ESTUDIOS Y ANÁLISIS

Análisis de las Cuentas Patrimoniales de las Sociedades no Financieras

Instituto de Estadística
CONSEJERÍA DE ECONOMÍA
E INNOVACIÓN TECNOLÓGICA
Comunidad de Madrid

Análisis de las Cuentas Patrimoniales de las Sociedades no Financieras

Instituto de Estadística
CONSEJERÍA DE ECONOMÍA
E INNOVACIÓN TECNOLÓGICA
Comunidad de Madrid

Autores: Luis González Calbet, Fernando del Castillo Cuervo-Arango,
Javier Andreu Sanz y Teresa Fernández Huete

Edita: Consejería de Economía e Innovación Tecnológica
Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid
Plaza de Chamberí 8, 5ª planta
28010 Madrid
ISBN: 84-451-2314-9
Depósito legal: M. 49.177 - 2002
Imprime: ARTEGRAF, S.A.
Tirada: 1.000 ejemplares Coste unitario: 3,68 € 1ª edición: Noviembre 2002

El análisis que aquí se presenta, tiene como punto de partida los trabajos de elaboración de las Cuentas Patrimoniales de las Sociedades no Financieras de la Comunidad de Madrid que el Instituto de Estadística regional viene elaborando desde 1999.

Los resultados de está operación dan lugar a dos tipos de publicaciones: los denominados cuadernos de avance, referidos a 1998 y 1999[1] (en breve aparecerá el avance 2000) y la publicación completa de resultados en formato electrónico, que hasta la fecha recoge información del período 1994-1998 y 1999 (éste último con carácter de resultados provisionales).[2]

Con la publicación de este análisis se ha pretendido, en primer lugar, extraer algunas de las conclusiones fundamentales que se derivan de los datos, y paralelamente poner de relieve la existencia de un elevado volumen de información que se considera relevante para la realización de futuros estudios sobre el patrimonio de las unidades económicas de la región.

Aunque el Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid apoya decididamente este tipo de investigaciones, que constituyen un elemento fundamental para el conocimiento de la realidad económica, no necesariamente se identifica con las opiniones de los autores. No obstante éstos son estadísticos que conocen en profundidad la información utilizada al haber participado en la operación anteriormente citada.

Cabe reiterar el agradecimiento al Registro Mercantil de Madrid y al Colegio de Registradores de la Propiedad y Mercantiles de España que han permitido la explotación estadística de las Cuentas Anuales depositadas en la provincia constituyendo la base de todos estos trabajos.

INSTITUTO DE ESTADÍSTICA
DE LA COMUNIDAD DE MADRID

---

[1] "Cuentas Patrimoniales del Sector Sociedades no Financieras de la Comunidad de Madrid. 1999 (avance)".

[2] "Cuentas Patrimoniales del Sector Sociedades no Financieras de la Comunidad de Madrid. 1994-1998 y 1999 (provisional)".

Índice

1. Marco general

En el análisis económico estructural, en especial en los años transcurridos desde la Segunda Guerra Mundial, ha primado la consideración detallada de los procesos de producción, inicialmente de bienes y, conforme ganaba peso el sector terciario, también de servicios. Los esquemas contables, que derivaban de los modelos económicos imperantes en la época, propiciaban el análisis pormenorizado de la oferta y demanda de bienes y servicios. Esta óptica funcional fue progresivamente complementándose con la visión institucional, en la que también se daba la importancia debida a las *instituciones* que ofertaban o demandaban esos productos.

Esta visión preponderante del enfoque económico se tradujo, en el progreso de los sistemas contables nacionales, en el desarrollo de contabilidades, cada vez más completas, de *flujos*. La contabilidad de *stocks* o patrimonial tuvo, en primer lugar, un menor desarrollo teórico. Pero incluso una vez que se desarrollaron sistemas internacionales de contabilidad patrimonial integrados con la contabilidad de flujos, la cumplimentación práctica de este tipo de cuentas ha seguido, hasta nuestros días, avanzando con sumo retraso respecto a la contabilidad de los productos.

Sin embargo, los sistemas económicos avanzan en la práctica a mayor velocidad que los análisis teóricos que se construyen para poder aprehender la realidad y a mucha mayor que los instrumentos de medida de esa misma realidad. Los protagonistas de las noticias económicas de cada día son las instituciones (multinacionales, mercados, gobiernos,...) y, cada vez en menor medida, las fábricas o las unidades de producción en general. Y el contenido de las noticias se desplaza progresivamente desde lo que producen hacia lo que poseen dichas instituciones. No sólo la primacía actual de la imagen, que presupone un mayor interés informativo al patrimonio respecto a lo más rutinario (producción), propaga esa sensación. En la vida económica, el objetivo de la revalorización del patrimonio ha ganado terreno respecto al de la mayor eficiencia productiva. El enorme crecimiento del volumen de transacciones patrimoniales (y de las consiguientes modificaciones instantáneas de la riqueza de los agentes) y la tan manida internacionalización de operaciones y decisiones económicas ha trasladado gran parte del interés analítico al estudio de los cambios patrimoniales. Y la variación de la riqueza ejerce cada vez una mayor influencia en el ciclo de la producción, una vez que se generaliza el acceso de los ciudadanos a los activos reales y financieros.

Pese a esta preponderancia de *lo patrimonial* frente a *lo real*, el menor desarrollo de los sistemas de medición nacional o regional de stocks impide que el análisis económico se adapte con la necesaria agilidad. En el ámbito nacional, el Banco de España ha sido la institución que ha liderado la puesta a disposición del publico de instrumentos de medida de la riqueza. En especial, en lo referente al patrimonio financiero, respecto del cual contamos, gracias a los esfuerzos y buen hacer de dicha institución, con buenos elementos de medida que se sinte-

tizan en la elaboración periódica de las Cuentas Financieras de la Economía Española. El seguimiento del patrimonio real, sin embargo, se ha podido realizar, en España, con bastante retraso respecto al financiero.

Las carencias de información básica, ligadas al retraso en la disponibilidad de contabilidades completas y armonizadas por parte de las sociedades, influyeron también en la falta de información agregada. La obligatoriedad del depósito de Cuentas Anuales en los Registros Mercantiles, que data del año 1990, y la posterior homogeneidad de formatos en la presentación de las mismas, también promovida por el Banco de España, supuso el paso fundamental para empezar a paliar esta carencia analítica grave.

No pretende ser este el lugar para glosar los avances recientes en la disponibilidad de información patrimonial agregada. Baste citar los nuevos esfuerzos que progresivamente viene llevando a cabo el Banco de España para extender el tradicional análisis que ya se derivaba de su Central de Balances al de todas las Sociedades españolas, aprovechado por algunos investigadores[3] para actualizar estimaciones del patrimonio de nuestra economía.

Desde la óptica de una región como la Comunidad de Madrid, cuando el análisis es el que ha prevalecido hasta ahora, de *flujos*, la localización de los establecimientos productivos y la medición de los procesos de producción que tenían lugar en su seno se convertía en el instrumento básico para el establecimiento de esa contabilidad regional de flujos. Sin embargo, si lo que se busca analizar es el patrimonio de las empresas, la información básica sólo puede provenir de las unidades institucionales.

De sobra es conocido el hecho de que Madrid, por sus condiciones de centralidad económica, geográfica y política en el contexto español, atrae la localización de numerosas empresas, que ubican en la Comunidad de Madrid sus sedes o servicios centrales, aún cuando desarrollen una buena proporción de sus procesos de producción en otros territorios. El hecho de que las empresas que tienen su sede central en la Comunidad de Madrid y, en consecuencia, depositan en su Registro Mercantil las cuentas anuales, ejerzan una actividad productiva que en muchos e importantes casos trascienda de las fronteras regionales podría provocar la tentación de renunciar al análisis patrimonial de las unidades económicas de la Comunidad. Sin embargo, es necesario el conocimiento de las características de la actividad económica de la región si se quiere articular una política económica cada vez más ajustada a sus necesidades. Y la mencionada relevancia de la situación patrimonial en el devenir económico obliga a elaborar fórmulas de medición que faciliten el análisis conjunto de flujos y stocks para una región como Madrid.

Por ello, la información relativa a las Cuentas Anuales de las empresas con sede en la Comunidad de Madrid, disponible para usos estadísticos (para ello era

[3] El último fruto conocido es el que da lugar a la publicación de la Fundación de las Cajas de Ahorros Confederadas: "El balance nacional de la Economía Española, 1984-2000, de los investigadores J.M. Naredo y O. Carpintero.

necesaria la homologación de formatos de presentación) desde 1994, debía, por un lado, tratarse, depurarse y tabularse como toda base de microdatos estadísticos y, por otro, someterse a tratamientos metodológicos específicos para que fuera complementaria de la información de flujos sobre la actividad económica regional que ya venía difundiendo el Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid y sus antecesores institucionales desde su creación.

Por lo que se refiere al primer punto, la labor específica de depuración, que se detalla en la metodología que acompaña a la publicación de resultados, debe en este caso ser adecuadamente subrayada. Es frecuente en el análisis financiero la utilización de informes a partir de las cuentas anuales de las empresas. Sin embargo, los estudios que realizan análisis agregados de sector o tamaño utilizan generalmente la agregación de datos sin someterlos a ninguna depuración. Todo lo más se eliminan casos especialmente difíciles, con lo que los agregados pierden significación de forma no controlada. Dado que el documento de partida no es un cuestionario estadístico sino documentación administrativa con otras finalidades se renuncia a la *modificación* (depuración) de datos aportados por los informantes. Sin embargo, en este tipo de documentación es muy frecuente la presencia de omisiones de importancia, datos de difícil interpretación o mal leídos con las técnicas utilizadas de lectura o datos claramente inconsistentes. La utilización sin más de estos datos contamina sustancialmente el cálculo de los agregados y de los valores medios correspondientes.

Esta labor de depuración permite dotar de sentido al análisis de resultados que se realiza aquí, y que se basa en agregados y valores medios clasificados por actividad y tamaño. El *respeto* a los valores anómalos en otros estudios de análisis financiero prácticamente anula la validez de los agregados y obliga a basar el estudio en las distribuciones estadísticas y a usar otros estadísticos, como la mediana, que requieren la utilización de dichas distribuciones. En resumen, la labor de depuración es la que hace posible, más que nunca en una labor estadística, el correcto análisis de los datos agregados. Sin la corrección de estos datos, no cabría este tipo de análisis ni habría tenido sentido obtener resultados agregados.

El segundo punto antes citado, que hace referencia al tratamiento del binomio establecimiento (unidad de producción) y empresa (unidad institucional y de información) se ha resuelto con el apoyo de una metodología específica, también explicada en la publicación de resultados, que ha permitido pasar de la situación patrimonial de las empresas con sede central en la Comunidad de Madrid a la del colectivo de unidades económicas o establecimientos ubicados en la región.

Este documento de análisis persigue como objetivo extraer algunas de las conclusiones fundamentales que se derivan de estos datos que se ponen a disposición del público, a modo de pincelada respecto al elevado poder analítico de los mismos que podrá ser extraído por cualquier analista. Para proceder al análisis, tanto transversal como longitudinal (este tipo de análisis permitirá obtener más conclusiones conforme crezca el tamaño de la serie), se ha introducido una pequeña modificación para reforzar el poder analítico de los datos ya publicados. La modificación ha tenido por objeto eliminar los efectos meramente contables

que tuvo la actualización de balances autorizada por el R.D. Ley 7/1996, desarrollado por el R.D. 2607/1996. Entonces se permitió la actualización voluntaria de elementos patrimoniales, de acuerdo con una tabla de coeficientes que tenían carácter de máximos a aplicar. El importe de las revalorizaciones se llevaba a la cuenta de reserva de revalorización. Una autorización similar no se había producido desde 1983, y ahora se permitió hacerlo a las sociedades en el primer balance cerrado con posterioridad a junio de 1996. Dadas las prácticas habituales de fecha de cierre de ejercicio contable, la mayor parte de la operación de actualización se produjo en 1996, y una parte menor se produjo en el año 1997.

La corrección efectuada ha seguido el criterio de trasladar la actualización, para las empresas que la hayan realizado, al primer año de vida de la empresa en la serie temporal (1994 o siguientes). En consecuencia el nivel del inmovilizado, y de la cuenta de reserva de revalorización, alcanzado en el 97 ya no se modifica a efectos de análisis, y lo que se produce es una elevación en los años anteriores, 94-96. De este modo se corrige parte del incremento del inmovilizado que se había producido, sobre todo en 1996, y que se debía a un mero efecto de regularización contable. Así, el inmovilizado material, cuyo valor había crecido en 1996 un 15,7% en la tabulación original, pasa a crecer un 9% en las tablas corregidas, siendo los 6,7% puntos de diferencia los que cabe achacar al efecto de la actualización de balances. En el análisis se parte de la tabulación completa que corrige el impacto de la actualización de balances, y que figura como anexo.

Un paso adicional en la puesta a disposición del público de información patrimonial de la Comunidad de Madrid consistiría en realizar una presentación contable adaptada a la contabilidad patrimonial que establecen los sistemas de cuentas nacionales, y, más en concreto, la que figura en el SEC-95. Ello potenciaría la posibilidad de obtener conclusiones económicas; este paso supone, sin embargo, realizar dos grandes transformaciones respecto a la información de base.

En primer lugar, el paso de los conceptos contables del Plan General de Contabilidad a los conceptos específicos del SEC-95; la correspondencia no es inmediata, pero la mayor dificultad para llevarla a cabo no estriba en el establecimiento de una correspondencia teórica de conceptos, sino en la necesidad de disponer de información muy detallada de los balances empresariales. La información procesada en este trabajo proviene del formulario abreviado que las sociedades presentan en los Registros Mercantiles. Para una más correcta adaptación a los códigos SEC-95 se requerirían los modelos ampliados, que cumplimentan un colectivo muy reducidos de Sociedades. Incluso se necesita más detalle; los trabajos que realiza el Banco de España para establecer la correspondencia se basan en un detalle aún más amplio que es el que proporcionan los cuestionarios de la Central de Balances.

En segundo lugar, es necesario llevar a cabo un importante ajuste para pasar de los valores contables derivados de la legislación mercantil a los valores a precios de mercado característicos de la presentación SEC, tarea para la que se debe tener de nuevo información abundante y complementarla con determinadas hipótesis de trabajo.

En esta fase del proyecto estadístico, con la presentación de los primeros resultados, se ha renunciado al objetivo de estimación en términos de SEC-95. Sin embargo, en el cuadro 1 se presentan unos resultados tentativos, con escaso desglose, que, a modo de aproximación, permiten hacerse una primera idea del peso relativo de los principales tipos de activos y pasivos de las unidades económicas ubicadas en la región de Madrid pertenecientes al Sector Institucional de Sociedades no Financieras en el conjunto nacional.

Cuadro 1. **Balances del sector sociedades no financieras. 1998-1999**
Comparación Comunidad de Madrid-España
Unidad: miles de millones de pesetas

	Comunidad de Madrid			España			Peso en % de C. Madrid en 1999
	1998	1999	Incr. 99 (%)	1998	1999	Incr. 99 (%)	
TOTAL ACTIVOS	38.674	45.133	16,7	202.584	239.179	18,1	**18,9**
Activos financieros	18.348	19.723	7,5	86.854	93.372	7,5	**21,1**
Producidos	17.733	19.021	7,3	84.760	91.089	7,5	**20,9**
No producidos	615	702	14,2	2.094	2.283	9,0	**30,8**
Activos financieros	20.326	25.410	25,0	115.730	145.807	26,0	**17,4**
Acciones y participaciones	8.041	10.606	31,9	42.230	62.662	48,4	**16,9**
Créditos comerciales y anticipos	7.524	8.956	19,0	52.436	58.744	12,0	**15,2**
Otros activos financieros	4.762	5.848	22,8	21.065	24.401	15,8	**24,0**
PASIVOS + PATRIMONIO NETO	38.674	45.133	16,7	202.584	239.179	18,1	**18,9**
Patrimonio neto	–1.894	–5.786	—	–4.093	–20.773	—	**27,9**
Financiero	–20.242	–25.510	26,0	–90.946	–114.145	25,5	**22,3**
No financiero	18.348	19.723	7,5	86.854	93.372	7,5	**21,1**
Pasivos	40.568	50.919	25,5	206.676	259.952	25,8	**19,6**
Acciones y participaciones	23.307	30.710	31,8	109.803	147.950	34,7	**20,8**
Créditos comerciales y anticipos	5.530	6.348	14,8	46.575	52.416	12,5	**12,1**
Préstamos	8.004	9.847	23,0	41.482	50.154	20,9	**19,6**
Otros pasivos	3.727	4.014	7,7	8.817	9.432	7,0	**42,6**

Fuente: C. Madrid: Cuentas patrimoniales del Sector Sociedades no Financieras de la Comunidad de Madrid. España: Banco de España.

Como se aprecia, el peso estimado del total de activos de la Comunidad de Madrid asciende al 18,9%, algo superior al peso que la Contabilidad Regional de España adjudica al PIB en la Comunidad de Madrid. Es significativo que el peso sea mucho mayor en los activos reales (no financieros) que en los financieros. Sin duda, el precio del metro cuadrado construido, muy superior a la media nacional, explica en gran medida esta circunstancia. Los activos financieros regionales suponían el 17,4% del total nacional, siendo su crecimiento en los últimos años muy superior a la media. En especial, el crecimiento de la autocartera, en años de gran revalorización bursátil y del ya mencionado predominio de la política empresarial destinada a la ampliación del valor bursátil. Dentro del pasivo destaca la mayor participación relativa de las acciones respecto a los préstamos y créditos.

Una vez realizada y comentada esta estimación de las cuentas patrimoniales en términos del SEC y anunciado el propósito de avanzar en esta línea de actuación una vez que se procese información más detallada de las cuentas anuales de las empresas, se entra a continuación en el contenido esencial del análisis. Este comenzará en el apartado siguiente con el análisis de la evolución de los datos fundamentales referidos al total del sector institucional de empresas no financieras. En el tercer apartado se bajará a un análisis por ramas de actividad y tamaños, desde una óptica tanto transversal (características y pesos relativos de las diferentes ramas) y longitudinal, mostrando los cambios, en algún caso sustanciales, producidos en estos seis años de fuerte crecimiento económico. El cuarto apartado se fijará en la influencia del tamaño en las características de la situación patrimonial de los establecimientos de este sector institucional. Por último, el quinto apartado resume los dos anteriores, haciendo una tipología de establecimientos productivos, clasificados por actividad y tamaño, que permite asociar colectivos en función del valor de sus masas patrimoniales y ratios financieros; la construcción de estos *tipos de establecimientos* se apoya en técnicas propias del análisis multivariante, creando conglomerados de establecimientos productivos.

2. Evolución del sector sociedades no financieras. 1994-1999

Como ya ha quedado dicho en el apartado anterior, el estudio se va a realizar a partir de los datos que figuran en las tablas estadísticas del anexo, tablas para el análisis que efectúan una corrección del efecto que tuvo la actualización de balances que autorizó el R. D 7/1996.

El cuadro 2 resume la evolución de las masas patrimoniales en este periodo. El incremento medio de los activos entre 1994 y 1999 fue del 12,9%, con una evolución ascendente de 1994 a 1998 y una ligera reducción de la tasa de variación en 1999. Este perfil es muy similar al que siguió el PIB nominal en la región, si bien las tasas de crecimiento de los activos fueron superiores a las del PIB en todo el periodo.

Cuadro 2. **Evolución de masas patrimoniales. 1994-1999**
Tasas de variación anual

	1995	1996	1997	1998	1999	Media 94-99
Total activo	7,8	10,6	11,6	18,4	16,2	**12,9**
Activo fijo	7,4	10,3	9,1	18,8	14,8	**12,0**
Activo circulante	8,3	10,9	14,3	18,0	17,7	**13,8**
Existencias	12,9	12,2	8,8	14,0	15,8	**12,7**
Disponible	6,2	8,1	18,1	17,0	13,4	**12,4**
Realizable	7,0	10,8	15,9	19,6	18,9	**14,3**
Recursos propios	9,5	12,0	9,5	15,4	14,4	**12,2**
Exigible largo plazo	4,1	7,1	10,7	27,1	16,2	**12,7**
Pasivo circulante	8,0	10,8	14,0	17,6	18,1	**13,6**
Fondo de maniobra	10,5	11,6	15,8	20,7	15,8	**14,8**

El activo fijo creció, como media, con menor intensidad que el circulante. Dentro del activo circulante, el realizable es el que más se incrementó en el periodo.

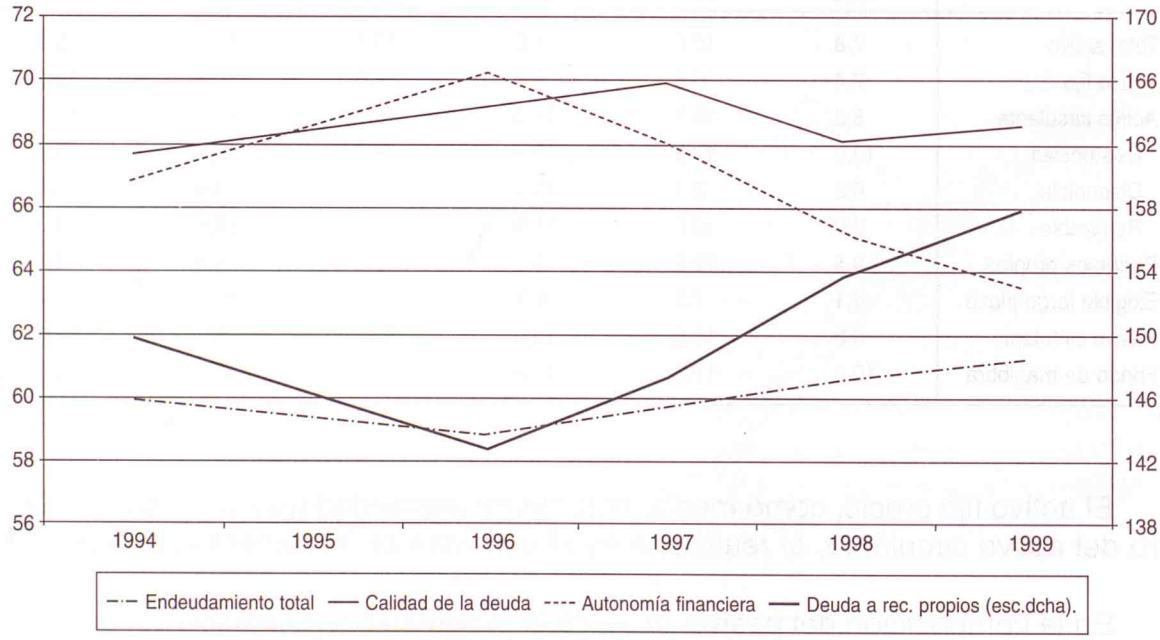
En la composición del pasivo, destaca la progresiva aceleración del exigible a largo plazo, que crecía muy por debajo de la media en los primeros años analizados hasta crecer como media por encima del 20% en los dos últimos años de la serie.

El fondo de maniobra ganó peso en la estructura patrimonial de las Sociedades no Financieras, pues pasó de representar el 6,8% en 1994 al 7,4% en 1999.

La evolución del conjunto de **ratios financieros** seleccionados permite extraer conclusiones más representativas de la evolución de la situación patrimonial de las empresas no financieras. Con ayuda de unos sencillos gráficos se visualizan rápidamente las conclusiones. En el gráfico 1 se resume la evolución de los ratios que informan sobre la estructura patrimonial y endeudamiento de las empresas.

