	..	18,9	12,5	16,2

(1) Datos provisionales

## CUADRO 4.1.12 PERÍODOS MEDIOS DE MADURACIÓN ESTIMADOS

(Días)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Período medio de almacén.....	..	66	14	11
Período medio de pago a acreedores comerciales.....	..	108	91	146
Período medio de cobro a clientes.....	..	57	54	37

(1) Datos provisionales

## CUADRO 4.1.13 RATIOS DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA

(%)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Índice de liquidez o solvencia a corto plazo.....	..	55,9	60,4	64,4
Índice de liquidez o solvencia a medio plazo .....	..	110,1	115,2	114,7
Coficiente de garantía.....	..	125,5	122,8	126,9
Gastos financieros sobre capacidad de autofinanciación .....	..	199,2	252,3	124,5

(1) Datos provisionales

## **4.2 Empresas medianas<sup>(1)</sup>**

(1) *Los cuadros de este capítulo van referidos al conjunto de empresas que presentan los datos de empleo.*



## ESTADOS FINANCIEROS

## CUADRO 4.2.1 BALANCE. ACTIVO

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
ACTIVO FIJO .....	..	..	..	92.753	37,4	..	114.888	38,7	12,3	88.957	40,5	9,8
Inmovilizado .....	..	..	..	88.678	35,8	..	109.535	36,9	11,9	83.683	38,1	9,6
Inmovilizado inmaterial .....	..	..	..	3.990	1,6	..	6.276	2,1	-1,0	3.594	1,6	26,8
Inmovilizado material .....	..	..	..	76.166	30,7	..	93.205	31,4	12,7	73.574	33,5	8,2
Inmovilizado financiero .....	..	..	..	8.523	3,4	..	10.053	3,4	11,4	6.515	3,0	17,2
No realizables .....	..	..	..	4.075	1,6	..	5.353	1,8	20,3	5.274	2,4	13,2
Gastos de establecimiento.....	..	..	..	2.118	0,9	..	3.147	1,1	43,6	3.718	1,7	19,8
Gastos a distribuir en varios ejercicios.....	..	..	..	1.957	0,8	..	2.206	0,7	-8,1	1.556	0,7	-2,5
ACTIVO CIRCULANTE .....	..	..	..	154.980	62,6	..	181.817	61,3	10,0	130.850	59,5	5,6
Existencias .....	..	..	..	56.637	22,9	..	61.333	20,7	1,1	43.128	19,6	10,7
Deudores.....	..	..	..	75.798	30,6	..	92.397	31,1	13,5	70.986	32,3	5,5
Accionistas por desembolsos exigidos .....	..	..	..	20	0,0	..	15	0,0	-25,5	7	0,0	-
Inversiones financieras temporales.....	..	..	..	7.473	3,0	..	11.256	3,8	45,0	3.856	1,8	-46,4
Tesorería.....	..	..	..	14.232	5,7	..	16.190	5,5	8,3	12.482	5,7	31,9
Ajustes por periodificación.....	..	..	..	818	0,3	..	626	0,2	-17,5	391	0,2	-3,3
TOTAL ACTIVO .....	..	..	..	247.733	100,0	..	296.704	100,0	10,9	219.807	100,0	7,4

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

(1) Datos provisionales

## CUADRO 4.2.2 BALANCE. PASIVO

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
NETO .....	..	..	..	79.051	31,9	..	91.176	30,7	12,6	81.443	37,1	40,4
Fondos propios.....	..	..	..	73.621	29,7	..	83.953	28,3	11,0	72.455	33,0	43,6
Capital suscrito .....	..	..	..	33.083	13,4	..	43.433	14,6	25,6	44.437	20,2	66,8
Prima de emisión .....	..	..	..	1.356	0,5	..	3.350	1,1	76,0	3.416	1,6	0,4
Reserva de revalorización .....	..	..	..	571	0,2	..	1.030	0,3	99,6	432	0,2	-45,7
Otras reservas .....	..	..	..	40.341	16,3	..	45.750	15,4	10,1	29.239	13,3	8,9
Resultados de ejercicios anteriores.....	..	..	..	-4.210	-1,7	..	-7.984	-2,7	-128,2	-10.184	-4,6	-99,4
Pérdidas y ganancias.....	..	..	..	2.566	1,0	..	-1.554	-0,5	-97,9	5.178	2,4	269,8
(-) Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio .....	..	..	..	85	0,0	..	72	0,0	-58,5	63	0,0	27,7
Ingresos a distribuir en varios ejercicios .....	..	..	..	6.058	2,4	..	8.761	3,0	41,5	9.786	4,5	20,3
(-) Accionistas por desembolsos no exigidos.....	..	..	..	566	0,2	..	633	0,2	-27,2	431	0,2	-40,0
(-) Acciones propias .....	..	..	..	62	0,0	..	890	0,3	1.228,5	325	0,1	6.980,0
(-) Acciones propias a corto plazo.....	..	..	..	0	0,0	..	15	0,0	-	42	0,0	10.872,0
PASIVO FIJO.....	..	..	..	26.546	10,7	..	44.997	15,2	46,8	22.213	10,1	-25,8
Provisiones para riesgos y gastos.....	..	..	..	1.652	0,7	..	1.874	0,6	5,4	457	0,2	0,8
Acreedores a largo plazo.....	..	..	..	24.894	10,0	..	43.122	14,5	49,9	21.756	9,9	-26,2
PASIVO CIRCULANTE .....	..	..	..	142.136	57,4	..	160.532	54,1	2,9	116.151	52,8	-2,9
Acreedores a corto plazo.....	..	..	..	142.136	57,4	..	160.532	54,1	2,9	116.151	52,8	-2,9
TOTAL PASIVO.....	..	..	..	247.733	100,0	..	296.704	100,0	10,9	219.807	100,0	7,4