En primer lugar, puede verse la evolución de los ratios de *endeudamiento total, deuda a recursos propios y su inverso, el de autonomía financiera*, que informan respecto al mismo fenómeno, esto es, del recurso al endeudamientos vs. recursos propios para financiar la actividad empresarial. En el conjunto del sector, es siempre mayor el recurso a los fondos ajenos como fuente de financiación preferente: se puede sintetizar esto en el análisis del ratio de autonomía financiera, que mide la relación entre recursos propios y ajenos, que se sitúa siempre en valores inferiores a la unidad (o al 100%, en los términos porcentuales usados en la tabulación anexa), alcanzando un máximo del 70% en 1996. En cuanto a la evolución, el recurso proporcional a los fondos propios aumenta de 1994 a 1996, y disminuye más intensamente en los tres años posteriores.

Gráfico 1. **Ratios de estructura patrimonial y de endeudamiento**



En esta evolución influyen varios factores, entre los que se pueden destacar los siguientes:

- La evolución de los tipos de interés, que en 1996 iniciaron una fuerte corrección a la baja, haciendo mucho más atractiva y factible la financiación ajena.

- El paralelo incremento de la solvencia de las empresas que se analizará a continuación.

- Unas perspectivas consolidadas de evolución favorable de la demanda de bienes y servicios que favorecía la inversión con cargo a crédito.

- La percepción de un clima de mayor estabilidad ligado, sobre todo, a la aceptación de España en el grupo de países que iniciarían la andadura con una moneda común.

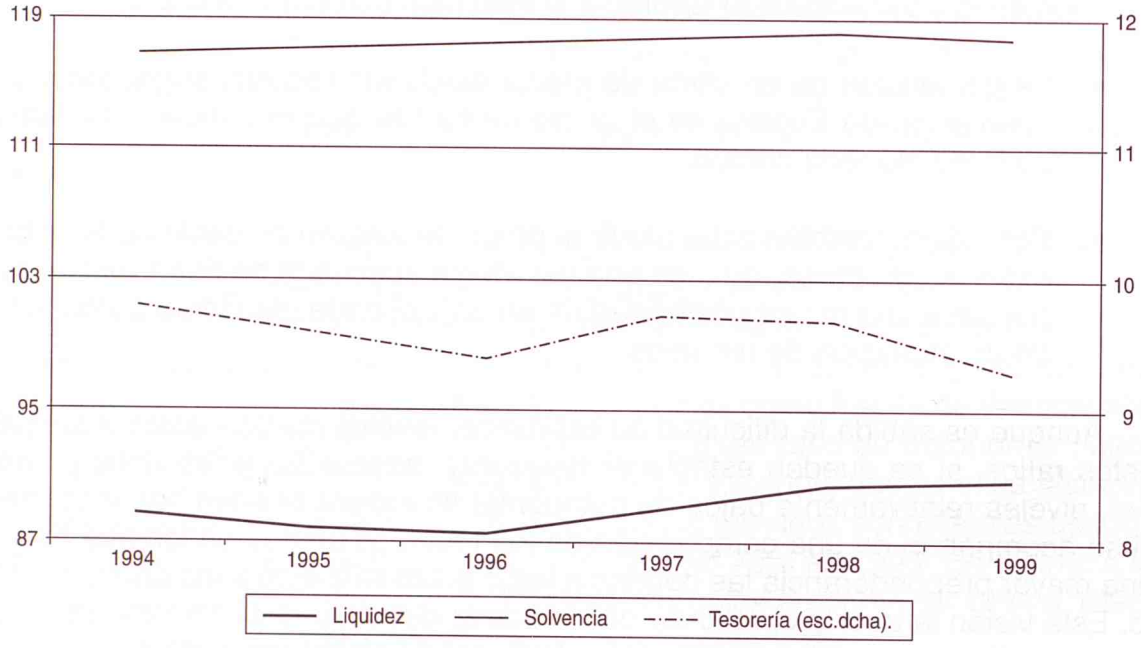
- Por último, también cabe aludir al propio fenómeno contable de la revalorización de activos, que, en una estrategia adecuada de financiación, proporciona una mayor posibilidad de recurrir al endeudamiento como método de captación de recursos.

Aunque es sabida la dificultad de establecer niveles medios *adecuados* para estos ratios, sí se pueden establecer relaciones *adecuadas* entre unos y otros. Así, niveles relativamente bajos de autonomía financiera pueden ser aceptables si se acompañan de una composición de los recursos ajenos en los que tengan una mayor preponderancia las deudas a largo plazo respecto a las deudas a corto. Esta visión la aporta el ratio de *calidad de la deuda*, que se ha definido como la proporción que supone el pasivo circulante (corto plazo) respecto a la suma de toda la deuda (pasivo circulante+exigible a largo plazo). Por lo tanto, según se ha definido el ratio, la calidad es menor conforme mayor es el ratio.

El nivel de este ratio siempre es inferior al 70% (valor máximo de 69,8 en 1997). Ahora bien, la calidad fue disminuyendo de 1994 a 1997, y se recompuso en 1998, volviendo casi al nivel del inicio. La fuerte caída de los tipos de interés a partir de 1995 es un factor clave en la evolución económica y financiera de las empresas. Se facilitó el recurso al crédito, al abaratarse la carga financiera de los créditos, sobre todo los negociados a largo plazo.

A continuación se analiza la evolución de los ratios de *liquidez* sintetizados en el gráfico 2. En primer lugar, cabe destacar el continuo crecimiento, desde 1994 a 1998 del ratio de solvencia o, lo que es lo mismo, que el activo circulante iba creciendo en estos años a mayor velocidad que lo hacía el pasivo circulante, tal y como se puede apreciar también en el cuadro 2. La solvencia así definida hace referencia a la capacidad de las empresas de generar los recursos suficientes para hacer frente a sus compromisos de pago en el corto plazo. El incremento de este ratio como media cabe interpretarse, pues, como un aumento del margen de seguridad medio con que las empresas cuentan respecto a sus acreedores de corto plazo. En 1999 se produjo una ligera disminución del valor medio del ratio.

Gráfico 2. **Ratios de liquidez**



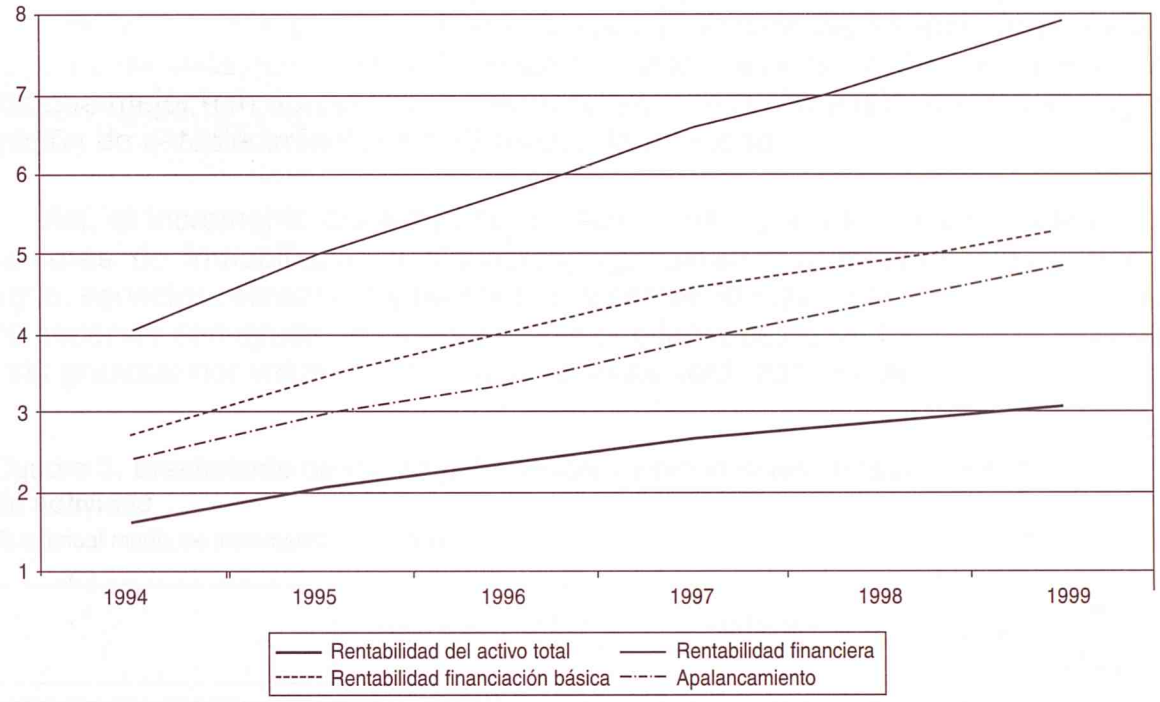
Esta visión positiva se complementa con el análisis de los otros dos ratios. El de liquidez se diferencia del anterior porque elimina del numerador las existencias, centrándose pues en garantías *líquidas* para hacer frente a esos compromisos urgentes de pago, lo que se conoce también como solvencia inmediata. El ratio así construido sigue una evolución algo distinta del de solvencia, pues disminuye entre 1994 y 1996 y se estabiliza en 1999. La respuesta a la evolución divergente de ambos ratios está en el papel de las existencias, que en 1995 y 1996 incrementaron sustancialmente su peso en el balance de las empresas. Este comportamiento de las existencias está probablemente relacionado con la interrupción, inesperada, del ciclo económico alcista que comenzó en 1994 y que se detuvo bruscamente en el segundo semestre de 1995, para no retomar la senda ascendente hasta bien avanzado 1996. La demanda real de aquel periodo fue inferior a la planeada, produciendo una acumulación de existencias, que ya a partir de 1997 redujeron otra vez su peso en el balance de las empresas. Por ello, la evolución de la liquidez media de las sociedades no financieras de la Comunidad de Madrid sólo se muestra creciente a partir del año 1997.

La evolución del ratio de *tesorería* se muestra similar a la del de liquidez. Las razones del descenso en 1995 y 1996 sin duda son las mismas, ya que la desaceleración de la actividad indujo ingresos líquidos inferiores a los planeados durante aquel episodio.

Por último, queda el análisis de los ratios de *rentabilidad.* Este análisis es limitado al basarse exclusivamente en las partidas del balance abreviado, del que sólo cabe extraer la partida de pérdidas y ganancias. La posibilidad de contar con

una explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias ampliaría las posibilidades del análisis de la rentabilidad. En cualquier caso, no cambiaría la inequívoca conclusión que se observa gráficamente (ver gráfico 3). La rentabilidad, que partía de niveles bajos al principio del periodo analizado, ha ido ascendiendo progresivamente en todo el periodo observado.

Gráfico 3. **Ratios de rentabilidad**



En este caso, no se observa la recesión que se produce en otros ratios en 1995 y 1996. Y es que, aunque bien es verdad que aquel fue un periodo de desaceleración económica, también lo fue de recuperación de la salud financiera de las empresas tras el fuerte impacto de la recesión en 1993, el peor año de los últimos veinte de la economía española. Dicho de otra manera, 1994 fue un buen año desde el punto de vista del análisis cíclico, pues fue el de la recuperación. Sin embargo, la situación patrimonial de las empresas que habían sobrevivido a la fuerte crisis de los años anteriores era aún débil, la de un enfermo aún convaleciente. Así, aunque el ritmo de la recuperación no fue el esperado en 1995 y 1996, todavía permitía la lenta recuperación del enfermo y la preparación para el periodo de fuerte salud, que, en nuestro intervalo de observación, corresponde a los ejercicios 1997, 1998 y 1999.

Además, se observa cómo la rentabilidad financiera crece notablemente más rápido que la rentabilidad total, lo que encuentra su reflejo en la evolución del ratio de apalancamiento, cuyo nivel se duplica desde un exiguo 2,4% hasta el 4,8% en 1999, con un tasa media de incremento del 14,9% en el periodo.

3. Análisis por ramas de actividad

Una vez establecido el peso relativo del sector en el conjunto nacional y realizado un rápido repaso a la evolución de los balances en este periodo de expansión económica, se van a ofrecer algunas conclusiones con relación al análisis sectorial. El periodo analizado es relativamente corto para observar cambios estructurales de gran calado. Además, como ya se ha comentado, es un periodo de general mejoría de la salud económica y financiera de las empresas. Desde el punto de vista de la evolución, cabe limitarse a estudiar cuáles son los sectores que mejor han aprovechado esta fase expansiva. Para ello, se utiliza la agregación de establecimientos en 23 ramas de actividad.

Así, el incremento del activo fijo ha sido superior al 14% medio anual en los sectores de inmobiliarias y alquileres, agricultura y ganadería, electricidad y agua, servicios recreativos y personales y comercio mayorista, tal y como se puede observar con ayuda del cuadro 3. Por otro lado, estos sectores están entre los más grandes por volumen de activo, como se verá más adelante.

Cuadro 3. **Crecimiento de masas patrimoniales y ratios financieros por ramas de actividad**

Tasa anual media de incremento 1994-1999

	ACTIVO FIJO	RECURSOS PROPIOS	AUTONOMÍA FINANCIERA	SOLVENCIA	RENTABILIDAD DEL ACTIVO TOTAL (*)
Agricultura y ganadería	17,0	18,0	2,7	–0,9	0,1
Electricidad y agua	15,9	12,6	–7,8	1,4	0,0
Minería y combustibles	6,1	3,2	–3,2	–3,8	0,1
Metálicas básicas y fundición	5,7	9,0	3,5	2,0	0,2
Industria no metálica	7,2	4,2	–1,1	–2,9	0,3
Industria química	0,4	7,0	1,0	3,9	0,9
Productos metálicos	8,9	13,1	3,5	1,9	1,3
Maquinaria industrial	11,0	12,9	–0,1	1,2	0,9
Material eléctrico y electrónico	3,6	7,1	2,9	–0,1	0,5
Material de transporte	–0,1	13,9	6,0	3,6	1,5
Alimentación	5,2	5,9	–0,5	–1,1	0,2
Textil, confección y calzado	4,6	6,7	–0,1	0,7	0,5
Papel y gráficas	10,1	11,0	0,0	1,0	0,6
Otras manufactureras	10,9	6,5	–6,3	–1,3	0,3
Construcción	12,9	12,3	–2,0	0,4	0,2
Comercio mayorista	14,1	15,8	–0,3	0,2	0,3
Comercio menor y reparación	9,3	9,2	–0,9	–0,5	0,3
Hostelería	7,0	6,0	–2,0	–3,3	0,6
Transportes y comunicaciones	12,1	14,0	0,2	1,2	0,1
Inmobiliarias y alquileres	23,9	24,9	–0,2	–0,5	0,4
Servicios a empresas y sedes	13,2	13,1	–2,9	0,2	0,2
Educación y sanidad privadas	11,3	11,6	–0,7	–1,5	0,5
Serv. recreativos y personales	15,2	16,6	2,1	0,7	0,6
Total	**12,0**	**12,2**	**–1,0**	**0,2**	**0,3**

(*) Puntos medios de incremento anual de ratio.

Estos mismos sectores presentan también tasas de incremento superior a la media en el volumen de sus recursos propios. Sin embargo, también las reflejan otros sectores con tasas de aumento de los recursos propios superiores a las del activo fijo, como el de material de transporte, maquinaria industrial, productos metálicos y transportes y comunicaciones.

Sin embargo, si en general fueron las ramas de mayor tamaño las que más siguieron incrementando sus volúmenes de recursos propios y activo fijo, no sucede lo mismo al analizar ratios de *calidad financiera*. Por ejemplo, las ramas que más vieron incrementada su autonomía financiera fueron las de material de transporte, metálicas básicas y fundición, productos metálicos, material eléctrico y electrónico, agricultura y ganadería y servicios recreativos y personales, sectores situados en la gama de tamaño medio o bajo entre los 23 analizados.

Por lo que se refiere a la solvencia, son los sectores de industria química, material de transporte, metálicas básicas y fundición, productos metálicos y electricidad y agua los que vieron incrementado en mayor medida, más de un 3% medio anual, su ratio de solvencia.

Por último, la gran mayoría de los sectores vieron como incrementaban sus ratios de rentabilidad, en especial los de material de transporte y productos metálicos, cuya ratio de rentabilidad del activo total pasó de niveles negativos o muy bajos a ser superior al 6%.

Pero más interesante resulta utilizar el desglose sectorial de los balances para establecer unas características estructurales de la composición del patrimonio de las sociedades no financieras de la Comunidad de Madrid. Para ello, se utilizarán datos promedio de los seis ejercicios disponibles, tanto por lo que se refiere al volumen de masas patrimoniales (ver cuadro 4) como a los ratios financieros utilizados en la tabulación de resultados (cuadro 5).

Al utilizar la agrupación de los establecimientos en 23 ramas de actividad, el cuadro 4 pone de manifiesto la gran concentración de masas patrimoniales en cinco de estas ramas. En concreto, las de transportes y comunicaciones, servicios a empresas y sedes, electricidad y agua, comercio al por menor y reparación y construcción. Sólo estos cinco sectores suman el 61% del activo del sector institucional de las Sociedades no Financieras de la Comunidad de Madrid y también de los recursos propios.

Sin embargo, estos cinco grandes sectores tienen una estructura del activo muy distinta. Así, los sectores que acumulan el mayor valor de inmovilizado y, por extensión, del activo fijo, son los de transportes y comunicaciones y electricidad y agua. El gran peso que en el ejercicio de estas actividades tienen el valor de las infraestructuras en forma de redes de comunicación y de distribución de información y energía sitúa a estos dos sectores a la cabeza del ránking de actividades tanto en lo que se refiere al valor absoluto del activo fijo como al peso de este en el total del balance.

Cuadro 4. **Masas patrimoniales por ramas de actividad (ordenadas por volumen de activo). Promedio 1994-1999.**

Unidad: millones de pesetas

	TOTAL ACTIVO	ACTIVO FIJO	ACTIVO CIRCULANTE	Existencias	Disponible	Realizable	RECURSOS PROPIOS	EXIGIBLE L.P.	PASIVO CIRCULANTE
Transportes y comunicaciones	4.368.146	3.261.389	1.106.757	60.792	81.788	964.176	1.772.177	1.377.289	1.218.680
Servicios a empresas y sedes	3.850.023	1.494.326	2.355.697	359.983	203.807	1.791.907	1.426.879	584.416	1.838.728
Electricidad y agua	2.696.931	2.396.983	299.949	65.441	11.626	222.882	1.650.584	631.927	414.421
Comercio menor y reparación	2.362.916	920.336	1.442.580	596.658	150.921	695.000	695.771	284.505	1.382.640
Construcción	2.357.342	590.336	1.766.906	542.252	128.662	1.095.992	723.286	366.580	1.267.476
Comercio mayorista	1.267.494	322.389	945.105	213.835	71.479	659.791	402.395	115.902	749.196
Minería y combustibles	1.017.736	622.993	394.743	104.633	5.509	284.601	386.254	258.831	372.652
Inmobiliarias y alquileres	941.300	468.021	473.278	242.084	42.006	189.188	444.198	209.037	288.065
Serv. recreativos y personales	804.197	460.505	343.692	74.372	58.358	210.962	311.163	156.609	336.425
Papel y gráficas	771.076	359.382	411.694	60.888	26.258	324.547	298.964	126.855	345.257
Material eléctrico y electrónico	703.379	205.904	497.475	90.698	27.792	378.985	220.384	61.394	421.601
Inmobiliarias y alquileres	941.300	468.021	473.278	242.084	42.006	189.188	444.198	209.037	288.065
Serv. recreativos y personales	804.197	460.505	343.692	74.372	58.358	210.962	311.163	156.609	336.425
Papel y gráficas	771.076	359.382	411.694	60.888	26.258	324.547	298.964	126.855	345.257
Material eléctrico y electrónico	703.379	205.904	497.475	90.698	27.792	378.985	220.384	61.394	421.601
Hostelería	589.360	391.415	197.945	35.618	35.083	127.244	281.882	116.978	190.500
Material de transporte	508.979	171.285	337.693	86.441	4.010	247.242	165.191	64.899	278.889
Industria química	494.972	188.065	306.907	75.664	12.477	218.766	214.935	55.723	224.315
Educación y sanidad privadas	478.009	281.010	196.999	9.697	45.409	141.894	204.058	111.818	162.134
Alimentación	462.485	221.957	240.528	64.351	20.893	155.284	210.884	61.266	190.335
Agricultura y ganadería	418.894	275.566	143.328	41.324	17.009	84.996	259.682	51.390	107.823
Otras manufactureras	328.547	126.967	201.580	61.376	13.735	126.469	111.995	44.462	172.091
Industria no metálica	307.476	151.672	155.805	31.228	9.490	115.087	153.471	42.603	111.402
Maquinaria industrial	270.282	72.891	197.391	50.014	12.444	134.934	87.197	31.296	151.790
Productos metálicos	268.544	96.544	172.001	41.189	16.776	114.035	94.239	30.696	143.609
Textil, confección y calzado	181.073	51.750	129.322	48.461	9.082	71.779	44.578	18.143	118.351
Metálicas básicas y fundición	117.520	54.919	62.601	16.835	2.723	43.043	60.792	11.555	45.173
TOTAL	**25.566.684**	**13.186.707**	**12.379.977**	**2.973.834**	**1.007.336**	**8.398.806**	**10.220.956**	**4.814.173**	**10.531.554**

Por el contrario, los otros tres grandes sectores no requieren de tan valiosas infraestructuras y se sitúan entre los sectores en los que el activo circulante pesa más que el fijo. El sector de la construcción es en el que tiene un mayor peso relativo del activo circulante, que supone las tres cuartas partes del total del activo, pero sucede lo mismo con los servicios a empresas y el comercio minorista. En general, sin embargo, son otros sectores con un volumen de activo global menor los que se caracterizan por la mayor preponderancia del activo circulante respecto al fijo, destacando los del comercio mayorista, maquinaria industrial, textil y material eléctrico y electrónico, sectores todos ellos en los que el activo circulante representa más del 70% del total.

Si se atiende a la descomposición del activo circulante, llama la atención la presencia de sectores donde las existencias tienen un peso exagerado. Son actividades cuyas especiales características en el ciclo de producción y venta les obliga a mantener una gran parte del valor de sus empresas en forma de stocks. Destacan en este sentido los sectores textil, inmobiliario, comercio minorista y construcción; en todos ellos, las existencias representan más del 20 % del total de su activo.

Pasando ahora al análisis del pasivo, los cinco grandes sectores citados anteriormente son también los que acumulan, en valor absoluto, mayor volumen de recursos propios. Pero si a lo que se atiende es a la estructura del pasivo, sólo en el caso de la electricidad y agua se observa una preponderancia de los recursos propios frente a los ajenos. En el conjunto de la Comunidad, los recursos propios representan el 40% del total del pasivo. Pues bien, en el caso de la electricidad y agua dicho porcentaje asciende hasta el 61,2%, siendo el segundo sector, tras la agricultura y ganadería, donde mayor peso relativo tienen los recursos propios.

Por lo que se refiere a la distribución de los recursos ajenos en función del plazo de cancelación de las deudas (exigible a largo plazo vs. pasivo circulante) se aprecia que sólo en cinco sectores el exigible a largo plazo pesa más del 20% en el total del pasivo. Junto a los grandes sectores de transportes y comunicaciones y electricidad y agua se encuentran el de minería y combustibles, educación y sanidad e inmobiliarias y alquileres.

Entre los cinco sectores en los que el pasivo circulante tiene un peso preponderante en el total del pasivo (alrededor del 60%) se vuelven a encontrar, lógicamente, los que ya se habían citado al hablar del activo circulante. En concreto, repiten los de textil, material eléctrico y electrónico, comercio mayorista y maquinaria industrial y comercio minorista.

No están entre estos cinco el de la construcción, que era el que mayor porcentaje de activo circulante tenía. En consecuencia, es este sector el que acumula un mayor fondo de maniobra, que mide la diferencia entre activo circulante y pasivo circulante, tanto en términos absolutos como relativos (peso sobre el total de activos). Otros sectores con un fondo de maniobra muy elevado, superior al 15% del total de activos, son el de inmobiliarias, maquinaria industrial e industria química.

Cuadro 5. **Ratios financieros por ramas de actividad. Promedio 1994-1999**

	Endeuda-miento total	Deuda a recursos propios	Calidad de la deuda	Autonomía financiera	Tesorería	Liquidez	Solvencia	Rentabilidad del activo total	Rentabilidad financiera	Rentabilidad financiación básica	Apalanca-miento
Agricultura y ganadería	38,3	62,2	67,1	161,2	15,3	95,6	134,3	1,0	1,6	1,3	0,6
Electricidad y agua	37,7	61,5	40,6	169,9	3,2	56,8	72,2	3,6	5,8	4,3	2,2
Minería y combustibles	61,9	163,1	58,9	61,6	1,5	78,2	106,5	3,5	9,3	5,6	5,7
Metálicas básicas y fundición	48,3	94,2	79,3	107,7	6,0	101,8	139,4	3,5	6,7	5,6	3,2
Industria no metálica	50,0	100,1	72,3	100,0	8,6	112,1	140,3	2,6	5,3	4,1	2,6
Industria química	56,6	130,3	80,0	76,8	5,5	102,4	136,1	3,6	8,3	6,6	4,7
Productos metálicos	65,2	188,3	82,4	53,4	11,5	90,3	119,1	3,9	11,0	8,3	7,1
Maquinaria industrial	67,8	210,3	83,2	47,6	8,2	96,2	129,4	3,3	10,3	7,5	7,0
Material eléctrico y electrónico	68,8	221,8	87,1	45,4	6,5	96,4	117,9	2,6	8,2	6,5	5,6
Material de transporte	67,8	214,0	80,7	47,9	1,4	88,5	120,1	3,6	10,4	7,9	6,8
Alimentación	54,4	119,2	75,4	83,9	11,1	92,9	126,8	2,7	5,9	4,6	3,2
Textil, confección y calzado	75,4	306,8	86,7	32,6	7,6	68,2	109,1	0,7	3,0	2,1	2,3
Papel y gráficas	61,2	157,8	73,3	63,5	7,6	101,0	118,8	2,7	7,0	4,9	4,3
Otras manufactureras	65,4	190,8	79,7	53,0	8,1	82,0	117,7	1,6	4,8	3,4	3,2
Construcción	69,2	224,7	77,8	44,6	10,1	95,9	139,0	2,0	6,6	4,4	4,6
Comercio mayorista	68,3	215,0	86,5	46,5	9,6	97,3	126,0	2,2	7,0	5,4	4,8
Comercio menor y reparación	70,5	238,6	82,8	41,9	11,1	61,4	104,6	1,5	5,2	3,7	3,7
Hostelería	52,2	109,2	61,6	91,9	18,5	86,1	104,8	1,1	2,2	1,6	1,2
Transportes y comunicaciones	59,4	146,4	46,4	68,3	6,9	85,4	90,4	1,8	4,4	2,5	2,6
Inmobiliarias y alquileres	52,8	112,1	57,6	89,2	14,0	78,8	164,6	1,5	3,1	2,1	1,6
Servicios a empresas y sedes	62,6	168,0	76,0	59,7	11,0	108,5	128,0	3,2	8,6	6,1	5,4
Educación y sanidad privadas	57,2	133,9	58,8	74,7	28,3	116,1	122,2	3,1	7,2	4,7	4,1
Serv. recreativos y personales	61,4	159,2	68,4	62,9	17,3	79,2	102,0	1,1	2,8	1,9	1,7
TOTALES	**59,9**	**149,4**	**68,6**	**67,0**	**9,6**	**89,1**	**117,5**	**2,4**	**6,0**	**4,1**	**3,6**

Pero el cuadro más ilustrativo para ver diferencias estructurales entre sectores es el cuadro 5 que muestra los ratios financieros medios de las 23 ramas de actividad, lo que permite analizar la distinta caracterización de los sectores en atención al nivel y calidad de su deuda, su liquidez y su rentabilidad.

El primer bloque del cuadro hace referencia a los **ratios relacionados con la deuda**. Tres de ellos miden, con distintos criterios, el reparto que las empresas realizan entre los fondos propios y los recursos ajenos como fuentes de financiación de la empresa. Son los de endeudamiento, deuda a recursos propios y autonomía financiera. El cuarto, de calidad de la deuda, es un testigo de la proporción de deuda cuya devolución será exigida en el corto plazo.

El análisis de la relación entre fondos propios y ajenos se comenta con relación al ratio de autonomía financiera, que mide, como su nombre indica, el grado de independencia con respecto al exterior de una empresa. Cuanto mayor sea el ratio mayor será dicha independencia, si bien ratios elevados pueden representar una concentración excesiva del riesgo empresarial en manos de los propietarios de la empresa. Niveles *adecuados* de los ratios son difíciles de establecer, pues es preciso, a nivel microeconómico, tener en cuenta las circunstancias particulares de la empresa. El análisis agregado permite pasar del estudio de ratios *adecuados* al estudio de ratios medios (para dar validez a los valores medios ha sido esencial la labor de depuración de los ficheros originales) o *frecuentes*, a partir de la concentración de valores en torno a otros estadísticos como la mediana. Aquí se utiliza la media aritmética pues se analizan valores agregados y no distribuciones de valores individuales. El valor medio de los ratios en el sexenio analizado para el conjunto del sector de Sociedades no Financieras de la Comunidad de Madrid es del 67%.

Existen cuatro sectores que alcanzan valores del ratio muy elevados con relación a la media, hasta el punto de superar el 100%, esto es, sectores que se financian preponderantemente con fondos propios. Son, citados de mayor a menor ratio, el de electricidad y agua, agricultura y ganadería, metálicas básicas y fundición e industria no metálica. En el extremo opuesto, con el mayor recurso proporcional a la financiación ajena, se sitúa el sector textil, y le siguen el del comercio minorista, construcción, material eléctrico y electrónico y comercio mayorista. Aunque la ubicación del comercio entre los *menos autónomos* y del sector primario y la electricidad entre los más sugiere una cierta correlación entre actividad y autonomía financiera, lo cierto es que el componente dominante para determinar la mayor o menor dependencia financiera es el tamaño, más en concreto el valor de las infraestructuras necesarias para el ejercicio de la actividad. Así, los sectores citados como más autónomos son aquellos que, en general, poseen los establecimientos de mayor volumen de activo.

Ya se ha comentado anteriormente que la autonomía financiera debe ser analizada conjuntamente con la calidad en el sentido de que una menor autonomía puede ser menos expuesta en tanto que se acompañe con un recurso mayoritario a la deuda a largo plazo. El ratio medio de calidad de la deuda se sitúa en el 68,6%. Son los sectores de mayores recursos propios y activo fijo, los de transportes y comunicaciones y electricidad y agua, los que exhiben una mayor calidad en su deuda, esto es, los ratios más bajos.

Lo que sí se aprecia es una relación entre menor autonomía financiera y menor calidad en la composición de la deuda. Los sectores de material eléctrico y electrónico, textil, confección y calzado y comercio mayorista, citados entre los de menor autonomía financiera son los que tienen valores medios más altos (menor calidad) del ratio.

No es de extrañar, pues, que cuando se pasa al análisis de la **solvencia**, los sectores que exhiben una mayor calidad en su deuda son los que ofrecen una menor capacidad aparente de hacer frente a sus compromisos de corto plazo. La literatura destinada al análisis financiero abunda en ejemplos que resaltan la relación entre una estructura de financiación sólida y la solvencia así definida o, expresado de otra manera, el volumen óptimo del fondo de maniobra requerido. Por ello, no sorprende que sean, de nuevo, los sectores de electricidad y agua y transportes y comunicaciones los únicos que presentan un ratio de solvencia claramente inferior al 100%, esto es, un volumen medio de su pasivo circulante que supera al del activo circulante.

La actividad constructora, tanto en su vertiente directa de construcción como en la de servicios anexos (inmobiliaria y alquileres), es la que requiere de mayores volúmenes relativos de activo circulante, lo que se refleja en ofrecer los ratios más altos de solvencia. En este caso, sí que se aprecian rasgos claramente distintivos asociados a la actividad o características del negocio. La construcción (incluida la promoción) es un sector caracterizado por la menor liquidez de sus activos y por la dificultad en la realización de las existencias (ya se vio el alto grado de existencias que mantienen como media en sus activos). En general, ello es lo que se conoce como un largo periodo de maduración. La necesaria protección ante esta característica asociada al negocio exige elevados niveles de solvencia relativa, tal como se deduce de los ratios medios.

De forma opuesta, los sectores anteriormente citados como de escasa solvencia relativa se caracterizan por los cobros rápidos o la rapidez de materialización de las deudas de sus clientes y la venta de suministros que no pueden ser almacenados (niveles testimoniales de existencias en sus balances), mientras que hacen frente a pagos muy dilatados en el tiempo.

Además de la construcción, sectores industriales que concentran gran parte de la industria pesada son los que presentan niveles promedio de solvencia más elevados. Y otros sectores de ciclo corto de maduración, como los servicios recreativos y personales, el comercio minorista y la hostelería, los que tienen ratios promedio de solvencia más bajos, tras los de los dos grandes sectores de suministros ya citados. En particular, el sector del comercio minorista, junto a este bajo nivel de solvencia aúna altos ratios de endeudamiento con elevada proporción de deuda a corto, niveles elevados de tesorería, características típicas de una actividad en la que predominan periodos de cobro de las deudas relativamente reducidos y elevada rotación de sus activos.

Como ha quedado dicho, las existencias juegan un papel importante a la hora de *justificar* los elevados niveles de solvencia en algunos sectores. Por ello, cuando se eliminan las existencias del cálculo, la ordenación de los sectores en función del ratio

resultante, el que se ha denominado de liquidez (o solvencia inmediata según algunos autores) resulta bastante diferente a la que se ofrecía con el ratio de solvencia.

El promedio de este ratio en todo el sector en el sexenio considerado es de 89,1%. Los sectores relacionados con la construcción ya no ocupan los primeros puestos si se analiza el ratio de liquidez. Los que tienen un ratio promedio superior a 100 son, de mayor a menor, la educación y sanidad, la industria no metálica, los servicios a empresas y sedes, la industria química, las metálicas básicas y fundición y el papel y gráficas. El sector eléctrico continúa estando entre los de menor liquidez, aunque ahora acompañado por el comercio minorista y el textil, todos ellos con ratios inferiores al 70%.

Por último, de este bloque de ratios, se analiza el de tesorería. En este caso, sí se aprecia que son los sectores de servicios los que, casi con carácter general, ofrecen ratios de tesorería bastante superiores a la media, sobresaliendo el 28% del sector de la educación y sanidad. Por el contrario, son los sectores de industria pesada y los de suministros de energía y comunicaciones los que reflejan menores ratios de tesorería que, lejos de interpretarse como señal de tensiones de liquidez, debe más bien sugerir que en este tipo de actividades las necesidades relativas de disponibilidades líquidas son menos exigentes. El nivel del ratio de tesorería es muy difícil de interpretar en sí mismo; ratios bajos de tesorería como los que reflejan como media estos sectores pueden significar, como queda dicho, que las necesidades de liquidez son objetivamente bajas, o ser sinónimo de una gestión adecuada de los activos, en el sentido de tener siempre disponible la cantidad justa en el momento de hacer frente a las deudas o, en sentido contrario, puede ser un testigo de riesgo de liquidez. Las características concretas de la actividad desarrollada y de la empresa son necesarias para *juzgar* el sentido del ratio. En el caso de ratios medios referidos a un número elevado de empresas que ejercen una misma actividad, dado que hay que suponer que existen empresas mejor y peor gestionadas, cabe interpretarse el nivel medio del ratio más bien como una característica intrínseca de sectores que necesitan menos liquidez que otros.

Las últimas columnas del cuadro 5 ofrecen los ratios de **rentabilidad** construidos a partir de las masas patrimoniales del balance. En estos años, la mayor rentabilidad se ha obtenido en algunos sectores industriales. Con independencia del ratio elegido, los sectores de productos metálicos, material de transporte y maquinaria industrial aparecen entre los más rentables. Ya se había visto antes (cuadro 3) que estos sectores son los que habían tenido un mayor crecimiento de la rentabilidad en el periodo. En efecto se constata acudiendo a las tablas anexas que estos no eran los sectores más rentables al comienzo del periodo, sino que han sido los que mejor han evolucionado desde el punto de vista de la rentabilidad.

El sector eléctrico ocupa una posición destacada (la segunda) en cuanto a rentabilidad del activo total, pero el resto de sus ratios presenta valores cercanos a la media. El de minería y combustibles se sitúa también entre los sectores más rentables. Pero en este caso ello se debe a que era el más rentable en el año inicial de la serie y no a su evolución posterior.

Los sectores de servicios reflejan ratios de rentabilidad casi siempre inferiores a la media. La excepción más notable corresponde al sector de servicios a empresas y sedes, situado por rentabilidad inmediatamente detrás de los sectores industriales antes citados. También los sectores de educación y sanidad y comercio mayorista tienen ratios en general superiores a la media. Sin embargo, el sector de servicios recreativos y personales y el de hostelería ofrecen los ratios más bajos. Entre los industriales, es el sector textil el que posee unos ratios más bajos. También el sector primario refleja posiciones bajas de rentabilidad, que se han mantenido a lo largo de todo el periodo de observación.

4. Análisis por tamaño

La metodología que acompaña a la publicación de las Cuentas Patrimoniales del Sector Sociedades no Financieras de la Comunidad de Madrid detalla como se pasa de la información primaria a nivel de empresa a asignar las masas patrimoniales correspondientes a cada unos de los establecimientos productivos de la Comunidad. A la hora de fijarnos en la incidencia del tamaño en los resultados, la variable relevante va a ser el volumen de activo de dichos establecimientos productivos.

En la tabulación que figura en el anexo se agrupan los establecimientos en cuartiles (cuatro cuartas partes) recogiendo el primer cuartil el 25% de los establecimientos que tienen un menor volumen de activo (los denominados muy pequeños), el segundo los siguientes 25% (pequeños) y los otros dos que se han denominado sucesivamente medianos y grandes. En las siguientes páginas, con ayuda de unos cuadros resumen, se va a constatar la incidencia decisiva del tamaño en la estructura de masas patrimoniales y en los ratios financieros utilizados en el análisis.

En efecto, un breve repaso a los cuadros 6 y 7 que se adjuntan sirve para darse cuenta de que tanto la estructura de masas patrimoniales como los ratios financieros se modifican significativamente con el tamaño del establecimiento productivo.

El cuadro 6 permite también hacerse una rápida idea del nivel de concentración de los establecimientos productivos. Se utilizan, como en el caso del análisis por ramas de actividad, datos promedio de los seis ejercicios analizados. La cuarta parte de establecimientos de mayor activo concentran el 94% del activo total del Sector de Sociedades no Financieras. Si a su vez, dividiéramos este cuartil en otros cuatro de igual número de establecimientos, se observaría como los más grandes (el 6,25%) también aglutinarían más del 80% del activo total del sector. Los comentarios subsiguientes que se refieran al cuartil de los grandes establecimientos podrían igualmente valer para los muy grandes.

En el lado opuesto de la escala, se aprecia como el 25% de los establecimientos, los muy pequeños, apenas congregan el 0,5% del activo total del sector.

Este nivel de concentración del patrimonio resultaba fácil de pronosticar visto el modo en que se aglutinan las infraestructuras en poder de un reducido número de empresas. Más interesante resulta constatar la influencia del tamaño en la estructura de masas patrimoniales.

Cuadro 6. **Masas patrimoniales por tamaño (según activo) de los establecimientos. Promedio 1994-1999.**

		TOTAL ACTIVO	ACTIVO FIJO	ACTIVO CIRCULANTE	Existencias	Disponible	Realizable	RECURSOS PROPIOS	EXIGIBLE L.P.	PASIVO CIRCULANTE
TOTAL	**: Millones pts.**	25.566.683,5	13.186.797,0	12.379.976,5	2.973.834,4	1.007.336,1	8.398.806,0	10.220.956,4	4.814.173,3	10.531.553,7
	% sobre Activo	100,0	**51,6**	48,4	11,6	3,9	32,9	**40,0**	18,8	41,2
Muy pequeños	: Millones pts.	133.707,2	54.351,7	79.355,4	26.245,2	18.027,9	35.183,0	24.442,5	24.392,8	84.976,4
	% sobre Activo	100,0	40,6	**59,4**	**19,6**	13,5	26,3	18,3	18,2	**63,6**
Pequeños	: Millones pts.	394.386,2	163.688,8	230.697,4	70.175,8	45.125,0	115.905,0	92.655,3	73.702,2	228.749,9
	% sobre Activo	100,0	41,5	**58,5**	**17,8**	11,4	29,4	23,5	18,7	**58,0**
Medianos	: Millones pts.	1.004.067,5	402.890,0	601.177,5	180.286,4	99.547,3	322.723,5	263.658,5	177.210,7	566.102,6
	% sobre Activo	100,0	40,1	**59,9**	**18,0**	9,9	32,1	26,3	17,6	**56,4**
Grandes	: Millones pts.	24.034.522,7	12.565.776,5	11.468.746,2	2.697.127,1	844.635,9	7.924.994,5	9.840.200,2	4.538.867,6	9.651.724,8
	% sobre Activo	100,0	**52,3**	47,7	11,2	3,5	33,0	**40,9**	18,9	40,2

Así, si se fija la atención en la estructura del activo, se observa como la proporción de activo fijo en el balance resulta sustancialmente mayor en las grandes empresas. En estas, el activo fijo representa el 52,3% del activo total, porcentaje más de 10 puntos superior al del resto de los cuartiles. Un análisis pormenorizado del balance abreviado revela que la partida en la que el peso relativo de las grandes empresas sobresale claramente sobre el resto es la del inmovilizado financiero.

En contrapartida, el peso del activo circulante desciende con el tamaño. El de las existencias y del disponible disminuyen drásticamente según aumenta el tamaño de las empresas, mientras que el realizable aumenta moderadamente con el tamaño porque se incrementa el peso de las inversiones financieras temporales.

El análisis de la influencia del tamaño en la estructura del pasivo, siguiendo el mismo cuadro 6, revela cómo los recursos propios aumentan sustancialmente con el tamaño. Un escrutinio más detallado de las tablas del anexo indica que las grandes empresas dedican un porcentaje particularmente mayor de sus pasivos a reservas. El peso del pasivo circulante disminuye claramente con el tamaño del establecimiento mientras que no se aprecia influencia del tamaño en el porcentaje de exigible a largo plazo. Sin embargo, en la composición de las deudas, tanto a corto como a largo plazo, se observa como en el cuartil de los grandes es considerablemente más elevada la cantidad relativa destinada a provisiones para riesgos y gastos.

El cuadro 7 presta atención al efecto del tamaño en los distintos ratios financieros construidos para el análisis del sector. Al mismo tiempo, para cada cuartil se recogen los datos referentes a cada una de las 9 grandes ramas de actividad, como forma de examinar el alcance conjunto de tamaño y la actividad sobre la estructura patrimonial.

Comenzando el análisis por los ratios relativos al volumen y calidad de la **deuda** y, más en concreto por el ratio de autonomía financiera, se aprecia claramente cómo dicha autonomía aumenta espectacularmente con el tamaño de los establecimientos, hasta el punto de que el ratio promedio de los grandes, el 70%, prácticamente duplica al de los medianos, que a su vez resulta mayor que el de los otros dos cuartiles. Además, el incremento sustancial del ratio conforme crece el tamaño se aprecia en todos los sectores. La única excepción corresponde al sector primario y energético. Pero cabe decir que en esta rama de actividad el peso de los pequeños y medianos establecimientos es muy testimonial; los grandes establecimientos de este sector representan más del 16% del activo total del cuartil de los grandes en el conjunto de la Comunidad de Madrid; pero en los otros cuartiles la representación media apenas llega al 4%, lo que da una idea clara del escaso peso relativo de los establecimientos pequeños. La ya comentada concentración de patrimonios que se produce en la Comunidad se exagera notablemente en este sector, lo que relativiza bastante las conclusiones obtenidas en sus tres primeros cuartiles.