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

(1) Datos provisionales

## 4.2 Empresas medianas

### CUADRO 4.2.3 CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Ingresos de explotación.....	..	..	..	352.519	100,0	..	385.164	100,0	1,9	353.301	100,0	16,4
Importe neto de la cifra de negocios.....	..	..	..	344.579	97,7	..	374.647	97,3	1,4	347.761	98,4	16,5
Otros ingresos de la explotación.....	..	..	..	7.940	2,3	..	10.517	2,7	19,5	5.540	1,6	12,4
(-)Consumos de explotación.....	..	..	..	233.507	66,2	..	251.860	65,4	1,6	253.884	71,9	19,0
(-)Gastos de personal.....	..	..	..	52.005	14,8	..	60.892	15,8	5,7	43.599	12,3	4,6
(-)Dotación para amortización de inmovilizado.....	..	..	..	6.840	1,9	..	8.605	2,2	13,7	6.027	1,7	11,0
(-)Variación provisiones de tráfico y pérdidas incobrables.....	..	..	..	2.266	0,6	..	2.424	0,6	-2,2	1.497	0,4	-7,5
(-)Otros gastos de explotación.....	..	..	..	42.182	12,0	..	47.926	12,4	2,8	34.875	9,9	8,9
RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN.....	..	..	..	15.719	4,5	..	13.457	3,5	-14,9	13.420	3,8	54,0
Ingresos financieros.....	..	..	..	5.083	1,4	..	5.615	1,5	6,3	3.017	0,9	-51,5
Beneficios de inversiones financieras.....	..	..	..	244	0,1	..	155	0,0	-36,7	59	0,0	232,2
Diferencias positivas de cambio.....	..	..	..	395	0,1	..	614	0,2	57,5	333	0,1	-33,0
(-)Gastos financieros y asimilados.....	..	..	..	14.383	4,1	..	16.519	4,3	1,4	9.319	2,6	-20,8
(-)Diferencias negativas de cambio.....	..	..	..	1.460	0,4	..	2.037	0,5	36,5	391	0,1	-82,0
(-)Variación provisiones de inversiones financieras.....	..	..	..	49	0,0	..	-47	0,0	-492,2	36	0,0	804,9
RESULTADOS FINANCIEROS.....	..	..	..	-10.168	-2,9	..	-12.124	-3,1	-2,4	-6.337	-1,8	14,8
Ingresos extraordinarios.....	..	..	..	2.235	0,6	..	4.475	1,2	77,6	1.915	0,5	14,5
(-) Gastos extraordinarios.....	..	..	..	4.197	1,2	..	5.415	1,4	6,5	1.154	0,3	-74,6
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS.....	..	..	..	-1.962	-0,6	..	-940	-0,2	56,5	761	0,2	120,1
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS.....	..	..	..	3.589	1,0	..	392	0,1	-35,2	7.843	2,2	489,1
(-) Impuesto sobre sociedades.....	..	..	..	1.023	0,3	..	1.946	0,5	196,4	2.665	0,8	177,5
RESULTADO DEL EJERCICIO.....	..	..	..	2.566	0,7	..	-1.554	-0,4	-97,9	5.178	1,5	269,8

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

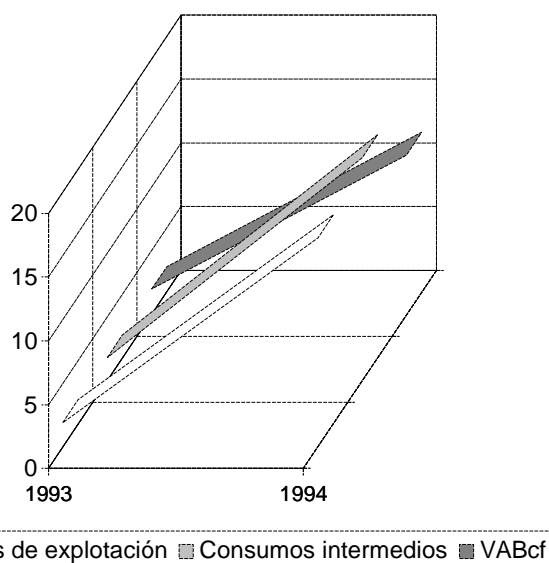
## CUADRO 4.2.4 ESTADO DE VALOR AÑADIDO

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN..	..	..	..	352.519	100,0	..	385.164	100,0	1,9	353.301	100,0	16,4
Importe neto de la cifra de negocios.....	..	..	..	344.579	97,7	..	374.647	97,3	1,4	347.761	98,4	16,5
Otros ingresos de la explo- tación.....	..	..	..	7.940	2,3	..	10.517	2,7	19,5	5.540	1,6	12,4
(-)CONSUMOS INTERMEDIOS	..	..	..	275.689	78,2	..	299.786	77,8	1,8	288.759	81,7	17,5
(incluido tributos)												
Consumos de explotación.....	..	..	..	233.507	66,2	..	251.860	65,4	1,6	253.884	71,9	19,0
Otros gastos de explotación.....	..	..	..	42.182	12,0	..	47.926	12,4	2,8	34.875	9,9	8,9
VALOR AÑADIDO BRUTO C.F. ...	..	..	..	76.830	21,8	..	85.378	22,2	2,0	64.542	18,3	12,5

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

GRAFICO 4.2.1 INGRESOS DE EXPLOTACION, CONSUMOS INTERMEDIOS Y VABcf  
 Tasas de crecimiento (%)



## 4.2 Empresas medianas

### CUADRO 4.2.5 CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Resultado del ejercicio .. .. .	..	..	..	2.429	25,6	..	-1.583	-22,6	-98,5	5.163	45,9	268,8
(-) Resultados extraordinarios .....	..	..	..	-1.969	-20,8	..	-949	-13,5	56,5	826	7,3	122,8
(-) Beneficio distribuido.....	..	..	..	621	6,6	..	526	7,5	-22,0	569	5,1	13,3
(+) Dotación para amortización de inmovilizado .....	..	..	..	6.749	71,2	..	8.564	122,1	14,8	6.010	53,4	10,7
(+) Variación provisiones de inversiones financieras .....	..	..	..	49	0,5	..	-47	-0,7	-492,2	36	0,3	804,9
(=) RECURSOS GENERADOS (CASH-FLOW) .....	..	..	..	10.574	111,5	..	7.357	104,9	-25,8	9.814	87,2	86,2
(+) Resultados extraordinarios .....	..	..	..	-1.969	-20,8	..	-949	-13,5	56,5	826	7,3	122,8
(+) Variación provisiones inmovili- zadas inmaterial, material y car- tera de control.....	..	..	..	258	2,7	..	81	1,2	-70,9	51	0,5	98,8
(=) AUTOFINANCIACIÓN BRUTA O GLOBAL .....	..	..	..	8.864	93,4	..	6.488	92,5	-18,5	10.691	94,9	427,1
(+) Beneficio distribuido.....	..	..	..	621	6,6	..	526	7,5	-22,0	569	5,1	13,3
(=) CAPACIDAD DE AUTOFI- NANCIACIÓN .....	..	..	..	9.485	100,0	..	7.015	100,0	-18,7	11.261	100,0	345,3

Nota 1: Este cuadro va referido al conjunto de empresas que presentan la distribución del resultado.

Nota 2: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior.

(1) Datos provisionales



## ANÁLISIS DEL FACTOR TRABAJO

## CUADRO 4.2.6 EMPLEO

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Nº MEDIO DE TRABAJADORES...	..	..	..	23.640	-	..	26.872	-	-1,3	19.657	-	1,0
De empresas que clasifican los trabajadores.....	..	..	..	21.222	100,0	..	24.919	100,0	-1,3	19.203	100,0	0,3
Fijos.....	..	..	..	11.620	54,8	..	13.097	52,6	-1,0	9.490	49,4	-1,7
No fijos.....	..	..	..	9.602	45,2	..	11.822	47,4	-1,7	9.713	50,6	2,5

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

(1) Datos provisionales

## CUADRO 4.2.7 COSTES DEL FACTOR TRABAJO

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
<b>GASTOS DE PERSONAL</b>												
(Millones de pesetas).....	..	..	..	48.869	100,0	..	60.488	100,0	6,5	43.232	100,0	4,7
Sueldos y salarios.....	..	..	..	38.092	77,9	..	46.928	77,6	6,0	33.273	77,0	4,0
Cargas sociales.....	..	..	..	10.777	22,1	..	13.560	22,4	8,2	9.960	23,0	7,0
<b>COSTE MEDIO DEL PERSONAL</b>												
(Miles de pesetas).....	..	..	..	2.184	-	..	2.270	-	7,5	2.222	-	3,7
Sueldos y salarios por trabajador.....	..	..	..	1.702	-	..	1.761	-	7,0	1.710	-	3,0
Cargas sociales por trabajador.....	..	..	..	482	-	..	509	-	9,3	512	-	6,1

Nota 1: Este cuadro va referido al conjunto de empresas que desagregan la cuenta gastos de personal.

Nota 2: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior.

(1) Datos provisionales

## ANÁLISIS EN TÉRMINOS DE RATIOS

## CUADRO 4.2.8 RATIOS DE EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Productividad (Miles de pesetas por trabajador).....	..	3.250,0	3.177,2	3.283,4
Rotación del activo total neto (%).....	..	144,7	135,1	144,2

(1) Datos provisionales

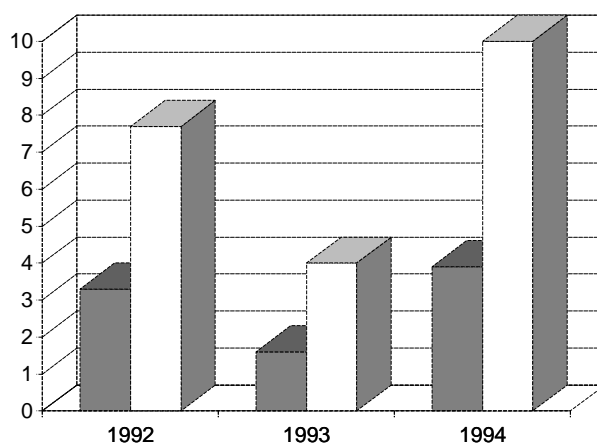
## CUADRO 4.2.9 RATIOS DE ESTRUCTURA DE COSTES Y RENTABILIDAD

(%)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Gastos de personal sobre ingresos de explotación.....	..	14,8	15,8	12,3
Gastos financieros sobre ingresos de explotación.....	..	4,1	4,3	2,6
Tipo de interés de las deudas .....	..	8,6	8,5	6,5
Presión fiscal (Impuesto sobre sociedades) .....	..	1,6	2,7	4,9
Beneficio bruto.....	..	32,2	32,8	27,0
Rentabilidad económica típica de la empresa .....	..	3,3	1,6	3,9
Rentabilidad económica del activo .....	..	8,8	7,7	7,8
Rentabilidad financiera .....	..	7,7	4,0	10,0
Política de distribución de beneficios.....	..	8,8	7,6	8,2

(1) Datos provisionales

## GRAFICO 4.2.2 RATIOS DE RENTABILIDAD (%)



■ Rentabilidad económica típica de la empresa

□ Rentabilidad financiera

## CUADRO 4.2.10 RATIOS ESTRUCTURALES DE LA EMPRESA

(%)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Coeficiente de capital ..	..	104,3	116,5	119,6
Coeficiente de trabajo.....	..	67,7	71,3	67,6
Tasa de envejecimiento del equipo productivo ..	..	33,8	36,0	38,8
Tasa anual de amortización.....	..	7,3	7,0	7,1

(1) Datos provisionales

## CUADRO 4.2.11 RATIOS DE FINANCIACIÓN

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Autonomía financiera (%) ..	..	44,2	41,4	54,5
Tasa de endeudamiento a corto plazo (%).....	..	191,0	189,2	154,1
Tasa de endeudamiento a largo plazo (%).....	..	35,0	52,5	29,4
Tasa de cobertura del inmovilizado (%) ..	..	113,0	118,7	116,9
Rotación del fondo de maniobra ..	..	29,5	18,3	24,6

(1) Datos provisionales

## CUADRO 4.2.12 PERÍODOS MEDIOS DE MADURACIÓN ESTIMADOS

(Días)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Período medio de almacén.....	..	46	51	34
Período medio de pago a acreedores comerciales.....	..	81	80	66
Período medio de cobro a clientes.....	..	77	91	73