Cuadro 7. **Ratios financieros por tamaño y ramas de actividad. Promedio 1994-1999**

	Endeuda-miento total	Deuda a recursos propios	Calidad de la deuda	Autonomía financiera	Tesorería	Liquidez	Solvencia	Rentabilidad del activo total	Rentabilidad financiera	Rentabilidad financiación básica	Apalanca-miento
TOTAL	**59,9**	**149,3**	**68,8**	**67,1**	**9,6**	**90,3**	**118,9**	**2,4**	**6,1**	**4,1**	**3,6**
Primario, energía y minería	45,5	85,3	48,4	122,5	3,1	68,3	90,9	3,4	6,4	4,4	2,9
Metal	66,5	199,7	83,7	50,4	5,9	93,9	121,4	3,1	9,2	7,1	6,0
Alimentación y textil	60,8	155,5	79,7	64,4	9,4	83,2	119,3	2,1	5,4	4,1	3,3
Otras industrias	58,5	140,7	76,3	71,1	7,3	100,9	127,6	2,8	6,8	5,1	4,0
Construcción	68,9	221,3	77,5	45,2	10,2	96,6	140,5	2,0	6,5	4,3	4,5
Comercio y hostelería	65,8	192,9	82,0	52,1	11,2	77,6	113,2	1,9	5,3	4,0	3,5
Transportes y comunicac.	59,3	145,6	47,2	68,7	7,2	87,9	93,3	1,6	4,0	2,2	2,3
Servicios profesionales	60,5	153,4	72,8	65,2	11,8	104,9	133,8	2,7	7,0	4,9	4,2
Otros servicios	59,1	144,5	64,4	69,4	20,0	91,5	110,1	1,8	4,4	2,9	2,6
Muy pequeños	82,1	463,5	79,7	21,8	22,7	65,2	92,9	–5,6	–31,9	–17,0	–26,2
Primario, energía y minería	46,2	87,9	74,5	119,1	27,7	97,8	127,0	–0,4	–1,0	–0,9	–0,6
Metal	86,4	652,4	81,9	15,8	18,1	70,7	93,2	–4,5	–30,7	–14,3	–26,2
Alimentación y textil	87,5	956,7	80,2	14,7	14,7	54,7	87,9	–6,2	–81,3	–25,2	–75,1
Otras industrias	88,8	1.067,7	83,0	12,9	16,3	66,8	88,6	–6,0	–77,7	–25,8	–71,7
Construcción	83,9	638,6	86,3	19,8	24,4	78,0	102,1	–9,5	–69,9	–36,6	–60,4
Comercio y hostelería	87,7	750,7	80,2	14,2	18,3	51,4	90,3	–6,1	–53,9	–22,6	–47,8
Transportes y comunicac.	75,3	318,0	72,9	33,1	25,1	95,4	101,3	–4,7	–20,7	–11,7	–16,0
Servicios profesionales	68,0	213,8	84,5	47,3	40,8	99,7	103,8	–5,8	–17,7	–13,4	–12,0
Otros servicios	78,1	465,7	75,2	29,3	34,9	77,7	86,2	–6,8	–52,3	–25,5	–45,5
Pequeños	77,1	344,8	76,3	29,9	19,9	70,8	101,2	–1,6	–7,2	–4,0	–5,6
Primario, energía y minería	46,3	86,5	70,1	116,5	17,7	83,5	116,6	0,5	0,8	0,7	0,4
Metal	81,3	438,9	80,9	23,0	16,6	76,6	103,1	–0,7	–4,0	–2,0	–3,3
Alimentación y textil	82,8	503,5	78,3	21,0	12,4	56,2	94,6	–2,5	–15,0	–7,2	–12,5
Otras industrias	81,1	445,3	80,7	23,4	14,6	74,6	101,1	–1,5	–7,9	–4,3	–6,4
Construcción	80,2	474,7	79,3	25,4	17,2	74,9	113,8	–1,7	–10,1	–5,0	–8,4
Comercio y hostelería	86,1	629,6	78,7	16,1	15,9	52,2	95,2	–2,9	–20,3	–8,8	–17,5
Transportes y comunicac.	71,8	257,3	70,5	39,5	24,5	103,1	109,8	–3,7	–12,6	–7,1	–8,9
Servicios profesionales	64,7	186,0	73,1	54,8	29,4	96,8	111,3	0,7	2,1	1,4	1,4
Otros servicios	75,0	422,0	68,1	35,7	31,8	83,8	93,4	–1,1	–15,7	–5,1	–14,6

Cuadro 7. *(Continuación)*

	Endeuda-miento total	Deuda a recursos propios	Calidad de la deuda	Autonomía financiera	Tesorería	Liquidez	Solvencia	Rentabilidad del activo total	Rentabilidad financiera	Rentabilidad financiación básica	Apalanca-miento
Medianos	73,8	281,7	76,1	35,5	17,6	75,5	107,6	0,2	0,7	0,5	0,5
Primario, energía y minería	44,3	79,4	66,9	125,9	16,3	90,8	122,6	1,3	2,3	1,8	1,0
Metal	75,7	312,7	80,4	32,2	14,6	86,1	113,8	1,5	5,9	3,7	4,4
Alimentación y textil	78,8	373,2	78,6	26,9	12,0	64,3	102,9	0,0	-0,2	-0,1	-0,2
Otras industrias	74,8	299,0	77,7	33,8	12,5	82,7	111,3	1,3	5,4	3,3	4,1
Construcción	79,0	392,3	81,1	26,9	14,9	79,5	116,3	0,0	0,3	0,1	0,3
Comercio y hostelería	83,4	515,1	79,0	20,0	14,8	54,6	98,5	-1,7	-11,3	-5,0	-9,6
Transportes y comunicac.	69,9	233,3	70,4	43,1	20,1	102,3	108,8	0,3	1,1	0,7	0.8
Servicios profesionales	62,5	166,7	70,4	60,0	25,8	101,1	122,7	1,7	4,5	3,1	2,8
Otros servicios	71,1	252,0	68,9	41,0	31,1	86,8	95,1	0,5	1,2	0,7	0,7
Grandes	58,8	143,1	68,2	70,0	8,7	91,9	120,2	2,6	6,4	4,4	3,8
Primario, energía y minería	45,5	85,2	48,2	122,6	2,9	68,0	90,3	3,5	6,4	4,4	3,0
Metal	65,9	194,0	83,9	51,9	5,3	94,6	122,2	3,3	9,4	7,3	6,2
Alimentación y textil	59,2	145,1	79,8	69,0	9,0	85,7	121,6	2,4	5,8	4,5	3,4
Otras industrias	56,9	131,8	76,1	75,9	6,6	103,4	130,1	3,1	7,1	5,4	4,0
Construcción	68,2	215,0	77,3	46,5	9,8	98,	142,4	2,2	6,9	4,6	4,7
Comercio y hostelería	62,9	169,8	82,7	59,0	10,3	82,3	116,4	2,5	6,8	5,3	4,3
Transportes y comunicac.	58,9	143,5	46,3	69,7	6,3	87,0	92,4	1,7	4,1	2,3	2,4
Servicios profesionales	60,4	152,4	72,9	65,7	10,7	15,3	134,8	2,8	7,2	5,1	4,3
Otros servicios	57,8	137,4	64,1	72,9	18,3	91,9	112,0	2,0	4,6	3,1	2,7

En el resto de sectores el ratio de autonomía financiera crece apreciablemente con el tamaño. Ya se comentaba en el apartado anterior que la divergencia de ratios por actividades enmascaraba el factor fundamental que explicaba dicha dispersión, que no era otro que el tamaño. Así, un sector que presenta ratios de autonomía bajos, el de comercio y hostelería, obtiene estos promedios fundamentalmente por aglutinar los establecimientos de tamaño más pequeño. Al contrario que con el sector energético, en el comercio y la hostelería el peso de los muy pequeños establecimientos es enorme, concentrándose en esta rama el 56% del activo total del primer cuartil, el de los muy pequeños. El peso relativo de los sucesivos cuartiles va decreciendo, hasta llegar a un peso agregado del sector del 16,7%. El ratio medio es bajo, pues, porque hay muchos pequeños establecimientos, si bien también se cumple que en los tres primeros cuartiles el ratio medio de este sector también resulta ser el más reducido. Sin embargo, los grandes establecimientos del comercio y la hostelería no son los de menor autonomía financiera, sino que lo son los del sector de la construcción y posteriormente, los del metal.

La proporción de deuda total de las empresas, que viene dada por el ratio de endeudamiento, muestra también claramente un carácter decreciente con relación al tamaño. Los muy pequeños establecimientos se financian en más de un 82% con recurso a fondos ajenos, mientras que esta proporción va decreciendo gradualmente con el tamaño hasta llegar al 59% en los grandes.

De nuevo haciendo abstracción del sector primario y energético (se puede resumir, en este caso, diciendo que no es que no influya el tamaño, sino que no hay apenas establecimientos pequeños), en los demás sectores el ratio disminuye con el tamaño. Donde menos influye el tamaño es en los sectores de servicios profesionales y otros servicios. En el caso de estos dos sectores, los establecimientos pequeños presentan volúmenes proporcionales de endeudamiento inferiores a la media, mientras que los grandes establecimientos del sector se sitúan en torno a la media de endeudamiento. En las tres grandes ramas de la industria no energética, la diferencia entre el ratio de endeudamiento de los pequeños respecto a los grandes supera siempre los 20 puntos porcentuales, mientras que en las ramas de servicios, con excepción del comercio y la hostelería, este rango intercuartílico se sitúa muy por debajo, alcanzando el valor mínimo de 7,6 puntos en el caso de los servicios profesionales. La dispersión es, pues, mayor en la industria que en los servicios.

Entre los establecimientos grandes, destaca el bajo nivel de endeudamiento del sector primario y energético (45,5%) y la homogeneidad del resto de los sectores, con ratios que oscilan en la estrecha banda que va entre el 57 y el 68%.

La calidad de la deuda también es mayor en los grandes establecimientos respecto al resto, pero la diferencia no es tan notable como en el volumen de la deuda. Además, en los tres primeros cuartiles no se aprecian apenas diferencias por lo que se refiere a este ratio. Un análisis detallado de los sectores dentro de cada cuartil revela que la calidad media del conjunto de Sociedades no Financieras aumenta con el tamaño (el ratio disminuye) debido al peso determinante de los grandes establecimientos del sector eléctrico y del de transportes y comu-

nicaciones. En estos dos casos, los grandes establecimientos poseen stocks de deuda a largo plazo superiores a los de la deuda a corto, lo que hace bajar el ratio medio de los grandes establecimientos al 68,2%.

Sin embargo, en el resto de sectores el tamaño no resulta muy determinante a la hora de definir la composición de la deuda entre deuda a corto y a largo. En algunos sectores como en el metal y en el comercio y hostelería, la calidad de la deuda es menor en el cuartil de los grandes establecimientos que en el resto, mientras que en los otros la disminución del ratio con el tamaño no es muy apreciable.

Pasando al segundo bloque de ratios, el relativo a la **liquidez,** se percibe con nitidez cómo, según aumenta el tamaño, crece la solvencia y la liquidez y se reduce la tesorería media necesaria. Los ratios de liquidez y solvencia presentan características similares en relación con el tamaño: crecen con el tamaño de forma casi generalizada. Sin embargo, los grandes establecimientos de los sectores primario y energético y del transporte y las comunicaciones tienen ratios mínimos entre en los de su sector, lo que mitiga la correlación positiva que se da entre solvencia y tamaño. De nuevo hay que llamar la atención sobre el hecho de que los grandes establecimientos de estos sectores exhiben ratios mínimos de solvencia pero unidos a coeficientes que revelan una *calidad* de la deuda muy superior a la que se produce en el resto de los grandes establecimientos de la Comunidad.

Por lo que se refiere a la tesorería, se aprecia la influencia conjunta del tamaño y la actividad a la hora de determinar las necesidades medias de tesorería. En todos los sectores el ratio medio de los grandes resulta ser mucho más pequeño que el que se produce en el resto de los cuartiles, hasta el punto que el ratio se queda en el 8,7% en los grandes, cuando en el caso de los muy pequeños las necesidades de tesorería llegan al 22,7% del pasivo circulante. Pero también se aprecia que, dentro de cada cuartil, son siempre los sectores de servicios los que presentan ratios medios más elevados, sobresaliendo en este sentidos las ramas de servicios profesionales y otros servicios.

Por último se analiza la rentabilidad, que depende decisivamente del tamaño, hasta el punto de que sólo los medianos y grandes establecimientos tienen ratios positivos, siendo los de los grandes muy superiores a los de los medianos. Estos ratios promedios del sexenio considerado resultan de ratios crecientes en dicho periodo, tal como se comentaba en apartados anteriores. Pero en el cuartil de los muy pequeños, si se fija la atención en la rentabilidad del activo total, resulta negativa en todo el periodo; para los pequeños sólo llega a ser positiva en 1998 y 1999 y para los medianos un año antes, desde 1997. La rentabilidad media de los grandes, 2,6 puntos porcentuales de media, que marca la rentabilidad media total (2,4), resulta siempre positiva y creciente.

La rentabilidad crece con el tamaño de forma generalizada en todos los sectores. De forma general, puede establecerse que la influencia del tamaño sobre la rentabilidad es mayor en las ramas industriales que en las de servicios.

5. Tipología de establecimientos

En los dos apartados anteriores se ha analizado el efecto que las variables actividad y tamaño de los establecimientos productivos producen en la determinación de la estructura de masas patrimoniales y en los ratios financieros. Para ello se han utilizado los datos referidos a cada una de estas dos variables de forma independiente, describiendo simplemente de forma resumida lo que las tablas de resultados cuentan respecto al efecto de cada una de ellas.

En este epígrafe se da un paso más con ayuda de técnicas estadísticas de análisis multivariante. Se analiza de esta manera el efecto conjunto de las dos variables, actividad y tamaño, para definir unos conjuntos o tipologías de establecimientos. Se han considerado los datos promedio de cada una de las 49 ramas de actividad en que se ha clasificado, en el máximo nivel de detalle, el sector de Sociedades no Financieras de la Comunidad de Madrid, diferenciando en cada caso los grandes establecimientos (el 25% de los establecimientos de mayor volumen de activo de cada rama) del resto, que genéricamente llamaremos como pequeños. Sólo se han utilizado dos categorías para definir el tamaño por las características ya analizadas en el apartado anterior, donde se apreciaba como los grandes establecimientos definían las características fundamentales de cada rama y, al mismo tiempo se diferenciaban profundamente de las de otros tres cuartiles. La unificación de los tres primeros cuartiles en la categoría genérica de pequeños permite simplificar las conclusiones que se obtengan y reduce mínimamente la riqueza analítica de las conclusiones a obtener.

Con ayuda, pues, de esta técnica estadística se han conformado conglomerados de establecimientos pertenecientes a cada una de las 49 ramas y a las dos grandes categorías, grandes y pequeños, de tamaño. Se parte, así, de 98 categorías posibles en función de la actividad y tamaño. La simplificación consiste en pasar del estudio de cada una de estas 98 categorías al de los 10 conglomerados que nos proporciona la técnica. Dentro de cada conglomerado se agrupan aquellas categorías cuya estructura de masas patrimoniales y de ratios financieros se parece más entre sí y diverge, a su vez, de la que presentan el resto de los conglomerados. En el anexo X se explican las características concretas de la técnica utilizada y se ofrece el detalle de resultados obtenidos. Aquí se comentan los rasgos fundamentales de siete de esos conglomerados que agrupan a casi todas (93 de 98) las categorías seleccionadas.

El cuadro 8 adjunto resume el contenido y características de los conglomerados obtenidos mediante esta técnica. Un rápido vistazo a las dos columnas de la izquierda, que especifican los *elementos* (en función de la actividad y tamaño) incluidos en cada conglomerado sirve para determinar un rasgo claro ya intuido en los epígrafes anteriores: el tamaño es muy determinante, mucho más que la actividad, a la hora de definir el tipo de estructura patrimonial de los establecimientos productivos. En efecto, se verifica visualmente de forma rápida que en cada uno de los conglomerados se concentran grupos de establecimientos grandes o pequeños, pero no *conviven* de forma masiva dentro de un conglomerado. Un vistazo más

detallado sirve para contar que en sólo doce casos, de las cuarenta y nueve ramas de actividad contempladas, se incluyen todos lo establecimientos de la rama en el mismo conglomerado. Lo más frecuente es que establecimientos de distinto tamaño, aunque sean de la misma actividad, se integren en conglomerados distintos.

Las doce ramas referidas son las que figuran en cursiva en las dos primeras columnas del cuadro. No sorprende que dentro de estas ramas se incluyan las que ya han sido repetidamente citadas en epígrafes anteriores como de rasgos patrimoniales muy característicos, distintos de los demás. En efecto, se trata del sector primario, electricidad y agua, combustibles, transportes y comunicaciones. En los establecimientos con esta actividad principal, la realización de dicha actividad resulta más determinante que el tamaño a la hora de configurar sus patrones patrimoniales. Esto ya se había comentado anteriormente con la mera observación de los resultados. Además, se incluyen en esta categoría los establecimientos de las ramas de artículos metálicos, otro material de transporte, industrial textil, química industrial, farmacia, sanidad privada y servicios personales.

Gráfico 8. **Tipología de establecimientos en función de la actividad y tamaño**

Elementos incluidos		Valores distintivos de cada conglomerado			
Grandes	Pequeños	Muy alto	Alto	Bajo	Muy bajo
Conglomerado 1: 15 elementos					
Agricultura y ganadería *Electricidad y agua* Metálicas básicas Cemento y derivados Vidrio Otra química final Industrias lácteas Otras alimenticias Bebidas y tabaco Papel Cartucho y plástico Hostelería Servicios recreativos y culturales	*Agricultura y ganadería* *Electricidad y agua*	Autonomía financiera Recursos propios Activo fijo	Disponible		Endeudamiento total Pasivo circulante Activo circulante
Conglomerado 2: 9 elementos					
Combustibles Imprentas Servicios anexos al transporte *Transportes* *Comunicaciones* Educación privada	*Combustibles* *Transportes* *Comunicaciones*	Exigible a largo plazo Autonomía financiera Activo fijo			Calidad de la deuda Activo circulante Existencias Pasivo circulante
Conglomerado 3: 20 elementos					
Artículos metálicos	Minerales no energéticos Metálicas básicas Fundición Otras industrias no metálicas Química de base Forja y talleres *Artículos metálicos* Maquinaria industrial Máquinas de oficina y precisión Material eléctrico Material electrónico Vehículos y piezas Industrias cárnicas Industria del papel Imprentas Edición Cartucho y plástico Construcción Comercio mayorista		Pasivo circulante Disponible Endeudamiento total	Recursos propios Autonomía financiera	

Gráfico 8. *(Continuación)*

Elementos incluidos		Valores distintivos de cada conglomerado			
Grandes	**Pequeños**	**Muy alto**	**Alto**	**Bajo**	**Muy bajo**
Conglomerado 4: 13 elementos					
Fundición Forja y talleres Máquinas de oficina y precisión Vehículos y piezas *Industria textil* Confección Cuero y calzado Madera Industria del mueble Comercio minorista y reparación	Otra química final Industrias lácteas *Industria textil*		Calidad de la deuda Rentab. finan. básica Existencias Pasivo circulante Rentab. activo total	Exigible a largo plazo Liquidez Tesorería	
Conglomerado 5: 19 elementos					
Otras ind. no metál. Química de base *Química industrial* *Farmacia* Estructuras metálicas Maquinaria industrial Material eléctrico Material electrónico *Otro material de transporte* Industrias cárnicas Edición Otras manufactureras Construcción Comercio mayorista Servicios a empresas y sedes	Cemento y derivados *Química industrial* *Farmacia* *Otro material de transporte*	Fondo de maniobra Realizable	Solvencia Liquidez		
Conglomerado 6: 10 elementos					
	Vidrio Otras alimenticias Bebidas y tabaco Confección Cuero y calzado Otras manufacturas Comerc. menor y rep. Hostelería Inmobiliarias y alquileres	Existencias Endeudamiento total	Pasivo circulante	Autonomía financiera Fondo de maniobra Realizable	Rentab. finan. básica Rentab. activo total Liquidez Rentabilidad financiera Recursos propios Apalancamiento
Conglomerado 7: 7 elementos					
Sanidad privada *Servicios personales*	Servicios a empresas y sedes Educación privada *Sanidad privada* Servicios recreativos y culturales *Servicios personales*	Tesorería Disponible Exigible a largo plazo	Activo fijo	Activo circulante Realizable Calidad de la deuda	Existencias

Ahora se realiza un rápido repaso a la configuración de cada uno de los siete conglomerados principales seleccionados. Los conglomerados que aglutinan a establecimientos mayoritariamente de gran tamaño son el primero, el segundo, el cuarto y el quinto. El primero acoge también establecimientos pequeños de la agricultura y ganadería y de electricidad y agua. Entre el resto de los grandes incluidos en dicho conglomerado destaca un amplio número de ramas de la industria manufacturera y, en general, ramas que producen bienes y también servicios de destino final. Se caracteriza por una estructura de masas patrimoniales muy segada hacia el activo fijo y los recursos propios y, en consecuencia, con valores muy bajos de pasivo y activo circulante, siendo también bajo el peso del

disponible. Esta estructura patrimonial determina altos valores del ratio de autonomía financiera y muy bajos valores de endeudamiento total. En resumen, se agrupan aquí un conjunto de entidades que requieren para el ejercicio de su actividad de importantes infraestructuras y que asumen un bajo nivel de riesgo financiero.

En el segundo se engloban los establecimientos grandes y pequeños dedicados a la producción de combustibles y a prestar servicios de transporte y de comunicaciones. Pero se han juntado aquí establecimientos grandes de actividades muy distintas entre sí, como son las imprentas, los servicios anexos al transporte y la educación. Como en el caso anterior, también aquí se concentran los elementos caracterizados por un elevado porcentaje de activo fijo y valores bajos de activo y pasivo circulante. Pero los rasgos distintivos de sus masas patrimoniales lo constituyen la muy elevada proporción de deuda a largo plazo y el bajo nivel de existencias. Gozan también de elevada autonomía financiera y bajos valores del ratio de calidad de la deuda (esto es, una elevada calidad).

En el conglomerado cuarto se integra toda la industria textil, establecimientos pequeños de otras industrias de consumo final como la química final y la láctea y los establecimientos grandes de otras ocho ramas industriales y de sólo una de servicios, la del comercio minorista y reparación. Es un conglomerado más *difuso* que los anteriores, y además no existen valores distintivos ni muy altos ni muy bajos. En cualquier caso, en la configuración de su activo se encuentran valores superiores a la media de existencias e inferiores de disponible y en la del pasivo valores altos de pasivo circulante y bajos de exigible a largo plazo. En consecuencia, alcanzan valores bajos de los ratios de liquidez y tesorería y tienen una composición de su endeudamiento de reducida calidad (alto valor del ratio). Por último, se caracterizan por valores de rentabilidad relativamente altos, en especial los que se desprenden de los ratios de rentabilidad del activo total y de rentabilidad de financiación básica.

El último de los conglomerados que se forma mayoritariamente de establecimientos grandes es el quinto. Este conjunto se caracteriza por sus elevados niveles de solvencia y liquidez y por un valor medio muy alto de activo realizable que permite igualmente disponer de un fondo de maniobra muy superior a la media. En definitiva, un grupo que presenta la mayor facilidad para hacer frente a sus compromisos o deudas de corto plazo. Se integran aquí todos los establecimientos de química industrial, farmacia y otro material de transporte, los pequeños de la rama de cemento y los grandes de otras 12 ramas de actividades muy variopintas.

El repaso a los conglomerados de establecimientos mayoritariamente pequeños comienza con el tercero, el que integra un número (20) mayor de elementos. A excepción de la industria de artículos metálicos, íntegramente incluida aquí, el resto de elementos corresponde a establecimientos pequeños, básicamente de la industria y de la construcción, aunque también recoge al comercio mayorista. Tampoco hay aquí valores medios exageradamente altos o bajos y sus rasgos distintivos son los de un pasivo con mayor peso relativo del componente de corto plazo y escaso en lo relativo a recursos propios y con un activo donde desta-

ca su elevado disponible. Establecimientos altamente endeudados y con poca autonomía financiera.

El sexto conglomerado recoge exclusivamente establecimientos pequeños. Las actividades incluidas son industrias de bienes de consumo final, el comercio minorista, la hostelería y el sector inmobiliario. En general, sectores de por sí bastante atomizados, de los cuales se escogen sus unidades más reducidas. Aquí se exacerban las características de los pequeños establecimientos. Congregan muy elevados niveles de existencias, elevados de pasivo circulante, bajos de activo realizable y muy bajos de recursos propios. En este conglomerado se agrupan aquellos elementos que conjuntamente reflejan mayores riesgos financieros: muy altos niveles de endeudamiento y muy bajos de liquidez. Unidades, en fin, que gozan de escasa autonomía financiera y cuyo principal rasgo distintivo es el valor muy bajo de los cuatro ratios de rentabilidad utilizados en el análisis de resultados.

El último de los conglomerados comentados es el que incluye a un menor número de elementos, siete, y en el que todos ellos pertenecen a actividades del sector servicios. Están todas las unidades de la sanidad privada y los servicios personales, junto a los establecimientos pequeños de las ramas de educación privada, servicios recreativos y culturales y servicios a empresas y sedes. Son elementos con muy altos valores de tesorería pero también de deuda a largo plazo y muy bajos de existencias (los servicios no se almacenan). También valores altos de activo fijo y bajos de circulante, especialmente de realizable. Junto a los muy elevados ratios de tesorería, intrínsecos al ejercicio de estas actividades de servicios, destaca una composición de calidad en su endeudamiento, con preponderancia relativa de la deuda a largo.

Este repaso de la composición y características de los distintos conglomerados sistematiza el análisis que ya se había efectuado en los dos apartados anteriores. Permite confirmar algunas características que ya se entreveían en el análisis descriptivo de las tablas de resultados. A modo de **conclusión**, reténganse algunas de las características principales, desde un punto de vista de estructura de masas patrimoniales, que ha sido posible extraer de la explotación de los balances abreviados de las empresas no financieras de la Comunidad de Madrid:

1. El tamaño resulta en general más determinante que la actividad a la hora de definir las características patrimoniales de las unidades que integran el sector de Sociedades no Financieras de la Comunidad de Madrid.