(1) Datos provisionales

## CUADRO 4.2.13 RATIOS DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA

(%)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Índice de liquidez o solvencia a corto plazo.....	..	68,9	74,6	75,2
Índice de liquidez o solvencia a medio plazo ..	..	108,1	112,7	112,1
Coeficiente de garantía.....	..	144,2	141,4	154,5
Gastos financieros sobre capacidad de autofinanciación ..	..	120,1	173,7	72,9

(1) Datos provisionales

## **4.3 Grandes empresas<sup>(1)</sup>**

(1) *Los cuadros de este capítulo van referidos al conjunto de empresas que presentan los datos de empleo.*



## ESTADOS FINANCIEROS

## CUADRO 4.3.1 BALANCE. ACTIVO

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
ACTIVO FIJO .....	..	..	..	44.368	39,7	..	50.808	37,9	9,7	27.169	33,0	4,8
Inmovilizado .....	..	..	..	43.150	38,6	..	49.483	36,9	10,6	26.778	32,5	4,8
Inmovilizado inmaterial .....	..	..	..	475	0,4	..	425	0,3	-16,9	126	0,2	-6,4
Inmovilizado material .....	..	..	..	38.415	34,4	..	39.258	29,3	2,4	20.358	24,7	5,3
Inmovilizado financiero .....	..	..	..	4.260	3,8	..	9.799	7,3	75,0	6.294	7,6	3,7
No realizables .....	..	..	..	1.219	1,1	..	1.326	1,0	-16,2	391	0,5	5,2
Gastos de establecimiento.....	..	..	..	135	0,1	..	245	0,2	-10,6	140	0,2	21,2
Gastos a distribuir en varios Ejercicios .....	..	..	..	1.084	1,0	..	1.081	0,8	-16,6	251	0,3	-4,2
ACTIVO CIRCULANTE .....	..	..	..	67.446	60,3	..	83.276	62,1	4,5	55.199	67,0	24,0
Existencias .....	..	..	..	22.623	20,2	..	30.073	22,4	-3,3	18.445	22,4	37,6
Deudores.....	..	..	..	36.261	32,4	..	43.494	32,4	5,6	30.589	37,1	14,1
Accionistas por desembolsos Exigidos .....	..	..	..	0	0,0	..	0	0,0	-	0	0,0	-
Inversiones financieras tem- Porales .....	..	..	..	4.138	3,7	..	4.627	3,5	15,3	1.673	2,0	98,1
Tesorería .....	..	..	..	4.121	3,7	..	4.554	3,4	32,5	4.375	5,3	19,4
Ajustes por periodificación.....	..	..	..	304	0,3	..	528	0,4	19,1	117	0,1	-35,1
TOTAL ACTIVO .....	..	..	..	111.814	100,0	..	134.084	100,0	6,4	82.368	100,0	16,8

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

(1) Datos provisionales

## CUADRO 4.3.2 BALANCE. PASIVO

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
NETO .....	..	..	..	45.289	40,5	..	52.602	39,2	15,5	26.687	32,4	17,4
Fondos propios.....	..	..	..	43.590	39,0	..	49.667	37,0	14,8	25.363	30,8	17,4
Capital suscrito .....	..	..	..	15.633	14,0	..	15.383	11,5	14,5	9.005	10,9	21,5
Prima de emisión .....	..	..	..	932	0,8	..	1.057	0,8	23,3	258	0,3	-28,9
Reserva de revalorización .....	..	..	..	396	0,4	..	887	0,7	0,3	85	0,1	0,0
Otras reservas .....	..	..	..	27.531	24,6	..	31.938	23,8	20,9	14.577	17,7	6,7
Resultados de ejercicios anteriores.....	..	..	..	-5.567	-5,0	..	-2.563	-1,9	-1,4	-1.360	-1,7	-190,5
Pérdidas y ganancias.....	..	..	..	4.804	4,3	..	3.136	2,3	-13,1	2.945	3,6	1.135,9
(-) Dividendo a cuenta en- tregado en el ejercicio .....	..	..	..	140	0,1	..	170	0,1	21,4	147	0,2	0,0
Ingresos a distribuir en varios ejercicios .....	..	..	..	1.909	1,7	..	3.142	2,3	29,0	1.374	1,7	14,7
(-) Accionistas por desembol- sos no exigidos.....	..	..	..	13	0,0	..	37	0,0	187,6	4	0,0	-83,9
(-) Acciones propias .....	..	..	..	197	0,2	..	170	0,1	-10,1	46	0,1	-
(-) Acciones propias a corto plazo.....	..	..	..	0	0,0	..	0	0,0	-	0	0,0	-
PASIVO FIJO .....	..	..	..	8.313	7,4	..	16.772	12,5	9,0	10.206	12,4	-28,8
Provisiones para riesgos y gastos.....	..	..	..	338	0,3	..	574	0,4	1,2	709	0,9	10,7
Acreedores a largo plazo.....	..	..	..	7.975	7,1	..	16.198	12,1	9,4	9.497	11,5	-30,9
PASIVO CIRCULANTE .....	..	..	..	58.212	52,1	..	64.710	48,3	-1,8	45.475	55,2	33,6
Acreedores a corto plazo.....	..	..	..	58.212	52,1	..	64.710	48,3	-1,8	45.475	55,2	33,6
TOTAL PASIVO.....	..	..	..	111.814	100,0	..	134.084	100,0	6,4	82.368	100,0	16,8