2. Además, las unidades muy grandes concentran una proporción muy elevada del activo total, por lo que su estructura patrimonial resulta determinante a la hora de establecer la estructura media del sector.

3. Con el tamaño aumenta la proporción de recursos propios y activo fijo y disminuye la de existencias, disponible y pasivo circulante. Ello determina unos ratios financieros donde con el tamaño aumenta la autonomía financiera, la liquidez y la solvencia y disminuye el nivel de endeudamiento, a la vez que dicho endeudamiento goza de una mayor calidad o mayor proporción del componente de largo plazo.

4. Con el tamaño aumenta espectacularmente la rentabilidad, hasta el punto de que sólo los grandes establecimientos presentan habitualmente ratios positivos de rentabilidad. Los muy pequeños nunca son rentables como media, mientras que los pequeños y medianos sólo llegan a ser rentables en los últimos años del periodo analizado.

5. Las grandes unidades productivas de suministros (especialmente del sector eléctrico y de las comunicaciones), que concentran un elevado porcentaje del activo de la región, tienen unas características patrimoniales muy definidas por el elevado valor de las instalaciones y redes necesarias para el ejercicio de estas actividades: un elevado porcentaje de activo fijo, reparto de la deuda de la mayor calidad (volcada hacia el largo plazo) y ratios bajos de solvencia derivados de la rapidez de materialización de las deudas de sus clientes.

6. Actividades con largo periodo de maduración, como las relacionadas con la actividad constructora, tienen su reflejo contable en el elevado nivel de activo circulante y de solvencia requerido para contrarrestar la característica intrínseca del negocio (escasa liquidez de sus activos).

7. Las necesidades de tesorería no sólo dependen drásticamente del tamaño, reduciéndose a medida que avanza el tamaño, sino también de la actividad, requiriendo las de servicios en general niveles relativos de tesorería más elevados.

8. La rentabilidad también depende de la actividad, siendo mayor en las industrias pesadas y menor en las de servicios.

ANEXO 1. Resultados generales

BALANCE ABREVIADO

Total sector sociedades no financieras (Millones de ptas.)	1999	1998	1997	1996	1995	1994
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	138.462,0	146.221,7	134.033,2	147.160,8	154.821,2	157.702,1
B) INMOVILIZADO	17.449.935,3	15.210.508,3	12.772.996,1	11.668.754,7	10.099.480,6	9.244.199,1
I. Gastos de establecimiento	96.424,9	97.327,9	67.892,3	64.834,2	71.939,0	75.554,7
II. Inmovilizaciones inmateriales	1.090.874,4	976.076,4	821.318,2	719.502,6	619.943,8	565.606,4
III. Inmovilizaciones materiales	10.598.983,6	10.083.070,2	8.827.643,7	8.359.956,4	7.222.993,6	6.679.361,3
IV. Inmovilizaciones financieras	5.581.243,9	3.980.429,3	2.988.701,8	2.470.390,6	2.134.958,5	1.881.406,8
V. Acciones propias	26.904,6	24.116,6	21.054,5	13.576,2	13.422,4	12.449,3
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	55.503,9	49.488,0	46.385,6	40.494,8	36.223,3	29.820,7
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	344.665,5	286.700,1	276.582,7	233.453,1	243.698,4	260.424,6
D) ACTIVO CIRCULANTE	17.148.689,0	14.537.080,4	12.303.876,0	10.738.577,3	9.659.543,1	8.902.168,7
I. Accionistas por desembolsos exigidos	3.697,9	16.403,1	3.748,8	5.605,7	7.978,7	12.900,5
II. Existencias	3.975.199,9	3.433.812,0	3.012.458,8	2.767.877,6	2.467.670,6	2.185.987,7
III. Deudores	9.362.782,7	8.015.108,0	6.830.016,1	5.913.429,3	5.359.065,2	4.975.571,1
IV. Inversiones financieras temporales	2.336.469,5	1.776.613,0	1.357.125,1	1.113.132,2	945.254,7	898.167,6
V. Acciones propias a corto plazo	14.809,6	14.517,8	4.572,9	4.893,4	9.441,2	7.655,0
VI. Tesorería	1.367.142,3	1.205.855,8	1.030.894,6	872.596,1	807.149,3	760.378,5
VII. Ajustes por periodificación	88.587,2	74.770,7	65.059,6	61.043,0	62.983,4	61.508,2
TOTAL ACTIVO	35.081.751,8	30.180.510,5	25.487.488,0	22.787.945,9	20.157.543,4	18.564.494,6
PASIVO						
A) FONDOS PROPIOS	13.045.254,6	11.358.434,5	9.882.071,2	8.964.749,8	7.607.097,6	6.860.837,9
I. Capital suscrito	5.190.520,8	4.828.126,0	4.257.346,8	3.930.703,0	3.700.848,6	3.452.018,9
II. Prima de emisión	1.160.554,3	988.646,3	642.908,9	615.534,4	526.745,7	477.638,6
III. Reserva de revalorización	838.270,4	798.350,8	894.269,7	853.519,0	438.758,4	380.512,5
IV. Reservas	5.633.992,1	4.684.043,2	4.112.068,5	3.627.363,6	3.012.251,5	2.652.105,2
V. Resultados de ejercicios anteriores	-741.460,4	-695.296,5	-603.444,5	-524.768,8	-429.649,1	-359.246,6
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida)	1.073.697,1	851.131,1	674.028,0	536.491,5	418.124,7	308.525,4
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-104.304,5	-90.424,9	-89.910,9	-70.069,4	-58.258,5	-44.029,3
VIII. Acciones propias para reducción de capital	-6.015,1	-6.141,5	-5.195,3	-4.023,5	-1.723,6	-6.686,8
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	569.276,3	546.984,8	432.279,6	395.871,8	299.953,0	222.560,6
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	1.260.313,9	1.262.885,1	780.967,1	686.519,3	604.675,3	548.902,5
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	5.502.119,9	4.557.335,8	3.799.592,2	3.453.073,0	3.262.129,8	3.166.526,3
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	14.660.740,5	12.415.327,3	10.545.515,9	9.248.202,1	8.355.611,2	7.740.013,4
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	44.046,6	39.543,0	47.062,2	39.530,0	28.076,5	25.653,9
TOTAL PASIVO	35.081.751,8	30.180.510,5	25.487.488,0	22.787.945,9	20.157.543,4	18.564.494,6

MASAS PATRIMONIALES Y COEFICIENTES ANALÍTICOS

Total sector sociedades no financieras (Porcentajes)	1999	1998	1997	1996	1995	1994
MASAS PATRIMONIALES (millones de ptas.)						
ACTIVO FIJO	17.767.696,2	15.473.091,8	13.028.524,3	11.888.631,7	10.329.756,6	9.492.174,5
ACTIVO CIRCULANTE	17.314.055,6	14.707.418,7	12.458.963,7	10.899.314,2	9.827.786,8	9.072.320,1
EXISTENCIAS	3.975.199,9	3.433.812,0	3.012.458,8	2.767.877,6	2.467.670,6	2.185.987,7
DISPONIBLE	1.367.142,3	1.205.855,8	1.030.894,6	872.596,1	807.149,3	760.378,5
REALIZABLE	11.971.713,4	10.067.751,0	8.415.610,2	7.258.840,5	6.552.966,9	6.125.953,9
RECURSOS PROPIOS	13.614.530,9	11.905.419,3	10.314.350,8	9.360.621,6	7.907.050,6	7.083.398,5
EXIGIBLE L.P.	6.762.433,8	5.820.220,9	4.580.559,2	4.139.592,2	3.866.805,1	3.715.428,8
PASIVO CIRCULANTE	14.704.787,1	12.454.870,3	10.592.578,1	9.287.732,1	8.383.687,7	7.765.667,2
FONDO DE MANIOBRA	2.609.268,5	2.252.548,5	1.866.385,6	1.611.582,1	1.444.099,1	1.306.652,9
ESTRUCTURA VERTICAL DE MASAS PATRIMONIALES						
ACTIVO FIJO	50,6	51,3	51,1	52,2	51,2	51,1
ACTIVO CIRCULANTE	49,4	48,7	48,9	47,8	48,8	48,9
EXISTENCIAS	11,3	11,4	11,8	12,1	12,2	11,8
DISPONIBLE	3,9	4,0	4,0	3,8	4,0	4,1
REALIZABLE	34,1	33,4	33,0	31,9	32,5	33,0
RECURSOS PROPIOS	38,8	39,4	40,5	41,1	39,2	38,2
EXIGIBLE L.P.	19,3	19,3	18,0	18,2	19,2	20,0
PASIVO CIRCULANTE	41,9	41,3	41,6	40,8	41,6	41,8
FONDO DE MANIOBRA	7,4	7,5	7,3	7,1	7,2	7,0
ESTRUCTURA PATRIMONIAL Y ENDEUDAMIENTO						
Endeudamiento total	61,2	60,6	59,5	58,9	60,8	61,8
Deuda a recursos propios	157,7	153,5	147,1	143,4	154,9	162,1
Calidad de la deuda	68,5	68,2	69,8	69,2	68,4	67,6
Autonomía financiera	63,4	65,1	68,0	69,7	64,5	61,7
RATIOS DE LIQUIDEZ						
Tesorería	9,3	9,7	9,7	9,4	9,6	9,8
Liquidez	90,7	90,5	89,2	87,6	87,8	88,7
Solvencia	117,7	118,1	117,6	117,4	117,2	116,8
RATIOS DE RENTABILIDAD						
Rentabilidad del activo total	3,1	2,8	2,6	2,4	2,1	1,7
Rentabilidad financiera	7,9	7,1	6,5	5,7	5,3	4,4
Rentabilidad financiación básica	5,3	4,8	4,5	4,0	3,6	2,9
Apalancamiento	4,8	4,3	3,9	3,4	3,2	2,7

ANEXO 2. Resultados corregidos

2.1. Total sector

BALANCE ABREVIADO

Total sector sociedades no financieras (Millones de ptas.)	1999	1998	1997	1996	1995	1994
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	138.462,0	146.221,7	134.033,2	147.160,8	154.821,2	157.702,1
B) INMOVILIZADO	17.449.935,3	15.210.508,3	12.772.996,1	11.723.720,2	10.596.267,7	9.832.813,5
I. Gastos de establecimiento	96.424,9	97.327,9	67.892,3	64.834,2	71.939,0	75.554,7
II. Inmovilizaciones inmateriales	1.090.874,4	976.076,4	821.318,2	719.502,6	619.943,8	565.606,4
III. Inmovilizaciones materiales	10.598.983,6	10.083.070,2	8.827.643,7	8.414.921,8	7.719.780,7	7.267.975,7
IV. Inmovilizaciones financieras	5.581.243,9	3.980.429,3	2.988.701,8	2.470.390,6	2.134.958,5	1.881.406,8
V. Acciones propias	26.904,6	24.116,6	21.054,5	13.576,2	13.422,4	12.449,3
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	55.503,9	49.488,0	46.385,6	40.494,8	36.223,3	29.820,7
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	344.665,5	286.700,1	276.582,7	233.453,1	243.698,4	260.424,6
D) ACTIVO CIRCULANTE	17.148.689,0	14.537.080,4	12.303.876,0	10.738.577,3	9.659.543,1	8.902.168,7
I. Accionistas por desembolsos exigidos	3.697,9	16.403,1	3.748,8	5.605,7	7.978,7	12.900,5
II. Existencias	3.975.199,9	3.433.812,0	3.012.458,8	2.767.877,6	2.467.670,6	2.185.987,7
III. Deudores	9.362.782,7	8.015.108,0	6.830.016,1	5.913.429,3	5.359.065,2	4.975.571,1
IV. Inversiones financieras temporales	2.336.469,5	1.776.613,0	1.357.125,1	1.113.132,2	945.254,7	898.167,6
V. Acciones propias a corto plazo	14.809,6	14.517,8	4.572,9	4.893,4	9.441,2	7.655,0
VI. Tesorería	1.367.142,3	1.205.855,8	1.030.894,6	872.596,1	807.149,3	760.378,5
VII. Ajustes por periodificación	88.587,2	74.770,7	65.059,6	61.043,0	62.983,4	61.508,2
TOTAL ACTIVO	35.081.751,8	30.180.510,5	25.487.488,0	22.842.911,4	20.654.330,5	19.153.108,9
PASIVO						
A) FONDOS PROPIOS	13.045.254,6	11.358.434,5	9.882.071,2	9.019.715,3	8.103.884,7	7.449.452,3
I. Capital suscrito	5.190.520,8	4.828.126,0	4.257.346,8	3.930.703,0	3.700.848,6	3.452.018,9
II. Prima de emisión	1.160.554,3	988.646,3	642.908,9	615.534,4	526.745,7	477.638,6
III. Reserva de revalorización	838.270,4	798.350,8	894.269,7	908.484,4	935.545,5	969.126,9
IV. Reservas	5.633.992,1	4.684.043,2	4.112.068,5	3.627.363,6	3.012.251,5	2.652.105,2
V. Resultados de ejercicios anteriores	-741.460,4	-695.296,5	-603.444,5	-524.768,8	-429.649,1	-359.246,6
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida)	1.073.697,1	851.131,1	674.028,0	536.491,5	418.124,7	308.525,4
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-104.304,5	-90.424,9	-89.910,9	-70.069,4	-58.258,5	-44.029,3
VIII. Acciones propias para reducción de capital	-6.015,1	-6.141,5	-5.195,3	-4.023,5	-1.723,6	-6.686,8
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	569.276,3	546.984,8	432.279,6	395.871,8	299.953,0	222.560,6
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	1.260.313,9	1.262.885,1	780.967,1	686.519,3	604.675,3	548.902,5
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	5.502.119,9	4.557.335,8	3.799.592,2	3.453.073,0	3.262.129,8	3.166.526,3
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	14.660.740,5	12.415.327,3	10.545.515,9	9.248.202,1	8.355.611,2	7.740.013,4
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	44.046,6	39.543,0	47.062,2	39.530,0	28.076,5	25.653,9
TOTAL PASIVO	35.081.751,8	30.180.510,5	25.487.488,0	22.842.911,4	20.654.330,5	19.153.108,9

MASAS PATRIMONIALES Y COEFICIENTES ANALÍTICOS

Total sector sociedades no financieras (Porcentajes)	1999	1998	1997	1996	1995	1994
MASAS PATRIMONIALES (millones de ptas.)						
ACTIVO FIJO	17.767.696,2	15.473.091,8	13.028.524,3	11.943.597,2	10.826.543,7	10.080.788,9
ACTIVO CIRCULANTE	17.314.055,6	14.707.418,7	12.458.963,7	10.899.314,2	9.827.786,8	9.072.320,1
EXISTENCIAS	3.975.199,9	3.433.812,0	3.012.458,8	2.767.877,6	2.467.670,6	2.185.987,7
DISPONIBLE	1.367.142,3	1.205.855,8	1.030.894,6	872.596,1	807.149,3	760.378,5
REALIZABLE	11.971.713,4	10.067.751,0	8.415.610,2	7.258.840,5	6.552.966,9	6.125.953,9
RECURSOS PROPIOS	13.614.530,9	11.905.419,3	10.314.350,8	9.415.587,0	8.403.837,7	7.672.012,9
EXIGIBLE L.P.	6.762.433,8	5.820.220,9	4.580.559,2	4.139.592,2	3.866.805,1	3.715.428,8
PASIVO CIRCULANTE	14.704.787,1	12.454.870,3	10.592.578,1	9.287.732,1	8.383.687,7	7.765.667,2
FONDO DE MANIOBRA	2.609.268,5	2.252.548,5	1.866.385,6	1.611.582,1	1.444.099,1	1.306.652,9
ESTRUCTURA VERTICAL DE MASAS PATRIMONIALES						
ACTIVO FIJO	50,6	51,3	51,1	52,3	52,4	52,6
ACTIVO CIRCULANTE	49,4	48,7	48,9	47,7	47,6	47,4
EXISTENCIAS	11,3	11,4	11,8	12,1	11,9	11,4
DISPONIBLE	3,9	4,0	4,0	3,8	3,9	4,0
REALIZABLE	34,1	33,4	33,0	31,8	31,7	32,0
RECURSOS PROPIOS	38,8	39,4	40,5	41,2	40,7	40,1
EXIGIBLE L.P.	19,3	19,3	18,0	18,1	18,7	19,4
PASIVO CIRCULANTE	41,9	41,3	41,6	40,7	40,6	40,5
FONDO DE MANIOBRA	7,4	7,5	7,3	7,1	7,0	6,8
ESTRUCTURA PATRIMONIAL Y ENDEUDAMIENTO						
Endeudamiento total	61,2	60,6	59,5	58,8	59,3	59,9
Deuda a recursos propios	157,7	153,5	147,1	142,6	145,8	149,6
Calidad de la deuda	68,5	68,2	69,8	69,2	68,4	67,6
Autonomía financiera	63,4	65,1	68,0	70,1	68,6	66,8
RATIOS DE LIQUIDEZ						
Tesorería	9,3	9,7	9,7	9,4	9,6	9,8
Liquidez	90,7	90,5	89,2	87,6	87,8	88,7
Solvencia	117,7	118,1	117,6	117,4	117,2	116,8
RATIOS DE RENTABILIDAD						
Rentabilidad del activo total	3,1	2,8	2,6	2,3	2,0	1,6
Rentabilidad financiera	7,9	7,1	6,5	5,7	5,0	4,0
Rentabilidad financiación básica	5,3	4,8	4,5	4,0	3,4	2,7
Apalancamiento	4,8	4,3	3,9	3,3	3,0	2,4

2.2. Sectorización a 9 ramas

BALANCE ABREVIADO

Primario, energía y minería (Millones de ptas.)	1999	1998	1997	1996	1995	1994
ACTIVO						
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	1.242,0	1.572,4	2.061,1	1.465,8	3.916,6	4.644,6
B) INMOVILIZADO	4.522.184,1	3.831.928,0	3.106.574,8	3.036.181,0	2.583.498,1	2.391.637,9
I. Gastos de establecimiento	2.629,8	1.581,9	1.683,8	1.744,0	2.625,6	1.961,0
II. Inmovilizaciones inmateriales	73.489,0	57.531,7	53.151,5	55.100,8	39.263,6	31.359,4
III. Inmovilizaciones materiales	2.755.269,4	2.730.802,0	2.208.863,5	2.222.127,1	1.906.081,7	1.765.467,6
IV. Inmovilizaciones financieras	1.682.788,1	1.037.926,1	838.813,8	753.722,3	630.962,8	589.101,8
V. Acciones propias	6.670,8	2.200,4	1.416,2	1.651,2	2.480,4	2.549,2
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	1.337,0	1.886,0	2.646,0	1.835,7	2.084,1	1.198,9
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	128.487,2	67.571,7	47.393,2	22.915,2	22.295,1	29.553,9
D) ACTIVO CIRCULANTE	1.222.731,9	877.202,4	764.656,2	742.161,4	670.371,1	719.127,2
I. Accionistas por desembolsos exigidos	253,4	258,1	283,9	66,1	20,4	75,5
II. Existencias	293.525,4	231.335,3	194.256,6	200.574,1	160.402,3	188.294,6
III. Deudores	623.025,6	462.865,8	426.649,4	393.869,1	380.852,4	414.896,1
IV. Inversiones financieras temporales	251.860,6	136.509,3	105.761,4	108.990,7	85.841,7	79.176,3
V. Acciones propias a corto plazo	48,0	24,5	36,4	42,2	660,8	197,5
VI. Tesorería	44.006,2	38.996,2	30.930,5	32.851,8	30.483,4	27.592,2
VII. Ajustes por periodificación	10.012,8	7.213,2	6.737,9	5.767,4	12.110,1	8.895,0
TOTAL ACTIVO	5.874.645,1	4.778.274,4	3.920.685,3	3.802.723,3	3.280.080,8	3.144.963,7
PASIVO						
A) FONDOS PROPIOS	2.741.764,5	2.330.329,5	2.076.001,2	2.078.981,2	1.797.805,9	1.689.366,7
I. Capital suscrito	836.782,7	848.442,8	696.434,5	718.856,1	698.865,4	671.880,2
II. Prima de emisión	153.805,1	132.404,3	121.384,0	119.212,9	110.206,4	125.624,6
III. Reserva de revalorización	209.100,5	196.593,5	187.833,4	188.107,4	188.811,2	189.185,7
IV. Reservas	1.430.210,7	1.078.997,2	1.006.059,1	975.264,8	722.282,5	647.306,6
V. Resultados de ejercicios anteriores	-38.438,9	-41.783,7	-31.353,0	-30.099,0	-23.932,1	-27.903,2
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida)	191.961,3	149.701,6	123.889,5	130.419,4	121.713,5	103.373,4
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-41.528,6	-33.745,3	-28.091,7	-22.749,2	-20.107,0	-20.073,9
VIII. Acciones propias para reducción de capital	-128,3	-281,0	-154,7	-31,1	-34,0	-26,5
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	255.998,1	230.303,2	191.872,8	192.070,2	123.268,4	71.356,0
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	408.989,1	304.352,1	195.138,6	138.215,0	128.185,7	120.397,5
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	1.157.039,7	872.816,6	627.179,4	582.141,9	546.700,3	571.729,2
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	1.310.155,4	1.039.929,8	829.987,6	810.970,0	683.827,8	691.833,2
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	698,2	543,2	505,7	344,9	292,8	281,1
TOTAL PASIVO	5.874.645,1	4.778.274,4	3.920.685,3	3.802.723,3	3.280.080,8	3.144.963,7

BALANCE ABREVIADO

Metal (Millones de ptas.)	1999	1998	1997	1996	1995	1994
ACTIVO						
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	11.079,8	11.087,7	11.780,6	13.411,3	12.907,4	23.033,3
B) INMOVILIZADO	691.447,5	640.014,6	591.770,3	550.033,4	547.871,0	549.690,4
I. Gastos de establecimiento	9.766,6	9.734,1	10.642,7	9.673,6	15.705,1	17.261,2
II. Inmovilizaciones inmateriales	71.139,1	56.918,8	45.782,5	40.838,7	40.388,4	38.587,0
III. Inmovilizaciones materiales	478.980,8	445.657,6	424.483,5	404.813,8	399.838,7	401.803,2
IV. Inmovilizaciones financieras	125.515,7	122.084,1	104.370,5	86.134,1	83.220,4	83.363,8
V. Acciones propias	681,5	1.027,7	1.119,1	566,7	567,3	805,7
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	5.363,8	4.592,2	5.372,0	8.006,4	8.151,1	7.869,6
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	6.241,9	5.757,1	6.837,0	6.093,0	8.548,9	9.723,3
D) ACTIVO CIRCULANTE	1.647.568,6	1.442.654,9	1.258.516,6	1.074.843,4	1.080.776,1	1.010.536,9
I. Accionistas por desembolsos exigidos	164,7	661,5	204,0	726,7	2.412,2	2.420,3
II. Existencias	344.530,6	313.909,3	283.964,4	267.227,3	269.166,4	232.265,0
III. Deudores	982.355,9	851.085,3	760.619,3	676.860,1	698.255,0	664.474,2
IV. Inversiones financieras temporales	229.750,0	198.342,9	142.853,7	73.640,7	56.216,2	58.171,6
V. Acciones propias a corto plazo	119,8	125,0	172,9	139,7	486,6	308,5
VI. Tesorería	87.548,8	75.404,6	67.726,7	52.835,5	50.549,4	48.401,1
VII. Ajustes por periodificación	3.098,7	3.126,2	2.975,6	3.413,5	3.690,4	4.496,2
TOTAL ACTIVO	2.356.337,8	2.099.514,2	1.868.904,5	1.644.381,0	1.650.103,3	1.592.983,9
PASIVO						
A) FONDOS PROPIOS	800.584,5	719.051,1	649.180,5	549.612,6	515.926,1	479.816,7
I. Capital suscrito	315.595,8	307.956,7	316.546,9	291.308,5	290.218,9	284.787,6
II. Prima de emisión	35.599,0	35.497,4	39.989,3	42.159,9	25.042,7	19.905,2
III. Reserva de revalorización	29.006,4	28.960,0	27.973,6	31.020,2	35.084,8	39.334,9
IV. Reservas	343.552,6	303.946,2	246.854,9	206.943,0	183.709,1	164.690,3
V. Resultados de ejercicios anteriores	-40.183,4	-45.043,8	-61.218,8	-62.866,6	-50.884,9	-36.407,5
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida)	121.133,4	90.943,8	82.493,8	46.016,4	35.578,9	9.727,4
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-3.959,1	-3.125,6	-3.341,8	-4.886,3	-2.735,4	-1.967,7
VIII. Acciones propias para reducción de capital	-160,2	-83,7	-117,3	-82,4	-87,9	-253,4
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	8.590,8	8.849,2	9.558,5	8.595,9	8.171,4	8.874,3
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	50.956,2	55.544,8	51.492,5	52.485,4	55.481,3	53.041,8
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	157.177,3	151.092,6	141.255,6	135.699,6	138.684,2	156.129,2
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	1.333.333,0	1.157.691,2	1.012.350,7	893.844,6	928.172,6	891.214,3
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	5.695,8	7.285,2	5.066,7	4.143,0	3.667,8	3.907,6
TOTAL PASIVO	2.356.337,8	2.099.514,2	1.868.904,5	1.644.381,0	1.650.103,3	1.592.983,9

BALANCE ABREVIADO

Alimentación y textil (Millones de ptas.)	1999	1998	1997	1996	1995	1994
ACTIVO						
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	926,6	1.027,2	1.457,1	3.430,8	4.496,6	4.016,4
B) INMOVILIZADO	311.782,1	288.371,8	263.396,8	259.516,4	247.883,0	239.570,9
I. Gastos de establecimiento	1.336,0	1.363,7	823,0	941,6	1.728,1	1.898,2
II. Inmovilizaciones inmateriales	15.111,1	12.925,3	10.291,6	9.584,4	9.361,5	9.564,9
III. Inmovilizaciones materiales	231.943,4	218.209,5	195.969,0	200.564,5	193.187,0	187.685,8
IV. Inmovilizaciones financieras	46.975,7	40.523,3	40.606,5	37.417,3	36.814,6	35.056,4
V. Acciones propias	168,6	372,3	136,0	117,3	142,4	148,0
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	16.247,3	14.977,8	15.570,6	10.891,3	6.649,3	5.217,5
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	3.927,8	4.179,2	4.850,9	5.351,8	7.461,2	7.039,5
D) ACTIVO CIRCULANTE	439.025,8	393.178,6	369.642,4	371.147,2	324.401,4	305.267,0
I. Accionistas por desembolsos exigidos	111,6	104,1	76,5	131,6	184,5	204,6
II. Existencias	135.408,3	118.417,8	113.704,3	113.114,4	102.661,3	93.565,6
III. Deudores	230.290,1	207.563,2	195.215,2	198.115,5	168.837,7	160.954,2
IV. Inversiones financieras temporales	28.349,6	30.038,0	26.478,1	26.402,3	18.672,7	16.655,0
V. Acciones propias a corto plazo	82,4	171,2	260,1	153,0	1.280,1	1.288,0
VI. Tesorería	38.732,7	31.259,5	27.998,7	27.345,7	27.034,6	27.479,1
VII. Ajustes por periodificación	6.051,2	5.624,8	5.909,6	5.884,6	5.730,4	5.120,5
TOTAL ACTIVO	755.662,3	686.756,8	639.347,2	639.446,2	584.242,2	555.893,8
PASIVO						
A) FONDOS PROPIOS	291.308,2	268.042,4	246.109,4	247.351,7	229.262,1	219.107,0
I. Capital suscrito	94.133,1	94.274,4	82.159,3	81.962,2	74.223,6	71.607,1
II. Prima de emisión	8.530,0	7.807,1	7.399,3	6.890,4	6.572,1	7.302,6
III. Reserva de revalorización	18.117,1	19.063,9	19.884,6	22.152,4	23.188,5	25.560,0
IV. Reservas	173.861,8	154.133,0	141.081,6	141.339,8	126.116,5	116.125,3
V. Resultados de ejercicios anteriores	-24.159,6	-22.113,0	-18.245,7	-15.718,1	-12.389,9	-8.483,7
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida)	22.233,6	16.271,8	14.837,2	11.551,8	12.205,9	7.564,8
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-1.249,8	-1.235,5	-815,0	-711,5	-502,3	-499,9
VIII. Acciones propias para reducción de capital	-158,0	-159,3	-191,9	-115,3	-152,4	-69,2
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	7.208,6	5.989,6	5.773,5	5.314,9	3.671,7	3.636,8
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	12.256,5	12.807,5	25.622,2	24.354,6	22.847,0	21.307,9
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	67.998,0	64.748,4	59.166,5	59.246,1	53.610,5	52.487,5
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	376.471,0	334.930,0	302.530,5	303.104,2	274.793,8	259.236,2
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	420,1	238,9	145,2	74,8	57,1	118,4
TOTAL PASIVO	755.662,3	686.756,8	639.347,2	639.446,2	584.242,2	555.893,8

BALANCE ABREVIADO

Otras industrias (Millones de ptas.)	1999	1998	1997	1996	1995	1994
ACTIVO						
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	6.430,0	6.606,9	6.388,2	6.063,4	6.430,9	6.718,8
B) INMOVILIZADO	994.510,2	917.879,4	825.611,2	759.108,4	700.545,5	692.469,4
I. Gastos de establecimiento	6.235,5	6.958,2	4.962,7	4.749,5	5.505,2	7.002,2
II. Inmovilizaciones inmateriales	120.297,9	106.465,1	92.220,9	80.153,0	73.642,1	72.003,6
III. Inmovilizaciones materiales	570.906,2	544.842,2	493.591,5	469.588,5	449.319,3	444.294,3
IV. Inmovilizaciones financieras	292.106,4	254.351,4	230.103,5	201.782,9	169.795,9	166.965,0
V. Acciones propias	3.513,0	3.845,0	3.577,6	1.860,3	1.335,6	1.194,4
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	1.451,2	1.417,6	1.155,2	974,3	947,4	1.009,9
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	12.132,4	13.379,8	14.855,3	13.003,1	14.000,6	14.346,1
D) ACTIVO CIRCULANTE	1.359.619,7	1.233.542,6	1.089.870,4	953.990,1	915.649,7	849.280,4
I. Accionistas por desembolsos exigidos	182,2	100,3	93,9	1.027,2	688,3	1.197,4
II. Existencias	277.599,8	264.619,5	231.847,5	209.704,8	207.212,8	183.951,0
III. Deudores	881.681,3	790.744,4	685.214,8	598.921,9	561.629,6	523.246,9
IV. Inversiones financieras temporales	113.892,5	102.496,0	106.222,0	83.648,6	85.917,9	80.143,1
V. Acciones propias a corto plazo	389,1	317,0	270,0	242,4	2.129,3	2.251,4
VI. Tesorería	79.216,8	69.351,5	60.429,7	55.679,8	53.926,9	53.158,3
VII. Ajustes por periodificación	6.657,8	5.913,7	5.792,5	4.765,3	4.144,9	5.332,2
TOTAL ACTIVO	2.372.692,3	2.171.408,7	1.936.725,2	1.732.165,1	1.636.626,8	1.562.814,6
PASIVO						
A) FONDOS PROPIOS	930.568,6	863.375,8	799.779,3	722.392,5	676.090,1	640.549,9
I. Capital suscrito	327.742,4	312.499,6	291.938,3	279.641,3	275.337,0	271.782,6
II. Prima de emisión	76.838,9	87.443,7	75.971,1	67.024,4	67.460,4	58.119,2
III. Reserva de revalorización	38.878,3	41.527,9	39.518,7	44.665,2	47.345,4	56.772,0
IV. Reservas	428.884,1	389.085,5	358.765,8	303.582,5	279.610,3	261.848,7
V. Resultados de ejercicios anteriores	-28.740,9	-27.974,6	-18.207,0	-15.533,7	-25.138,7	-24.541,9
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida)	96.609,6	70.908,9	58.964,9	47.667,4	34.028,6	18.925,9
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-7.324,0	-7.735,5	-4.861,3	-2.031,8	-1.812,8	-1.365,2
VIII. Acciones propias para reducción de capital	-2.319,9	-2.379,8	-2.311,2	-2.622,8	-740,1	-991,5
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	9.217,3	8.286,6	6.680,5	5.771,7	8.173,8	5.299,9
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	60.032,2	52.561,4	49.389,1	48.574,6	42.068,5	37.844,2
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	300.996,6	265.222,9	211.258,5	183.547,4	179.989,7	186.372,9
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	1.069.157,2	979.706,8	867.608,6	769.704,6	728.611,2	691.728,0
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	2.720,5	2.255,1	2.009,1	2.174,3	1.693,5	1.019,8
TOTAL PASIVO	2.372.692,3	2.171.408,7	1.936.725,2	1.732.165,1	1.636.626,8	1.562.814,6

BALANCE ABREVIADO

Construcción (Millones de ptas.)	1999	1998	1997	1996	1995	1994
ACTIVO						
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	7.526,1	9.188,2	8.952,5	7.659,8	6.894,3	6.947,6
B) INMOVILIZADO	767.879,1	655.791,7	609.595,4	526.412,0	466.692,5	417.844,9
I. Gastos de establecimiento	3.097,4	2.688,1	2.336,3	3.042,8	2.352,2	2.365,9
II. Inmovilizaciones inmateriales	62.362,4	54.389,6	44.425,9	36.574,8	31.221,7	25.736,4
III. Inmovilizaciones materiales	440.597,4	395.014,5	374.141,3	327.764,8	296.549,8	269.748,7
IV. Inmovilizaciones financieras	250.892,9	194.414,6	183.861,8	156.961,8	133.647,5	117.223,9
V. Acciones propias	2.498,8	2.233,7	2.090,0	607,6	1.895,3	1.830,7
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	8.430,1	7.051,2	2.740,0	1.460,1	1.026,1	939,3
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	25.060,1	19.400,0	20.864,7	16.413,7	13.580,3	14.239,6
D) ACTIVO CIRCULANTE	2.413.500,0	2.141.674,1	1.825.144,7	1.550.978,4	1.374.865,0	1.236.947,8
I. Accionistas por desembolsos exigidos	517,9	263,2	652,8	509,0	736,8	766,4
II. Existencias	696.135,5	615.893,9	576.327,5	526.834,2	454.606,4	383.712,0
III. Deudores	1.356.056,0	1.189.076,5	976.352,3	822.294,2	731.439,8	661.657,6
IV. Inversiones financieras temporales	174.190,0	171.894,8	131.347,8	90.513,5	82.116,3	89.722,9
V. Acciones propias a corto plazo	5.843,8	4.572,5	509,5	451,9	418,0	367,5
VI. Tesorería	176.319,6	155.984,9	135.879,6	106.166,3	101.393,1	96.229,3
VII. Ajustes por periodificación	4.437,3	3.988,4	4.075,2	4.209,3	4.154,5	4.492,1
TOTAL ACTIVO	3.213.965,3	2.826.054,0	2.464.557,4	2.101.463,9	1.862.032,0	1.675.979,9
PASIVO						
A) FONDOS PROPIOS	906.986,9	844.714,4	758.271,5	642.175,2	570.212,1	513.074,0
I. Capital suscrito	335.956,4	325.572,4	310.774,3	275.995,3	248.523,3	225.277,1
II. Prima de emisión	41.885,8	39.389,4	37.441,0	30.400,6	30.434,1	18.707,1
III. Reserva de revalorización	13.861,6	15.002,9	15.077,7	15.456,8	17.788,4	22.799,5
IV. Reservas	501.615,2	460.157,9	407.492,5	329.488,3	283.855,6	249.364,2
V. Resultados de ejercicios anteriores	-67.416,1	-68.487,2	-53.795,2	-43.196,5	-36.572,0	-27.987,2
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida)	84.817,2	76.562,1	44.453,0	37.182,2	29.102,1	27.504,8
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-3.325,6	-2.904,4	-2.830,5	-2.949,0	-2.763,7	-2.400,1
VIII. Acciones propias para reducción de capital	-407,6	-578,8	-341,5	-202,5	-155,8	-191,3
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	26.713,0	25.263,0	19.210,9	13.565,3	10.675,6	8.854,7
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	64.190,4	61.979,3	46.493,1	37.390,7	26.867,0	24.828,9
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	467.942,8	403.583,0	330.040,1	281.576,8	241.480,2	213.106,2
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	1.738.542,9	1.479.952,6	1.300.965,7	1.118.523,4	1.005.264,7	910.431,3
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	9.589,3	10.561,7	9.576,1	8.232,5	7.532,5	5.684,7
TOTAL PASIVO	3.213.965,3	2.826.054,0	2.464.557,4	2.101.463,9	1.862.032,0	1.675.979,9

BALANCE ABREVIADO

Comercio y hostelería (Millones de ptas.)	1999	1998	1997	1996	1995	1994
ACTIVO						
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	15.046,3	18.583,7	18.526,4	20.247,1	24.816,0	24.215,1
B) INMOVILIZADO	2.080.349,6	1.886.824,4	1.657.317,0	1.456.571,4	1.294.189,4	1.296.429,2
I. Gastos de establecimiento	20.111,2	21.293,0	17.089,7	16.640,0	17.429,4	20.237,6
II. Inmovilizaciones inmateriales	176.864,9	158.387,9	129.874,5	113.970,9	106.670,2	106.403,1
III. Inmovilizaciones materiales	1.459.627,2	1.327.702,1	1.179.604,9	1.039.043,7	936.181,8	938.713,9
IV. Inmovilizaciones financieras	418.996,1	374.023,8	326.221,2	281.911,4	229.696,5	227.093,4
V. Acciones propias	2.977,6	3.920,2	2.472,8	2.916,9	1.911,4	1.435,8
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	1.772,7	1.497,4	2.053,9	2.088,6	2.300,0	2.545,4
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	22.072,9	25.096,3	24.643,6	24.681,4	25.378,4	26.921,1
D) ACTIVO CIRCULANTE	3.521.424,1	3.071.285,6	2.594.193,8	2.228.674,9	2.008.525,7	1.952.606,8
I. Accionistas por desembolsos exigidos	1.175,7	1.467,0	1.183,7	1.222,6	1.714,5	4.013,1
II. Existencias	1.139.939,0	1.018.883,4	852.185,4	744.851,9	680.749,3	640.060,7
III. Deudores	1.679.614,3	1.452.062,9	1.224.573,8	1.039.416,7	920.816,2	892.927,2
IV. Inversiones financieras temporales	347.983,2	294.666,6	245.078,8	210.450,5	180.987,4	181.812,2
V. Acciones propias a corto plazo	934,9	1.016,2	1.705,2	1.509,1	2.085,9	1.978,5
VI. Tesorería	337.197,3	290.463,9	258.503,5	221.911,7	213.979,4	222.842,0
VII. Ajustes por periodificación	14.579,7	12.725,5	10.963,4	9.312,5	8.192,9	8.973,2
TOTAL ACTIVO	5.638.892,9	5.001.790,1	4.294.680,8	3.730.174,9	3.352.909,4	3.300.172,2
PASIVO						
A) FONDOS PROPIOS	1.775.341,4	1.612.482,2	1.394.067,1	1.210.289,0	1.117.831,3	1.086.646,9
I. Capital suscrito	825.298,1	800.960,0	703.136,7	602.763,1	597.590,9	613.997,8
II. Prima de emisión	145.434,1	134.750,8	109.255,1	112.396,8	95.173,8	85.538,4
III. Reserva de revalorización	50.379,4	52.983,6	50.092,8	51.127,8	56.442,7	61.434,1
IV. Reservas	874.065,3	759.430,4	651.985,3	548.145,2	468.175,2	435.450,8
V. Resultados de ejercicios anteriores	-252.126,2	-233.561,0	-187.505,6	-160.507,6	-130.452,0	-122.803,4
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida)	143.159,8	108.419,3	77.222,3	62.980,7	37.448,7	22.572,1
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-9.624,9	-9.454,3	-9.531,5	-6.377,8	-6.307,5	-4.731,1
VIII. Acciones propias para reducción de capital	-1.244,2	-1.046,7	-588,1	-239,2	-240,5	-4.811,8
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	24.927,0	14.339,3	12.311,6	11.132,8	10.268,4	10.652,6
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	60.969,1	59.469,3	57.822,7	46.817,8	33.226,0	35.763,5
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	570.563,2	551.974,3	478.768,4	427.594,2	382.061,0	399.282,4
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	3.203.581,5	2.759.776,3	2.349.048,7	2.032.397,8	1.807.051,9	1.765.270,6
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	3.510,7	3.748,8	2.662,4	1.943,3	2.470,7	2.556,1
TOTAL PASIVO	5.638.892,9	5.001.790,1	4.294.680,8	3.730.174,9	3.352.909,4	3.300.172,2

BALANCE ABREVIADO

Transportes y comunicaciones (Millones de ptas.)	1999	1998	1997	1996	1995	1994
ACTIVO						
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	68.713,8	72.513,9	58.933,5	62.186,9	61.047,2	56.370,6
B) INMOVILIZADO	4.323.555,9	3.846.017,0	2.956.353,0	2.760.556,5	2.636.243,2	2.387.187,8
I. Gastos de establecimiento	32.224,2	34.827,4	13.519,2	9.916,6	8.271,6	7.091,5
II. Inmovilizaciones inmateriales	274.704,9	284.461,8	224.690,3	199.002,3	159.873,8	133.045,9
III. Inmovilizaciones materiales	2.431.789,9	2.498.060,6	2.226.561,5	2.199.497,7	2.158.917,6	2.042.764,0
IV. Inmovilizaciones financieras	1.579.407,4	1.023.668,7	485.009,8	347.551,1	303.352,6	198.916,8
V. Acciones propias	653,1	512,0	352,8	403,1	302,6	294,3
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	4.776,4	4.486,4	6.219,4	4.185,7	5.525,1	5.075,3
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	105.879,5	112.047,8	113.786,1	102.986,5	108.150,3	118.088,8
D) ACTIVO CIRCULANTE	1.587.993,1	1.351.425,1	1.064.517,2	894.586,4	749.364,7	610.369,6
I. Accionistas por desembolsos exigidos	72,3	10.842,9	94,7	145,5	74,2	1.031,7
II. Existencias	98.853,4	77.109,9	58.580,9	51.503,9	41.709,8	36.992,9
III. Deudores	899.928,1	859.977,4	760.165,2	646.278,5	545.484,1	440.003,8
IV. Inversiones financieras temporales	472.499,8	287.793,1	145.086,9	113.098,9	86.190,5	68.980,5
V. Acciones propias a corto plazo	2.488,8	3.488,3	738,5	679,6	292,2	200,3
VI. Tesorería	97.217,1	100.634,0	91.314,0	75.191,7	68.985,3	57.388,7
VII. Ajustes por periodificación	16.933,7	11.579,5	8.537,0	7.688,3	6.628,7	5.771,7
TOTAL ACTIVO	6.086.142,3	5.382.003,8	4.193.589,7	3.820.316,2	3.554.805,6	3.172.016,8
PASIVO						
A) FONDOS PROPIOS	2.301.351,9	1.946.156,1	1.561.253,6	1.463.805,3	1.339.667,1	1.207.469,1
I. Capital suscrito	950.991,4	818.657,3	665.184,7	611.981,6	544.945,8	466.116,1
II. Prima de emisión	385.707,4	308.742,8	48.984,8	48.340,4	39.250,6	32.146,3
III. Reserva de revalorización	386.876,7	351.817,5	469.387,9	469.743,1	469.933,7	470.125,1
IV. Reservas	611.086,7	490.864,4	401.138,5	357.436,6	303.734,1	246.119,1
V. Resultados de ejercicios anteriores	-140.603,1	-130.943,0	-103.974,1	-88.736,0	-59.967,4	-46.748,2
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida)	109.210,2	108.835,9	91.985,8	74.670,5	50.759,3	40.925,0
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-1.646,8	-1.459,1	-11.240,1	-9.373,7	-8.916,9	-1.114,7
VIII. Acciones propias para reducción de capital	-270,5	-359,7	-214,0	-257,2	-72,2	-99,4
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	185.463,0	197.437,4	137.637,0	116.963,1	94.424,5	81.431,9
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	378.385,5	537.624,1	209.564,9	204.093,2	179.342,0	147.882,9
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	1.445.783,3	1.164.951,4	990.521,9	993.312,2	1.035.056,2	977.214,7
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	1.763.632,1	1.530.047,5	1.274.426,0	1.026.525,0	899.884,3	751.155,6
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	11.526,5	5.787,3	20.186,3	15.617,4	6.431,4	6.862,6
TOTAL PASIVO	6.086.142,3	5.382.003,8	4.193.589,7	3.820.316,2	3.554.805,6	3.172.016,8

BALANCE ABREVIADO

Servicios profesionales (Millones de ptas.)	1999	1998	1997	1996	1995	1994
ACTIVO						
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	20.424,7	19.607,5	19.457,7	26.215,0	27.563,9	24.550,2
B) INMOVILIZADO	2.783.543,1	2.283.846,6	1.988.439,0	1.721.312,3	1.533.099,4	1.351.608,6
I. Gastos de establecimiento	11.253,8	9.828,8	8.023,7	8.683,0	9.714,7	9.225,4
II. Inmovilizaciones inmateriales	200.114,1	156.316,9	141.590,5	117.594,5	100.475,9	93.882,0
III. Inmovilizaciones materiales	1.558.983,2	1.324.816,8	1.171.747,6	1.064.277,7	941.041,2	837.279,7
IV. Inmovilizaciones financieras	990.239,4	770.510,4	647.515,7	515.037,1	468.294,3	401.950,0
V. Acciones propias	9.377,0	9.651,2	9.557,6	5.059,7	4.487,3	3.967,5
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	13.575,5	12.722,6	10.003,8	10.660,3	9.086,0	5.304,0
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	27.555,2	22.030,5	24.503,2	26.070,8	28.208,9	25.967,3
D) ACTIVO CIRCULANTE	4.215.042,1	3.404.490,9	2.786.357,2	2.449.429,0	2.097.846,9	1.840.765,3
I. Accionistas por desembolsos exigidos	614,5	2.073,8	491,8	540,2	552,7	702,3
II. Existencias	887.866,1	706.128,7	615.418,4	579.722,1	470.943,5	352.323,0
III. Deudores	2.334.483,5	1.895.191,2	1.541.287,3	1.325.745,2	1.167.959,3	1.061.806,8
IV. Inversiones financieras temporales	594.202,9	458.479,4	368.192,4	322.508,3	269.212,1	257.909,7
V. Acciones propias a corto plazo	4.640,0	4.565,0	729,8	1.282,5	1.433,2	624,9
VI. Tesorería	372.915,7	320.249,0	245.526,3	205.224,1	175.877,4	155.085,0
VII. Ajustes por periodificación	20.319,4	17.803,9	14.711,3	14.406,5	11.868,6	12.313,4
TOTAL ACTIVO	7.046.565,1	5.729.975,6	4.818.757,1	4.223.027,1	3.686.719,1	3.242.891,3
PASIVO						
A) FONDOS PROPIOS	2.615.270,3	2.200.673,6	1.877.522,2	1.648.943,0	1.450.898,0	1.268.673,6
I. Capital suscrito	1.117.946,4	978.257,8	873.489,1	778.504,6	705.349,8	619.323,0
II. Prima de emisión	296.995,7	231.496,7	192.846,3	181.630,7	145.748,2	124.429,3
III. Reserva de revalorización	85.520,8	85.115,2	77.026,7	78.636,9	88.879,4	95.174,8
IV. Reservas	1.011.323,1	842.806,2	722.575,0	611.302,9	512.362,4	423.674,4
V. Resultados de ejercicios anteriores	-109.987,3	-96.556,9	-107.468,8	-88.930,4	-78.498,0	-56.185,8
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida)	247.858,4	189.825,6	147.599,8	107.711,7	90.638,3	73.483,2
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-33.547,4	-29.522,5	-28.044,0	-19.615,7	-13.376,2	-11.009,9
VIII. Acciones propias para reducción de capital	-839,5	-748,5	-501,9	-297,7	-205,9	-215,5
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	29.455,4	34.386,2	30.133,1	25.121,9	24.959,1	20.420,7
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	177.978,7	153.565,6	124.952,1	114.528,0	101.657,0	94.530,1
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	1.024.891,0	785.717,0	696.337,6	588.588,6	477.050,9	420.922,1
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	3.190.844,9	2.548.765,3	2.083.796,4	1.839.776,1	1.626.964,2	1.433.813,5
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	8.124,9	6.867,8	6.015,6	6.069,5	5.189,8	4.531,2
TOTAL PASIVO	7.046.565,1	5.729.975,6	4.818.757,1	4.223.027,1	3.686.719,1	3.242.891,3