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

(1) Datos provisionales

### 4.3 Grandes empresas

## CUADRO 4.3.3 CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Ingresos de explotación.....	..	..	..	133.942	100,0	..	179.036	100,0	7,8	112.003	100,0	19,2
Importe neto de la cifra de negocios.....	..	..	..	131.157	97,9	..	173.900	97,1	7,5	108.980	97,3	19,5
Otros ingresos de la explotación.....	..	..	..	2.785	2,1	..	5.136	2,9	25,8	3.023	2,7	9,0
(-)Consumos de explotación.....	..	..	..	74.096	55,3	..	99.824	55,8	6,1	66.705	59,6	23,9
(-)Gastos de personal.....	..	..	..	23.768	17,7	..	29.048	16,2	12,4	17.606	15,7	8,9
(-)Dotación para amortización de inmovilizado.....	..	..	..	3.952	3,0	..	5.681	3,2	25,2	2.855	2,5	2,5
(-)Variación provisiones de tráfico y pérdidas incobrables.....	..	..	..	641	0,5	..	916	0,5	14,6	793	0,7	79,9
(-)Otros gastos de explotación.....	..	..	..	20.811	15,5	..	30.021	16,8	9,8	16.446	14,7	14,8
RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN.....	..	..	..	10.673	8,0	..	13.546	7,6	1,5	7.598	6,8	20,8
Ingresos financieros.....	..	..	..	1.295	1,0	..	1.290	0,7	2,1	551	0,5	-11,0
Beneficios de inversiones financieras.....	..	..	..	17	0,0	..	0	0,0	-92,9	0	0,0	-100,0
Diferencias positivas de cambio.....	..	..	..	143	0,1	..	436	0,2	66,9	143	0,1	-45,0
(-)Gastos financieros y asimilados.....	..	..	..	4.681	3,5	..	7.372	4,1	5,7	3.094	2,8	-8,6
(-)Diferencias negativas de cambio.....	..	..	..	523	0,4	..	2.871	1,6	104,7	594	0,5	-73,8
(-)Variación provisiones de inversiones financieras.....	..	..	..	0	0,0	..	1	0,0	155,3	1	0,0	-
RESULTADOS FINANCIEROS.....	..	..	..	-3.749	-2,8	..	-8.517	-4,8	-20,8	-2.995	-2,7	38,9
Ingresos extraordinarios.....	..	..	..	723	0,5	..	1.133	0,6	23,0	763	0,7	143,4
(-) Gastos extraordinarios.....	..	..	..	260	0,2	..	1.148	0,6	117,8	1.024	0,9	141,6
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS.....	..	..	..	463	0,3	..	-15	0,0	-54,7	-261	-0,2	-138,6
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS.....	..	..	..	7.387	5,5	..	5.014	2,8	-8,6	4.342	3,9	603,5
(-) Impuesto sobre sociedades.....	..	..	..	2.583	1,9	..	1.878	1,0	1,3	1.398	1,2	264,2
RESULTADO DEL EJERCICIO.....	..	..	..	4.804	3,6	..	3.136	1,8	-13,1	2.945	2,6	1.135,9

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

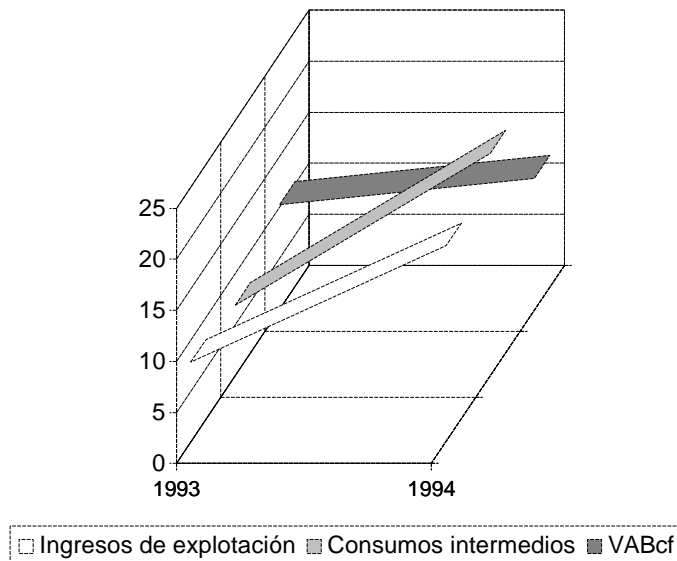
**CUADRO 4.3.4 ESTADO DE VALOR AÑADIDO**

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción	Valor	%	Varia- ción
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN.. .. .	..	..	..	133.942	100,0	..	179.036	100,0	7,8	112.003	100,0	19,2
Importe neto de la cifra de negocios.....	..	..	..	131.157	97,9	..	173.900	97,1	7,5	108.980	97,3	19,5
Otros ingresos de la explo- tación.....	..	..	..	2.785	2,1	..	5.136	2,9	25,8	3.023	2,7	9,0
(-)CONSUMOS INTERMEDIOS .. .. .	..	..	..	94.907	70,9	..	129.845	72,5	6,9	83.151	74,2	21,8
(incluido tributos)												
Consumos de explotación.....	..	..	..	74.096	55,3	..	99.824	55,8	6,1	66.705	59,6	23,9
Otros gastos de explotación.....	..	..	..	20.811	15,5	..	30.021	16,8	9,8	16.446	14,7	14,8
VALOR AÑADIDO BRUTO C.F. ...	..	..	..	39.035	29,1	..	49.191	27,5	10,3	28.852	25,8	12,9

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

**GRAFICO 4.3.1 INGRESOS DE EXPLOTACION, CONSUMOS INTERMEDIOS Y VABcf**  
 Tasas de crecimiento (%)





## CUADRO 4.3.5 CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN

Millones de pesetas

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Resultado del ejercicio .....	..	..	..	4.218	53,9	..	3.136	34,3	-2,0	2.945	45,0	1.135,9
(-) Resultados extraordinarios .....	..	..	..	469	6,0	..	-15	-0,2	-55,7	-261	-4,0	-138,6
(-) Beneficio distribuido.....	..	..	..	411	5,3	..	352	3,9	22,3	480	7,3	30,8
(+) Dotación para amortización de inmovilizado .....	..	..	..	3.553	45,4	..	5.681	62,2	42,3	2.855	43,6	2,5
(+) Variación provisiones de inversiones financieras .....	..	..	..	0	0,0	..	1	0,0	155,3	1	0,0	-
(=) RECURSOS GENERADOS (CASH-FLOW) .....	..	..	..	6.891	88,1	..	8.481	92,9	17,8	5.582	85,2	87,2
(+) Resultados extraordinarios .....	..	..	..	469	6,0	..	-15	-0,2	-55,7	-261	-4,0	-138,6
(+) Variación provisiones inmovilizado inmaterial, material y cartera de control.....	..	..	..	55	0,7	..	313	3,4	11,1	750	11,4	141,1
(=) AUTOFINANCIACIÓN BRUTA O GLOBAL .....	..	..	..	7.414	94,7	..	8.778	96,1	15,0	6.071	92,7	90,9
(+) Beneficio distribuido.....	..	..	..	411	5,3	..	352	3,9	22,3	480	7,3	30,8
(=) CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN .....	..	..	..	7.826	100,0	..	9.130	100,0	15,3	6.550	100,0	85,1

Nota 1: Este cuadro va referido al conjunto de empresas que presentan la distribución del resultado.