BALANCE ABREVIADO

Otros servicios (Millones de ptas.)	1999	1998	1997	1996	1995	1994
ACTIVO						
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	7.072,7	6.034,2	6.476,1	6.480,7	6.748,4	7.205,6
B) INMOVILIZADO	974.683,8	859.834,7	773.938,7	654.028,9	586.245,6	506.374,4
I. Gastos de establecimiento	9.770,5	9.052,6	8.811,3	9.443,0	8.606,9	8.511,8
II. Inmovilizaciones inmateriales	96.791,0	88.679,4	79.290,4	66.683,1	59.046,6	55.024,1
III. Inmovilizaciones materiales	670.886,0	597.965,0	552.680,8	487.244,1	438.663,7	380.218,6
IV. Inmovilizaciones financieras	194.322,3	162.926,8	132.199,1	89.872,7	79.174,1	61.735,6
V. Acciones propias	364,3	354,1	332,3	393,3	300,1	223,6
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	2.549,7	856,7	624,7	392,5	454,2	660,8
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	13.308,5	17.237,7	18.848,6	15.937,6	16.074,8	14.545,0
D) ACTIVO CIRCULANTE	741.783,8	621.626,2	550.977,5	472.766,5	437.742,5	377.267,6
I. Accionistas por desembolsos exigidos	605,6	632,2	667,5	1.236,8	1.595,1	2.489,2
II. Existencias	101.341,8	87.514,1	86.173,8	74.344,8	80.218,8	74.822,9
III. Deudores	375.347,9	306.541,3	259.938,8	211.928,2	183.791,1	155.604,2
IV. Inversiones financieras temporales	123.740,8	96.392,8	86.104,1	83.878,7	80.099,9	65.596,3
V. Acciones propias a corto plazo	262,7	238,2	150,5	392,8	655,0	438,4
VI. Tesorería	133.988,1	123.512,1	112.585,7	95.389,6	84.919,8	72.202,9
VII. Ajustes por periodificación	6.496,8	6.795,5	5.357,1	5.595,6	6.462,8	6.113,8
TOTAL ACTIVO	1.736.848,7	1.504.732,8	1.350.240,8	1.149.213,6	1.046.811,3	905.392,7
PASIVO						
A) FONDOS PROPIOS	682.078,3	573.609,5	519.886,5	456.164,7	406.192,1	344.748,3
I. Capital suscrito	386.074,4	341.504,9	317.683,0	289.690,4	265.794,0	227.247,4
II. Prima de emisión	15.758,1	11.114,0	9.638,0	7.478,4	6.857,4	5.866,0
III. Reserva de revalorización	6.529,5	7.286,5	7.474,3	7.574,7	8.071,3	8.740,9
IV. Reservas	259.392,7	204.622,3	176.115,7	153.860,4	132.405,8	107.525,8
V. Resultados de ejercicios anteriores	-39.805,0	-28.833,3	-21.676,3	-19.180,8	-11.814,0	-8.185,8
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida)	56.713,6	39.662,1	32.581,7	18.291,3	6.649,3	4.448,7
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-2.098,2	-1.242,8	-1.155,1	-1.374,5	-1.736,5	-866,6
VIII. Acciones propias para reducción de capital	-486,9	-504,2	-774,8	-175,2	-35,0	-28,1
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	21.703,2	22.130,4	19.101,6	17.335,9	16.340,1	12.033,7
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	46.556,1	24.980,8	20.491,8	20.060,0	15.000,7	13.305,6
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	309.728,1	297.229,5	265.064,2	201.366,2	207.496,8	189.282,1
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	675.022,4	584.527,7	524.801,7	453.356,5	401.040,7	345.330,7
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	1.760,6	2.255,0	895,0	930,3	741,0	692,4
TOTAL PASIVO	1.736.848,7	1.504.732,8	1.350.240,8	1.149.213,6	1.046.811,3	905.392,7

MASAS PATRIMONIALES Y COEFICIENTES ANALÍTICOS

Primario, energía y minería (Porcentajes)	1999	1998	1997	1996	1995	1994
MASAS PATRIMONIALES (millones de ptas.)						
ACTIVO FIJO	4.644.000,4	3.897.299,3	3.152.551,7	3.057.444,9	2.603.312,7	2.418.642,6
ACTIVO CIRCULANTE	1.230.644,7	880.975,1	768.133,5	745.278,4	676.768,1	726.321,1
EXISTENCIAS	293.525,4	231.335,3	194.256,6	200.574,1	160.402,3	188.294,6
DISPONIBLE	44.006,2	38.996,2	30.930,5	32.851,8	30.483,4	27.592,2
REALIZABLE	893.113,2	610.643,6	542.946,4	511.852,5	485.882,3	510.434,2
RECURSOS PROPIOS	2.997.762,7	2.560.632,7	2.267.874,0	2.271.051,4	1.921.074,3	1.760.722,7
EXIGIBLE L.P.	1.566.028,7	1.177.168,7	822.318,0	720.356,9	674.886,0	692.126,7
PASIVO CIRCULANTE	1.310.853,7	1.040.473,0	830.493,3	811.315,0	684.120,6	692.114,3
FONDO DE MANIOBRA	-80.209,0	-159.497,9	-62.359,8	-66.036,6	-7.352,5	34.206,8
ESTRUCTURA VERTICAL DE MASAS PATRIMONIALES						
ACTIVO FIJO	79,1	81,6	80,4	80,4	79,4	76,9
ACTIVO CIRCULANTE	20,9	18,4	19,6	19,6	20,6	23,1
EXISTENCIAS	5,0	4,8	5,0	5,3	4,9	6,0
DISPONIBLE	0,7	0,8	0,8	0,9	0,9	0,9
REALIZABLE	15,2	12,8	13,8	13,5	14,8	16,2
RECURSOS PROPIOS	51,0	53,6	57,8	59,7	58,6	56,0
EXIGIBLE L.P.	26,7	24,6	21,0	18,9	20,6	22,0
PASIVO CIRCULANTE	22,3	21,8	21,2	21,3	20,9	22,0
FONDO DE MANIOBRA	-1,4	-3,3	-1,6	-1,7	-0,2	1,1
ESTRUCTURA PATRIMONIAL Y ENDEUDAMIENTO						
Endeudamiento total	49,0	46,4	42,2	40,3	41,4	44,0
Deuda a recursos propios	96,0	86,6	72,9	67,4	70,7	78,6
Calidad de la deuda	45,6	46,9	50,2	53,0	50,3	50,0
Autonomía financiera	104,2	115,5	137,2	148,3	141,4	127,2
RATIOS DE LIQUIDEZ						
Tesorería	3,4	3,7	3,7	4,0	4,5	4,0
Liquidez	71,5	62,4	69,1	67,1	75,5	77,7
Solvencia	93,9	84,7	92,5	91,9	98,9	104,9
RATIOS DE RENTABILIDAD						
Rentabilidad del activo total	3,3	3,1	3,2	3,4	3,7	3,3
Rentabilidad financiera	6,4	5,8	5,5	5,7	6,3	5,9
Rentabilidad financiación básica	4,2	4,0	4,0	4,4	4,7	4,2
Apalancamiento	3,1	2,7	2,3	2,3	2,6	2,6

MASAS PATRIMONIALES Y COEFICIENTES ANALÍTICOS

Metal (Porcentajes)	1999	1998	1997	1996	1995	1994
MASAS PATRIMONIALES (millones de ptas.)						
ACTIVO FIJO	697.007,9	644.743,9	597.488,2	555.559,6	555.852,6	558.608,0
ACTIVO CIRCULANTE	1.659.329,9	1.454.770,3	1.271.416,3	1.088.821,4	1.094.250,8	1.034.375,9
EXISTENCIAS	344.530,6	313.909,3	283.964,4	267.227,3	269.166,4	232.265,0
DISPONIBLE	87.548,8	75.404,6	67.726,7	52.835,5	50.549,4	48.401,1
REALIZABLE	1.227.250,5	1.065.456,3	919.725,3	768.758,6	774.535,1	753.709,8
RECURSOS PROPIOS	809.175,3	727.900,3	658.739,0	558.208,5	524.097,5	488.691,0
EXIGIBLE L.P.	208.133,6	206.637,5	192.748,1	188.184,9	194.165,5	209.171,0
PASIVO CIRCULANTE	1.339.028,9	1.164.976,4	1.017.417,4	897.987,6	931.840,3	895.121,9
FONDO DE MANIOBRA	320.301,0	289.793,9	253.998,9	190.833,8	162.410,4	139.254,0
ESTRUCTURA VERTICAL DE MASAS PATRIMONIALES						
ACTIVO FIJO	29,6	30,7	32,0	33,8	33,7	35,1
ACTIVO CIRCULANTE	70,4	69,3	68,0	66,2	66,3	64,9
EXISTENCIAS	14,6	15,0	15,2	16,3	16,3	14,6
DISPONIBLE	3,7	3,6	3,6	3,2	3,1	3,0
REALIZABLE	52,1	50,7	49,2	46,8	46,9	47,3
RECURSOS PROPIOS	34,3	34,7	35,2	33,9	31,8	30,7
EXIGIBLE L.P.	8,8	9,8	10,3	11,4	11,8	13,1
PASIVO CIRCULANTE	56,8	55,5	54,4	54,6	56,5	56,2
FONDO DE MANIOBRA	13,6	13,8	13,6	11,6	9,8	8,7
ESTRUCTURA PATRIMONIAL Y ENDEUDAMIENTO						
Endeudamiento total	65,7	65,3	64,8	66,1	68,2	69,3
Deuda a recursos propios	191,2	188,4	183,7	194,6	214,8	226,0
Calidad de la deuda	86,5	84,9	84,1	82,7	82,8	81,1
Autonomía financiera	52,3	53,1	54,4	51,4	46,5	44,3
RATIOS DE LIQUIDEZ						
Tesorería	6,5	6,5	6,7	5,9	5,4	5,4
Liquidez	98,2	97,9	97,1	91,5	88,5	89,6
Solvencia	123,9	124,9	125,0	121,3	117,4	115,6
RATIOS DE RENTABILIDAD						
Rentabilidad del activo total	5,1	4,3	4,4	2,8	2,2	0,6
Rentabilidad financiera	15,0	12,5	12,5	8,2	6,8	2,0
Rentabilidad financiación básica	11,9	9,7	9,7	6,2	5,0	1,4
Apalancamiento	9,8	8,2	8,1	5,4	4,6	1,4

MASAS PATRIMONIALES Y COEFICIENTES ANALÍTICOS

Alimentación y textil (Porcentajes)	1999	1998	1997	1996	1995	1994
MASAS PATRIMONIALES (millones de ptas.)						
ACTIVO FIJO	315.541,3	292.178,7	268.111,7	264.750,9	255.201,8	246.462,3
ACTIVO CIRCULANTE	440.121,0	394.578,1	371.235,5	374.695,3	329.040,4	309.431,4
EXISTENCIAS	135.408,3	118.417,8	113.704,3	113.114,4	102.661,3	93.565,6
DISPONIBLE	38.732,7	31.259,5	27.998,7	27.345,7	27.034,6	27.479,1
REALIZABLE	265.980,0	244.900,8	229.532,5	234.235,2	199.344,5	188.386,7
RECURSOS PROPIOS	298.516,8	274.032,0	251.882,8	252.666,6	232.933,8	222.743,8
EXIGIBLE L.P.	80.254,5	77.555,9	84.788,7	83.600,7	76.457,5	73.795,4
PASIVO CIRCULANTE	376.891,0	335.168,9	302.675,7	303.179,0	274.850,9	259.354,5
FONDO DE MANIOBRA	63.229,9	59.409,2	68.559,9	71.516,3	54.189,5	50.076,9
ESTRUCTURA VERTICAL DE MASAS PATRIMONIALES						
ACTIVO FIJO	41,8	42,5	41,9	41,4	43,7	44,3
ACTIVO CIRCULANTE	58,2	57,5	58,1	58,6	56,3	55,7
EXISTENCIAS	17,9	17,2	17,8	17,7	17,6	16,8
DISPONIBLE	5,1	4,6	4,4	4,3	4,6	4,9
REALIZABLE	35,2	35,7	35,9	36,6	34,1	33,9
RECURSOS PROPIOS	39,5	39,9	39,4	39,5	39,9	40,1
EXIGIBLE L.P.	10,6	11,3	13,3	13,1	13,1	13,3
PASIVO CIRCULANTE	49,9	48,8	47,3	47,4	47,0	46,7
FONDO DE MANIOBRA	8,4	8,7	10,7	11,2	9,3	9,0
ESTRUCTURA PATRIMONIAL Y ENDEUDAMIENTO						
Endeudamiento total	60,5	60,1	60,6	60,5	60,1	59,9
Deuda a recursos propios	153,1	150,6	153,8	153,1	150,8	149,6
Calidad de la deuda	82,4	81,2	78,1	78,4	78,2	77,8
Autonomía financiera	65,3	66,4	65,0	65,3	66,3	66,9
RATIOS DE LIQUIDEZ						
Tesorería	10,3	9,3	9,3	9,0	9,8	10,6
Liquidez	80,8	82,4	85,1	86,3	82,4	83,2
Solvencia	116,8	117,7	122,7	123,6	119,7	119,3
RATIOS DE RENTABILIDAD						
Rentabilidad del activo total	2,9	2,4	2,3	1,8	2,1	1,4
Rentabilidad financiera	7,4	5,9	5,9	4,6	5,2	3,4
Rentabilidad financiación básica	5,9	4,6	4,4	3,4	3,9	2,6
Apalancamiento	4,5	3,6	3,6	2,8	3,2	2,0

MASAS PATRIMONIALES Y COEFICIENTES ANALÍTICOS

Otras industrias (Porcentajes)	1999	1998	1997	1996	1995	1994
MASAS PATRIMONIALES (millones de ptas.)						
ACTIVO FIJO	1.003.129,7	927.414,2	836.889,0	770.251,3	713.210,5	705.621,0
ACTIVO CIRCULANTE	1.369.562,7	1.243.994,5	1.099.836,2	961.913,8	923.416,3	857.193,6
EXISTENCIAS	277.599,8	264.619,5	231.847,5	209.704,8	207.212,8	183.951,0
DISPONIBLE	79.216,8	69.351,5	60.429,7	55.679,8	53.926,9	53.158,3
REALIZABLE	1.012.746,0	910.023,5	807.559,0	696.529,2	662.276,6	620.084,3
RECURSOS PROPIOS	939.785,8	871.662,4	806.459,8	728.164,2	684.263,9	645.849,8
EXIGIBLE L.P.	361.028,8	317.784,4	260.647,6	232.122,1	222.058,2	224.217,1
PASIVO CIRCULANTE	1.071.877,7	981.962,0	869.617,7	771.878,9	730.304,7	692.747,8
FONDO DE MANIOBRA	297.685,0	262.032,5	230.218,5	190.034,9	193.111,6	164.445,9
ESTRUCTURA VERTICAL DE MASAS PATRIMONIALES						
ACTIVO FIJO	42,3	42,7	43,2	44,5	43,6	45,2
ACTIVO CIRCULANTE	57,7	57,3	56,8	55,5	56,4	54,8
EXISTENCIAS	11,7	12,2	12,0	12,1	12,7	11,8
DISPONIBLE	3,3	3,2	3,1	3,2	3,3	3,4
REALIZABLE	42,7	41,9	41,7	40,2	40,5	39,7
RECURSOS PROPIOS	39,6	40,1	41,6	42,0	41,8	41,3
EXIGIBLE L.P.	15,2	14,6	13,5	13,4	13,6	14,3
PASIVO CIRCULANTE	45,2	45,2	44,9	44,6	44,6	44,3
FONDO DE MANIOBRA	12,5	12,1	11,9	11,0	11,8	10,5
ESTRUCTURA PATRIMONIAL Y ENDEUDAMIENTO						
Endeudamiento total	60,4	59,9	58,4	58,0	58,2	58,7
Deuda a recursos propios	152,5	149,1	140,2	137,9	139,2	142,0
Calidad de la deuda	74,8	75,6	76,9	76,9	76,7	75,5
Autonomía financiera	65,6	67,1	71,4	72,5	71,8	70,4
RATIOS DE LIQUIDEZ						
Tesorería	7,4	7,1	6,9	7,2	7,4	7,7
Liquidez	101,9	99,7	99,8	97,5	98,1	97,2
Solvencia	127,8	126,7	126,5	124,6	126,4	123,7
RATIOS DE RENTABILIDAD						
Rentabilidad del activo total	4,1	3,3	3,0	2,8	2,1	1,2
Rentabilidad financiera	10,3	8,1	7,3	6,5	5,0	2,9
Rentabilidad financiación básica	7,4	6,0	5,5	5,0	3,8	2,2
Apalancamiento	6,2	4,9	4,3	3,8	2,9	1,7

MASAS PATRIMONIALES Y COEFICIENTES ANALÍTICOS

Construcción (Porcentajes)	1999	1998	1997	1996	1995	1994
MASAS PATRIMONIALES (millones de ptas.)						
ACTIVO FIJO	790.440,4	672.958,0	628.370,1	542.218,1	478.377,5	430.253,9
ACTIVO CIRCULANTE	2.423.524,9	2.153.096,0	1.836.187,3	1.559.245,8	1.383.654,5	1.245.726,1
EXISTENCIAS	696.135,5	615.893,9	576.327,5	526.834,2	454.606,4	383.712,0
DISPONIBLE	176.319,6	155.984,9	135.879,6	106.166,3	101.393,1	96.229,3
REALIZABLE	1.551.069,8	1.381.217,3	1.123.980,2	926.245,3	827.655,0	765.784,8
RECURSOS PROPIOS	933.699,9	869.977,3	777.482,4	655.740,6	580.887,6	521.928,7
EXIGIBLE L.P.	532.133,2	465.562,3	376.533,2	318.967,5	268.347,2	237.935,1
PASIVO CIRCULANTE	1.748.132,2	1.490.514,4	1.310.541,8	1.126.755,9	1.012.797,2	916.116,1
FONDO DE MANIOBRA	675.392,7	662.581,6	525.645,5	432.490,0	370.857,4	329.610,0
ESTRUCTURA VERTICAL DE MASAS PATRIMONIALES						
ACTIVO FIJO	24,6	23,8	25,5	25,8	25,7	25,7
ACTIVO CIRCULANTE	75,4	76,2	74,5	74,2	74,3	74,3
EXISTENCIAS	21,7	21,8	23,4	25,1	24,4	22,9
DISPONIBLE	5,5	5,5	5,5	5,1	5,4	5,7
REALIZABLE	48,3	48,9	45,6	44,1	44,4	45,7
RECURSOS PROPIOS	29,1	30,8	31,5	31,2	31,2	31,1
EXIGIBLE L.P.	16,6	16,5	15,3	15,2	14,4	14,2
PASIVO CIRCULANTE	54,4	52,7	53,2	53,6	54,4	54,7
FONDO DE MANIOBRA	21,0	23,4	21,3	20,6	19,9	19,7
ESTRUCTURA PATRIMONIAL Y ENDEUDAMIENTO						
Endeudamiento total	70,9	69,2	68,5	68,8	68,8	68,9
Deuda a recursos propios	244,2	224,8	217,0	220,5	220,5	221,1
Calidad de la deuda	76,7	76,2	77,7	77,9	79,1	79,4
Autonomía financiera	40,9	44,5	46,1	45,4	45,3	45,2
RATIOS DE LIQUIDEZ						
Tesorería	10,1	10,5	10,4	9,4	10,0	10,5
Liquidez	98,8	103,1	96,1	91,6	91,7	94,1
Solvencia	138,6	144,5	140,1	138,4	136,6	136,0
RATIOS DE RENTABILIDAD						
Rentabilidad del activo total	2,6	2,7	1,8	1,8	1,6	1,6
Rentabilidad financiera	9,1	8,8	5,7	5,7	5,0	5,3
Rentabilidad financiación básica	5,8	5,7	3,9	3,8	3,4	3,6
Apalancamiento	6,4	6,1	3,9	3,9	3,4	3,6