Nota 2: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior.

(1) Datos provisionales

## ANÁLISIS DEL FACTOR TRABAJO

## CUADRO 4.3.6 EMPLEO

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
Nº MEDIO DE TRABAJADORES...	..	..	..	13.700	-	..	15.428	-	6,0	8.574	-	3,2
De empresas que clasifican los trabajadores .....	..	..	..	8.552	100,0	..	11.920	100,0	7,2	7.344	100,0	3,4
Fijos .....	..	..	..	3.183	37,2	..	4.376	36,7	-16,3	2.722	37,1	-2,3
No fijos .....	..	..	..	5.369	62,8	..	7.544	63,3	23,9	4.622	62,9	7,4

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

(1) Datos provisionales

## CUADRO 4.3.7 COSTES DEL FACTOR TRABAJO

	1991			1992			1993 <sup>(1)</sup>			1994 <sup>(1)</sup>		
	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación	Valor	%	Variación
<b>GASTOS DE PERSONAL</b>												
(Millones de pesetas) .....	..	..	..	20.469	100,0	..	25.469	100,0	13,7	17.387	100,0	8,7
Sueldos y salarios .....	..	..	..	16.412	80,2	..	20.025	78,6	13,0	13.636	78,4	8,4
Cargas sociales .....	..	..	..	4.057	19,8	..	5.444	21,4	16,4	3.752	21,6	9,7
<b>COSTE MEDIO DEL PERSONAL</b>												
(Miles de pesetas) .....	..	..	..	1.612	-	..	1.780	-	7,1	2.073	-	5,3
Sueldos y salarios por trabajador .....	..	..	..	1.293	-	..	1.399	-	6,4	1.625	-	5,0
Cargas sociales por trabajador .....	..	..	..	320	-	..	380	-	9,6	447	-	6,3

Nota 1: Este cuadro va referido al conjunto de empresas que desagregan la cuenta gastos de personal.

Nota 2: La variación se calcula sobre las mismas empresas en el año anterior.

(1) Datos provisionales

**ANÁLISIS EN TÉRMINOS DE RATIOS**

**CUADRO 4.3.8 RATIOS DE EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD**

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Productividad (Miles de pesetas por trabajador).....	..	2.849,3	3.188,4	3.365,0
Rotación del activo total neto (%).....	..	121,1	140,8	116,7

(1) Datos provisionales

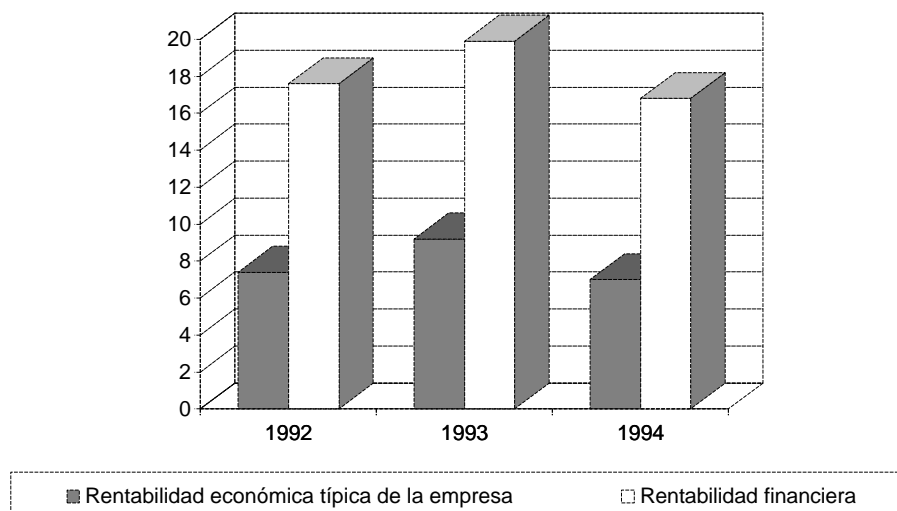
**CUADRO 4.3.9 RATIOS DE ESTRUCTURA DE COSTES Y RENTABILIDAD**

(%)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Gastos de personal sobre ingresos de explotación.....	..	17,7	16,2	15,7
Gastos financieros sobre ingresos de explotación.....	..	3,5	4,1	2,8
Tipo de interés de las deudas .....	..	7,1	8,3	6,5
Presión fiscal (Impuesto sobre sociedades).....	..	7,7	4,1	5,4
Beneficio bruto.....	..	43,5	42,6	38,8
Rentabilidad económica típica de la empresa .....	..	7,4	9,2	7,0
Rentabilidad económica del activo .....	..	11,0	13,4	10,5
Rentabilidad financiera .....	..	17,6	19,9	16,8
Política de distribución de beneficios.....	..	7,3	6,0	13,8

(1) Datos provisionales

**GRAFICO 4.3.2 RATIOS DE RENTABILIDAD (%)**



## CUADRO 4.3.10 RATIOS ESTRUCTURALES DE LA EMPRESA

(%)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Coeficiente de capital .....	..	99,6	80,7	71,0
Coeficiente de trabajo.....	..	60,9	59,1	61,0
Tasa de envejecimiento del equipo productivo .....	..	33,6	41,4	47,6
Tasa anual de amortización.....	..	7,4	8,6	7,5

(1) Datos provisionales

## CUADRO 4.3.11 RATIOS DE FINANCIACIÓN

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Autonomía financiera (%) .....	..	60,0	62,2	46,0
Tasa de endeudamiento a corto plazo (%).....	..	146,4	127,8	178,0
Tasa de endeudamiento a largo plazo (%).....	..	20,2	32,9	39,5
Tasa de cobertura del inmovilizado (%) .....	..	116,9	136,8	134,5
Rotación del fondo de maniobra .....	..	18,5	9,5	11,8

(1) Datos provisionales

## CUADRO 4.3.12 PERÍODOS MEDIOS DE MADURACIÓN ESTIMADOS

(Días)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Período medio de almacén.....	..	38	46	74
Período medio de pago a acreedores comerciales.....	..	71	68	106
Período medio de cobro a clientes.....	..	90	81	96

(1) Datos provisionales

## CUADRO 4.3.13 RATIOS DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA

(%)

	1991	1992	1993 <sup>(1)</sup>	1994 <sup>(1)</sup>
Índice de liquidez o solvencia a corto plazo.....	..	73,8	81,8	80,0
Índice de liquidez o solvencia a medio plazo .....	..	111,9	128,0	120,1
Coeficiente de garantía.....	..	160,0	162,2	146,0
Gastos financieros sobre capacidad de autofinanciación .....	..	49,5	73,4	42,1

(1) Datos provisionales

# **ANEXOS**

**MODELO DE BALANCE NORMAL**  
EJERCICIO .....

N.º DE CUENTAS	ACTIVO	EJERCICIO N	EJERCICIO N-1
<b>190, 191, 192,</b> <b>193, 194, 195, 196</b>	<b>A) Accionistas (socios) por desembolsos no exigidos</b>  <b>Total A .....</b>		
	<b>B) Inmovilizado</b> I. Gastos de Establecimiento II. Inmovilizaciones Inmateriales 1. Gastos de Investigación y desarrollo 2. Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares 3. Fondo de comercio 4. Derechos de traspaso 5. Aplicaciones informáticas 6. Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero (*) 7. Anticipos 8. Provisiones 9. Amortizaciones III. Inmovilizaciones Materiales 1. Terrenos y construcciones 2. Instalaciones Técnicas y Maquinaria 3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario 4. Anticipos e Inmovilizaciones materiales en curso 5. Otro inmovilizado 6. Provisiones 7. Amortizaciones IV. Inmovilizaciones financieras 1. Participaciones en empresas del grupo 2. Créditos a empresas del grupo 3. Participaciones en empresas asociadas 4. Créditos a empresas asociadas 5. Cartera de valores a largo plazo 6. Otros créditos 7. Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo 8. Provisiones  V. Acciones propias  <b>Total B .....</b>		
20  210 211, 212 213 214 215 217 219 (291) (281)  220, 221 222, 223 224, 225, 226 23 227, 228, 229 (292) (282)  240 242, 244, 246 241 243, 245, 247 250, 251, 256 252, 253, 254 257, 258 260, 265 (293) (294) (295) (296) (297) (298) 198			

(\*) 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
	<b>A) Fondos propios</b>		
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 (**)		
	<b>TOTAL A.....</b>		
	<b>B) Ingresos a distribuir en varios ejercicios</b>		
130, 131	1. Subvenciones de capital		
136	2. Diferencias positivas de cambio		
135	3. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios		
	<b>TOTAL B.....</b>		
	<b>C) Provisiones para riesgos y gastos</b>		
140	1. Provisiones para pensiones y obligaciones similares		
141	2. Provisiones para impuestos		
142, 143	3. Otras provisiones		
144	4. Fondo de reversión		
	<b>TOTAL C.....</b>		
	<b>D) Acreedores a largo plazo</b>		
	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		
	<b>TOTAL D.....</b>		

**MODELO DE BALANCE NORMAL**  
EJERCICIO .....

N.º DE CUENTAS	ACTIVO	EJERCICIO N	EJERCICIO N-1
<b>27</b>	<b>C) Gastos a distribuir en varios ejercicios</b>		
	<b>Total C .....</b>		
	<b>D) Activo circulante</b>		
558	I. Accionistas por desembolsos exigidos		
30	II. Existencias		
31, 32	1. Comerciales		
33, 34	2. Materias Primas y otros aprovisionamientos		
35	3. Productos en curso y semiterminados		
36	4. Productos terminados		
407	5. Subproductos, residuos y materiales recuperados		
(39)	6. Anticipos		
	7. Provisiones		
	III. Deudores		
430, 431, 435, (436)	1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios		
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, 473, 474	6. Administraciones Públicas		
(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 (549)	5. Cartera de valores a corto plazo		
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		
	<b>Total D .....</b>		
	<b>TOTAL GENERAL (A+B+C+D) .....</b>		



**MODELO DE BALANCE NORMAL**  
EJERCICIO .....

N.º DE CUENTAS	PASIVO	EJERCICIO N	EJERCICIO N-1
	<b>E) Acreedores a corto plazo</b>		
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		
	IV. Acreedores comerciales		
437	1. Anticipos recibidos por pedidos		
400, (406), 410, 419	2. Deudas por compras o prestaciones de servicios		
401, 411	3. Deudas representadas por efectos a pagar		
	V. Otras deudas no comerciales		
475, 476, 477, 479	1. Administraciones Públicas		
524	2. Deudas representadas por efectos a pagar		
509, 521, 523, 525	3. Otras deudas		
527, 553, 555, 556	4. Remuneraciones pendientes de pago		
465	5. Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo		
560, 561	VI. Provisiones para operaciones de tráfico		
499	VII. Ajustes por periodificación		
485, 585			
	<b>Total E .....</b>		
	<b>TOTAL GENERAL (A+B+C+D+E).....</b>		

**MODELO DE CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL**  
EJERCICIO .....

N.º CUENTAS	DEBE	EJERCICIO N	EJERCICIO N-1
	<b>A) GASTOS</b>		
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		
	<b>I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN (B1+B2+B3+B4-A1-A2-A3-A4-A5-A6).....</b>		
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,	d) Pérdidas de inversiones financieras temporales		
6623, 6632, 6633,	8. Variación de las provisiones de inversiones financieras		
6643, 6653, 669			
666, 667	9. Diferencias negativas de cambio		
6963, 6965, 6966,			
697, 698, 699, (7963)			
(7965), (7966)			
(797), (798), (799)			
668			
	<b>II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS (B5+B6+B7+B8-A7-A8-A9).....</b>		
	<b>III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (A1+AII-BI-BII).....</b>		
691, 692, 6960,	10. Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control		
6961 (791),	11. Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control		
(792) (7960) (7961)	12. Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias		
670, 671, 672,	13. Gastos extraordinarios		
673	14. Gastos y pérdidas de otros ejercicios		
674			
678			
679			
	<b>IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS (B9+B10+B11+B12+B13-A10-A11-A12-A13-A14).....</b>		
	<b>V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (AIII+AIV-BIII-BIV).....</b>		
630*, 633 (638)	15. Impuesto sobre Sociedades		
....	16. Otros impuestos		
	<b>VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS) (AV-A15-A16).....</b>		

\* 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>B) INGRESOS</b>		
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 "appels" sobre ventas		
73	2. Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación		
75	3. Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado		
74	4. Otros ingresos de explotación a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente b) Subvenciones		
790	c) Exceso de provisiones de riesgos y gastos		
	<b>I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN</b> <b>(A1+A2+A3+A4+A5+A6-B1-B2-B3-B4).....</b>		
7600 7601 7603	5. Ingresos de participaciones en capital a) En empresas del Grupo b) En empresas asociadas c) En empresas fuera del Grupo		
7610, 7620 7611, 7621 7613, 7623	6. Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado a) De empresas del grupo b) De empresas asociadas c) De empresas fuera del grupo		
7630, 7650 7631, 7651 7633, 7653, 769 766 768	7. Otros intereses e ingresos asimilados a) De empresas del grupo b) De empresas asociadas c) Otros intereses d) Beneficios en inversiones financieras		
	8. Diferencias positivas de cambio		
	<b>II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b> <b>(A7+A8+A9-B5-B6-B7-B8).....</b>		
	<b>III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b> <b>(BI+BII-AI-AII).....</b>		
770, 771, 772, 773  774 775 778 779	9. Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control 10. Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias 11. Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio 12. Ingresos extraordinarios 13. Ingresos y beneficios de otros ejercicios		
	<b>IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b> <b>(A10+A11+A12+A13+A14-B9-B10-B11-B12-B13).....</b>		
	<b>V. PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS</b> <b>(BIII+BIV-AIII-AIV).....</b>		
	<b>VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)</b> <b>(BV+A15+A16).....</b>		

\* 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	<b>Total A</b> .....		
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		
	<b>Total B</b> .....		
27	C) Gastos a distribuir en varios ejercicios		
	<b>Total C</b> .....		
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		
	<b>Total D</b> .....		
	<b>TOTAL GENERAL (A+B+C+D)</b> .....		

**MODELO DE BALANCE ABREVIADO**  
EJERCICIO .....

N.º CUENTAS	PASIVO	EJERCICIO N	EJERCICIO N-1
10 110 111 112, 113, 114, 115, 116, 117, 118 120, (121), 122 129 (557) (199)	<b>A) Fondos propios</b> I. Capital suscrito II. Primas de emisión III. Reserva de revalorización IV. Reservas  V. Resultados de ejercicios anteriores VI. Pérdidas y ganancias (Beneficio o pérdida) VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio VIII. Acciones propias  <b>TOTAL A.....</b>		
13	<b>B) Ingresos a distribuir en varios ejercicios</b>  <b>TOTAL B.....</b>		
14	<b>C) Provisiones para riesgos y gastos</b>  <b>TOTAL C.....</b>		
15, 16, 17, 18 248, 249, 259	<b>D) Acreedores a largo plazo</b>  <b>TOTAL D.....</b>		
400, 401, 402 403, (406), 41, 437, 465, 475, 476, 477, 479, 485, 499, 50, 51, 52, 551, 552, 553, 555, 556, 560, 561 585	<b>E) Acreedores a corto plazo</b>       <b>TOTAL E.....</b>  <b>TOTAL GENERAL (A+B+C+D+E).....</b>		

**MODELO DE CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS ABREVIADA**  
EJERCICIO .....

N.º CUENTAS	DEBE	EJERCICIO N	EJERCICIO N-1
60, 61*, 71*	<b>A) GASTOS</b>		
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			
	<b>I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN</b>		
	<b>(B1-A1-A2-A3-A4-A5) .....</b>		
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,			
697, 698, 699, (7963)			
(7965), (7966), (797),			
(798), (799)			
698			
	<b>II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>		
	<b>(B2+B3-A6-A7-A8) .....</b>		
	<b>III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>		
	<b>(A1+AII-BI-BII) .....</b>		
691, 692, 6960,	9. Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control		
6961, (791), (792),			
(7960), (7961)			
670, 671, 672, 673	10. Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control		
674	11. Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias		
678	12. Gastos extraordinarios		
679	13. Gastos y pérdidas de otros ejercicios		
	<b>IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>		
	<b>(B4+B5+B6+B7+B8-A9-A10-A11-A12-A13).....</b>		
	<b>V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS</b>		
	<b>(AIII+AIV-BIII-BIV) .....</b>		
630**, 633, (638)	14. Impuesto sobre sociedades		
....	15. Otros impuestos		
	<b>VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)</b>		
	<b>(AV-A14-A15).....</b>		

\* 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>B) INGRESOS</b>		
70 73, 74, 75, 790	1. Ingresos de explotación a) Importe neto de la cifra de negocios b) Otros ingresos de explotación		
	<b>I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN</b> <b>(A1+A2+A3+A4+A5-B1).....</b>		
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		
	<b>II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b> <b>(A6+A7+A8-B2-B3).....</b>		
	<b>III. PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b> <b>(BI+BII-AI-AII).....</b>		
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		
	<b>IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b> <b>(A9+A10+A11+A12+A13-B4-B5-B6-B7-B8).....</b>		
	<b>V. PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS</b> <b>(BIII+BIV-AIII-AIV).....</b>		
	<b>VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)</b> <b>(BV+A14+A15).....</b>		