MASAS PATRIMONIALES Y COEFICIENTES ANALÍTICOS

Comercio y hostelería (Porcentajes)	1999	1998	1997	1996	1995	1994
MASAS PATRIMONIALES (millones de ptas.)						
ACTIVO FIJO	2.099.444,9	1.908.000,6	1.679.487,9	1.478.336,0	1.317.656,3	1.321.914,5
ACTIVO CIRCULANTE	3.539.448,0	3.093.789,5	2.615.193,0	2.251.838,9	2.035.253,1	1.978.257,7
EXISTENCIAS	1.139.939,0	1.018.883,4	852.185,4	744.851,9	680.749,3	640.060,7
DISPONIBLE	337.197,3	290.463,9	258.503,5	221.911,7	213.979,4	222.842,0
REALIZABLE	2.062.311,7	1.784.442,2	1.504.504,1	1.285.075,3	1.140.524,4	1.115.355,0
RECURSOS PROPIOS	1.800.268,4	1.626.821,4	1.406.378,6	1.221.421,8	1.128.099,7	1.097.299,5
EXIGIBLE L.P.	631.532,3	611.443,6	536.591,1	474.412,0	415.287,1	435.046,0
PASIVO CIRCULANTE	3.207.092,2	2.763.525,0	2.351.711,1	2.034.341,0	1.809.522,6	1.767.826,7
FONDO DE MANIOBRA	332.355,8	330.264,5	263.481,9	217.497,9	225.730,5	210.431,0
ESTRUCTURA VERTICAL DE MASAS PATRIMONIALES						
ACTIVO FIJO	37,2	38,1	39,1	39,6	39,3	40,1
ACTIVO CIRCULANTE	62,8	61,9	60,9	60,4	60,7	59,9
EXISTENCIAS	20,2	20,4	19,8	20,0	20,3	19,4
DISPONIBLE	6,0	5,8	6,0	5,9	6,4	6,8
REALIZABLE	36,6	35,7	35,0	34,5	34,0	33,8
RECURSOS PROPIOS	31,9	32,5	32,7	32,7	33,6	33,2
EXIGIBLE L.P.	11,2	12,2	12,5	12,7	12,4	13,2
PASIVO CIRCULANTE	56,9	55,3	54,8	54,5	54,0	53,6
FONDO DE MANIOBRA	5,9	6,6	6,1	5,8	6,7	6,4
ESTRUCTURA PATRIMONIAL Y ENDEUDAMIENTO						
Endeudamiento total	68,1	67,5	67,3	67,3	66,4	66,8
Deuda a recursos propios	213,2	207,5	205,4	205,4	197,2	200,8
Calidad de la deuda	83,5	81,9	81,4	81,1	81,3	80,3
Autonomía financiera	46,9	48,2	48,7	48,7	50,7	49,8
RATIOS DE LIQUIDEZ						
Tesorería	10,5	10,5	11,0	10,9	11,8	12,6
Liquidez	74,8	75,1	75,0	74,1	74,9	75,7
Solvencia	110,4	112,0	111,2	110,7	112,5	111,9
RATIOS DE RENTABILIDAD						
Rentabilidad del activo total	2,5	2,2	1,8	1,7	1,1	0,7
Rentabilidad financiera	8,0	6,7	5,5	5,2	3,3	2,1
Rentabilidad financiación básica	5,9	4,8	4,0	3,7	2,4	1,5
Apalancamiento	5,4	4,5	3,7	3,5	2,2	1,4

MASAS PATRIMONIALES Y COEFICIENTES ANALÍTICOS

Transportes y comunicaciones (Porcentajes)	1999	1998	1997	1996	1995	1994
MASAS PATRIMONIALES (millones de ptas.)						
ACTIVO FIJO	4.428.782,3	3.957.552,8	3.069.786,3	2.863.139,9	2.744.091,0	2.504.982,3
ACTIVO CIRCULANTE	1.657.360,0	1.424.451,1	1.123.803,5	957.176,3	810.714,6	667.034,5
EXISTENCIAS	98.853,4	77.109,9	58.580,9	51.503,9	41.709,8	36.992,9
DISPONIBLE	97.217,1	100.634,0	91.314,0	75.191,7	68.985,3	57.388,7
REALIZABLE	1.461.289,4	1.246.707,1	973.908,5	830.480,7	700.019,6	572.652,9
RECURSOS PROPIOS	2.486.814,9	2.143.593,5	1.698.890,6	1.580.768,4	1.434.091,6	1.288.901,1
EXIGIBLE L.P.	1.824.168,8	1.702.575,6	1.200.086,8	1.197.405,4	1.214.398,3	1.125.097,6
PASIVO CIRCULANTE	1.775.158,7	1.535.834,8	1.294.612,4	1.042.142,4	906.315,7	758.018,1
FONDO DE MANIOBRA	-117.798,7	-111.383,7	-170.808,9	-84.966,1	-95.601,1	-90.983,6
ESTRUCTURA VERTICAL DE MASAS PATRIMONIALES						
ACTIVO FIJO	72,8	73,5	73,2	74,9	77,2	79,0
ACTIVO CIRCULANTE	27,2	26,5	26,8	25,1	22,8	21,0
EXISTENCIAS	1,6	1,4	1,4	1,3	1,2	1,2
DISPONIBLE	1,6	1,9	2,2	2,0	1,9	1,8
REALIZABLE	24,0	23,2	23,2	21,7	19,7	18,1
RECURSOS PROPIOS	40,9	39,8	40,5	41,4	40,3	40,6
EXIGIBLE L.P.	30,0	31,6	28,6	31,3	34,2	35,5
PASIVO CIRCULANTE	29,2	28,5	30,9	27,3	25,5	23,9
FONDO DE MANIOBRA	-1,9	-2,1	-4,1	-2,2	-2,7	-2,9
ESTRUCTURA PATRIMONIAL Y ENDEUDAMIENTO						
Endeudamiento total	59,1	60,2	59,5	58,6	59,7	59,4
Deuda a recursos propios	144,7	151,1	146,8	141,7	147,9	146,1
Calidad de la deuda	49,3	47,4	51,9	46,5	42,7	40,3
Autonomía financiera	69,1	66,2	68,1	70,6	67,6	68,4
RATIOS DE LIQUIDEZ						
Tesorería	5,5	6,6	7,1	7,2	7,6	7,6
Liquidez	87,8	87,7	82,3	86,9	84,8	83,1
Solvencia	93,4	92,7	86,8	91,8	89,5	88,0
RATIOS DE RENTABILIDAD						
Rentabilidad del activo total	1,8	2,0	2,2	2,0	1,4	1,3
Rentabilidad financiera	4,4	5,1	5,4	4,7	3,5	3,2
Rentabilidad financiación básica	2,5	2,8	3,2	2,7	1,9	1,7
Apalancamiento	2,6	3,1	3,2	2,8	2,1	1,9

MASAS PATRIMONIALES Y COEFICIENTES ANALÍTICOS

Servicios profesionales (Porcentajes)	1999	1998	1997	1996	1995	1994
MASAS PATRIMONIALES (millones de ptas.)						
ACTIVO FIJO	2.801.721,3	2.296.226,0	2.003.384,6	1.742.323,3	1.556.821,0	1.373.608,4
ACTIVO CIRCULANTE	4.244.843,8	3.433.749,7	2.815.372,5	2.480.703,7	2.129.898,1	1.869.283,0
EXISTENCIAS	887.866,1	706.128,7	615.418,4	579.722,1	470.943,5	352.323,0
DISPONIBLE	372.915,7	320.249,0	245.526,3	205.224,1	175.877,4	155.085,0
REALIZABLE	2.984.062,1	2.407.371,9	1.954.427,9	1.695.757,5	1.483.077,1	1.361.874,9
RECURSOS PROPIOS	2.644.725,6	2.235.059,8	1.907.655,3	1.674.064,9	1.475.857,1	1.289.094,3
EXIGIBLE L.P.	1.202.869,6	939.282,7	821.289,7	703.116,6	578.707,9	515.452,3
PASIVO CIRCULANTE	3.198.969,8	2.555.633,1	2.089.812,1	1.845.845,6	1.632.154,0	1.438.344,8
FONDO DE MANIOBRA	1.045.874,0	878.116,6	725.560,5	634.858,2	497.744,0	430.938,2
ESTRUCTURA VERTICAL DE MASAS PATRIMONIALES						
ACTIVO FIJO	39,8	40,1	41,6	41,3	42,2	42,4
ACTIVO CIRCULANTE	60,2	59,9	58,4	58,7	57,8	57,6
EXISTENCIAS	12,6	12,3	12,8	13,7	12,8	10,9
DISPONIBLE	5,3	5,6	5,1	4,9	4,8	4,8
REALIZABLE	42,3	42,0	40,6	40,2	40,2	42,0
RECURSOS PROPIOS	37,5	39,0	39,6	39,6	40,0	39,8
EXIGIBLE L.P.	17,1	16,4	17,0	16,6	15,7	15,9
PASIVO CIRCULANTE	45,4	44,6	43,4	43,7	44,3	44,4
FONDO DE MANIOBRA	14,8	15,3	15,1	15,0	13,5	13,3
ESTRUCTURA PATRIMONIAL Y ENDEUDAMIENTO						
Endeudamiento total	62,5	61,0	60,4	60,4	60,0	60,2
Deuda a recursos propios	166,4	156,4	152,6	152,3	149,8	151,6
Calidad de la deuda	72,7	73,1	71,8	72,4	73,8	73,6
Autonomía financiera	60,1	64,0	65,5	65,7	66,8	66,0
RATIOS DE LIQUIDEZ						
Tesorería	11,7	12,5	11,7	11,1	10,8	10,8
Liquidez	104,9	106,7	105,3	103,0	101,6	105,5
Solvencia	132,7	134,4	134,7	134,4	130,5	130,0
RATIOS DE RENTABILIDAD						
Rentabilidad del activo total	3,5	3,3	3,1	2,6	2,5	2,3
Rentabilidad financiera	9,4	8,5	7,7	6,4	6,1	5,7
Rentabilidad financiación básica	6,4	6,0	5,4	4,5	4,4	4,1
Apalancamiento	5,9	5,2	4,7	3,9	3,7	3,4

MASAS PATRIMONIALES Y COEFICIENTES ANALÍTICOS

Otros servicios (Porcentajes)	1999	1998	1997	1996	1995	1994
MASAS PATRIMONIALES (millones de ptas.)						
ACTIVO FIJO	987.628,0	876.718,3	792.454,9	669.573,1	602.020,4	520.695,9
ACTIVO CIRCULANTE	749.220,7	628.014,5	557.785,9	479.640,5	444.790,9	384.696,8
EXISTENCIAS	101.341,8	87.514,1	86.173,8	74.344,8	80.218,8	74.822,9
DISPONIBLE	133.988,1	123.512,1	112.585,7	95.389,6	84.919,8	72.202,9
REALIZABLE	513.890,8	416.988,2	359.026,3	309.906,1	279.652,4	237.671,1
RECURSOS PROPIOS	703.781,5	595.739,8	538.988,1	473.500,6	422.532,1	356.782,0
EXIGIBLE L.P.	356.284,3	322.210,3	285.556,0	221.426,2	222.497,5	202.587,7
PASIVO CIRCULANTE	676.782,9	586.782,7	525.696,7	454.286,8	401.781,7	346.023,1
FONDO DE MANIOBRA	72.437,8	41.231,8	32.089,2	25.353,7	43.009,2	38.673,8
ESTRUCTURA VERTICAL DE MASAS PATRIMONIALES						
ACTIVO FIJO	56,9	58,3	58,7	58,3	57,5	57,5
ACTIVO CIRCULANTE	43,1	41,7	41,3	41,7	42,5	42,5
EXISTENCIAS	5,8	5,8	6,4	6,5	7,7	8,3
DISPONIBLE	7,7	8,2	8,3	8,3	8,1	8,0
REALIZABLE	29,6	27,7	26,6	27,0	26,7	26,3
RECURSOS PROPIOS	40,5	39,6	39,9	41,2	40,4	39,4
EXIGIBLE L.P.	20,5	21,4	21,1	19,3	21,3	22,4
PASIVO CIRCULANTE	39,0	39,0	38,9	39,5	38,4	38,2
FONDO DE MANIOBRA	4,2	2,7	2,4	2,2	4,1	4,3
ESTRUCTURA PATRIMONIAL Y ENDEUDAMIENTO						
Endeudamiento total	59,5	60,4	60,1	58,8	59,6	60,6
Deuda a recursos propios	146,8	152,6	150,5	142,7	147,7	153,8
Calidad de la deuda	65,5	64,6	64,8	67,2	64,4	63,1
Autonomía financiera	68,1	65,5	66,4	70,1	67,7	65,0
RATIOS DE LIQUIDEZ						
Tesorería	19,8	21,0	21,4	21,0	21,1	20,9
Liquidez	95,7	92,1	89,7	89,2	90,7	89,6
Solvencia	110,7	107,0	106,1	105,6	110,7	111,2
RATIOS DE RENTABILIDAD						
Rentabilidad del activo total	3,3	2,6	2,4	1,6	0,6	0,5
Rentabilidad financiera	8,1	6,7	6,0	3,9	1,6	1,2
Rentabilidad financiación básica	5,4	4,3	4,0	2,6	1,0	0,8
Apalancamiento	4,8	4,0	3,6	2,3	0,9	0,8

2.3. Sectorización a 23 ramas

BALANCE ABREVIADO

Agricultura y ganadería (Millones de ptas.)	1999	1998	1997	1996	1995	1994
ACTIVO						
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	906,8	1.293,3	842,8	1.042,7	2.575,4	1.856,5
B) INMOVILIZADO	368.039,6	401.834,6	257.725,0	253.420,9	199.167,0	169.243,6
I. Gastos de establecimiento	1.622,9	843,5	991,9	1.051,2	1.254,4	714,0
II. Inmovilizaciones inmateriales	9.687,8	6.877,6	4.909,4	8.651,4	5.174,1	2.759,9
III. Inmovilizaciones materiales	295.284,3	332.845,4	216.364,2	207.494,6	163.705,6	143.140,8
IV. Inmovilizaciones financieras	60.244,9	59.980,6	34.064,1	34.639,5	26.159,0	20.038,5
V. Acciones propias	360,0	315,2	481,7	475,4	1.381,0	1.718,3
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	839,7	972,3	913,6	1.108,8	1.492,9	872,2
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	1.433,6	1.390,6	1.363,6	1.822,8	1.696,4	992,0
D) ACTIVO CIRCULANTE	187.395,8	186.877,4	142.287,5	136.970,9	108.270,6	84.917,2
I. Accionistas por desembolsos exigidos	181,4	196,5	268,9	51,7	7,3	38,5
II. Existencias	47.867,9	54.565,6	43.304,0	47.728,1	30.752,7	23.724,7
III. Deudores	72.501,7	77.417,9	58.620,6	56.505,3	43.769,5	37.620,2
IV. Inversiones financieras temporales	40.404,3	25.520,6	25.055,6	19.242,0	17.204,4	12.682,0
V. Acciones propias a corto plazo	47,9	12,8	22,9	17,3	636,9	165,4
VI. Tesorería	25.587,6	28.158,3	14.556,8	12.814,9	11.780,5	9.153,0
VII. Ajustes por periodificación	805,0	1.005,7	458,7	611,6	4.119,2	1.533,5
TOTAL ACTIVO	557.775,7	591.396,0	402.218,9	393.257,2	311.709,3	257.009,2
PASIVO						
A) FONDOS PROPIOS	349.822,2	367.443,5	242.559,7	242.988,6	187.463,2	153.826,9
I. Capital suscrito	233.465,0	256.524,8	168.886,8	168.884,4	136.476,4	111.225,6
II. Prima de emisión	26.755,1	28.816,1	16.662,0	23.982,2	12.588,0	9.482,0
III. Reserva de revalorización	7.158,4	7.717,9	2.789,5	3.048,2	3.727,8	4.216,4
IV. Reservas	112.549,1	102.167,3	66.104,8	63.722,1	47.023,2	38.722,3
V. Resultados de ejercicios anteriores	-36.143,2	-32.111,3	-18.301,4	-19.658,1	-14.534,8	-11.436,6
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida)	6.140,4	4.691,3	6.604,3	3.110,5	2.582,7	1.658,3
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-56,0	-151,4	-115,3	-85,0	-380,6	-29,4
VIII. Acciones propias para reducción de capital	-46,7	-211,2	-71,0	-15,7	-19,6	-11,8
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	4.037,1	3.750,8	2.225,8	1.760,6	1.180,8	1.030,7
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	1.555,9	1.867,7	641,3	348,9	333,6	290,6
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	59.943,2	67.645,4	47.052,5	46.351,5	44.425,3	37.884,3
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	142.163,2	150.514,6	109.495,1	101.669,6	78.192,8	63.850,9
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	253,9	174,1	244,4	138,1	113,7	125,7
TOTAL PASIVO	557.775,7	591.396,0	402.218,9	393.257,2	311.709,3	257.009,2

BALANCE ABREVIADO

Electricidad y agua (Millones de ptas.)	1999	1998	1997	1996	1995	1994
ACTIVO						
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	233,5	147,2	1.092,5	268,4	1.040,4	2.523,3
B) INMOVILIZADO	3.376.051,7	2.752.935,6	2.224.063,4	2.261.602,1	1.868.180,4	1.658.542,8
I. Gastos de establecimiento	627,3	391,8	482,3	550,6	1.200,9	972,7
II. Inmovilizaciones inmateriales	24.048,7	15.895,0	13.670,1	13.070,4	12.248,4	9.631,9
III. Inmovilizaciones materiales	2.175.226,8	2.139.943,9	1.752.905,5	1.821.476,0	1.553.196,9	1.403.803,2
IV. Inmovilizaciones financieras	1.169.931,3	594.441,2	454.651,4	425.132,6	300.587,8	243.769,4
V. Acciones propias	5.758,4	1.389,6	647,5	671,4	556,0	218,1
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	459,2	874,2	1.706,6	701,1	390,4	147,5
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	123.261,0	62.858,7	36.779,2	7.423,8	8.443,4	10.994,4
D) ACTIVO CIRCULANTE	511.723,9	341.390,4	254.157,5	244.046,1	226.538,5	207.289,0
I. Accionistas por desembolsos exigidos	44,9	44,5	0,1	0,1	0,1	0,0
II. Existencias	114.214,8	87.688,8	56.888,5	50.942,6	43.688,9	39.221,7
III. Deudores	221.256,4	195.223,3	165.085,8	164.255,8	159.027,3	147.636,6
IV. Inversiones financieras temporales	159.829,3	49.979,7	16.617,8	11.202,8	4.341,0	2.665,2
V. Acciones propias a corto plazo	0,2	11,7	13,6	22,4	21,1	16,6
VI. Tesorería	10.279,2	4.844,5	12.146,6	14.507,9	14.441,8	13.533,5
VII. Ajustes por periodificación	6.099,3	3.597,9	3.405,2	3.114,5	5.018,4	4.215,3
TOTAL ACTIVO	4.011.270,1	3.157.332,0	2.516.092,6	2.513.340,4	2.104.202,7	1.879.349,5
PASIVO						
A) FONDOS PROPIOS	1.925.822,0	1.576.437,2	1.475.568,2	1.506.047,3	1.267.454,2	1.136.959,9
I. Capital suscrito	510.797,6	503.508,1	445.207,6	466.198,5	467.162,6	440.851,9
II. Prima de emisión	3.291,7	2.806,1	7.567,7	8.039,6	7.792,7	5.150,2
III. Reserva de revalorización	142.830,1	138.897,4	146.738,9	146.753,2	146.775,9	146.622,1
IV. Reservas	1.151.394,2	843.115,0	807.815,7	801.108,4	571.410,8	497.139,3
V. Resultados de ejercicios anteriores	7.730,0	-418,7	-5.222,0	-4.528,9	-3.906,3	-10.295,4
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida)	135.076,1	105.030,5	85.845,0	100.147,6	87.801,5	65.392,2
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-25.297,2	-16.500,8	-12.384,1	-11.670,7	-9.582,7	-7.900,1
VIII. Acciones propias para reducción de capital	-0,5	-0,4	-0,6	-0,4	-0,4	-0,3
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	244.306,6	219.339,7	183.900,6	185.827,0	117.239,6	64.601,3
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	323.016,4	230.775,3	132.047,0	91.759,6	86.820,2	73.460,1
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	857.066,6	603.164,3	383.307,2	365.424,2	328.158,5	316.560,6
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	661.030,6	527.608,4	341.259,3	364.269,5	304.522,9	287.761,8
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	28,1	7,2	10,3	12,7	7,3	5,8
TOTAL PASIVO	4.011.270,1	3.157.332,0	2.516.092,6	2.513.340,4	2.104.202,7	1.879.349,5

BALANCE ABREVIADO

Minería y combustibles (Millones de ptas.)	1999	1998	1997	1996	1995	1994
ACTIVO						
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	101,8	131,8	125,8	154,7	300,9	264,8
B) INMOVILIZADO	778.092,7	677.157,8	624.786,4	521.158,0	516.150,8	563.851,5
I. Gastos de establecimiento	379,6	346,6	209,5	142,1	170,3	274,3
II. Inmovilizaciones inmateriales	39.752,6	34.759,1	34.572,0	33.379,0	21.841,1	18.967,7
III. Inmovilizaciones materiales	284.758,3	258.012,7	239.593,7	193.156,5	189.179,2	218.523,6
IV. Inmovilizaciones financieras	452.611,8	383.504,3	350.098,3	293.950,1	304.216,0	325.293,9
V. Acciones propias	552,4	495,6	287,1	504,5	543,4	612,8
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	38,1	39,6	25,8	25,8	200,8	179,2
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	3.792,6	3.322,3	9.250,4	13.668,5	12.155,2	17.567,6
D) ACTIVO CIRCULANTE	523.612,2	348.934,5	368.211,2	361.144,5	335.562,0	426.921,0
I. Accionistas por desembolsos exigidos	27,2	17,1	14,9	14,3	13,0	36,9
II. Existencias	131.442,7	89.080,8	94.064,2	101.903,5	85.960,7	125.348,2
III. Deudores	329.267,4	190.224,6	202.943,0	173.107,9	178.055,5	229.639,3
IV. Inversiones financieras temporales	51.627,1	61.009,0	64.088,0	78.545,9	64.296,4	63.829,1
V. Acciones propias a corto plazo	0,0	0,0	0,0	2,6	2,8	15,5
VI. Tesorería	8.139,4	5.993,3	4.227,1	5.529,0	4.261,1	4.905,8
VII. Ajustes por periodificación	3.108,5	2.609,6	2.874,0	2.041,3	2.972,5	3.146,2
TOTAL ACTIVO	1.305.599,3	1.029.546,4	1.002.373,8	896.125,7	864.168,8	1.008.604,9
PASIVO						
A) FONDOS PROPIOS	466.120,4	386.448,8	357.873,3	329.945,3	342.888,6	398.579,9
I. Capital suscrito	92.520,1	88.409,9	82.340,1	83.773,2	95.226,4	119.802,6
II. Prima de emisión	123.758,3	100.782,2	97.154,3	87.191,1	89.825,6	110.992,3
III. Reserva de revalorización	59.112,0	49.978,1	38.305,0	38.306,0	38.307,5	38.347,1
IV. Reservas	166.267,4	133.714,8	132.138,7	110.434,2	103.848,5	111.445,0
V. Resultados de ejercicios anteriores	-10.025,7	-9.253,7	-7.829,6	-5.912,0	-5.491,0	-6.171,2
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida)	50.744,8	39.979,8	31.440,2	27.161,3	31.329,3	36.322,8
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-16.175,4	-17.093,1	-15.592,3	-10.993,5	-10.143,7	-12.144,4
VIII. Acciones propias para reducción de capital	-81,1	-69,4	-83,1	-15,0	-14,0	-14,3
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	7.654,4	7.212,8	5.746,4	4.482,5	4.847,9	5.724,0
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	84.416,8	71.709,2	62.450,3	46.106,6	41.031,9	46.646,7
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	240.029,8	202.007,0	196.819,7	170.366,1	174.116,5	217.284,3
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	506.961,6	361.806,7	379.233,2	345.031,0	301.112,1	340.220,4
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	416,2	362,0	251,0	194,2	171,7	149,6
TOTAL PASIVO	1.305.599,3	1.029.546,4	1.002.373,8	896.125,7	864.168,8	1.008.604,9

BALANCE ABREVIADO

Metálicas básicas y fundición (Millones de ptas.)	1999	1998	1997	1996	1995	1994
ACTIVO						
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	93,2	99,0	63,6	2.704,2	3.029,1	2.946,4
B) INMOVILIZADO	63.995,6	53.479,7	53.596,3	57.206,7	51.008,0	47.913,2
I. Gastos de establecimiento	193,9	63,9	88,6	99,8	116,3	290,4
II. Inmovilizaciones inmateriales	2.296,9	2.106,1	1.940,5	1.938,0	1.417,9	1.398,5
III. Inmovilizaciones materiales	40.638,0	33.390,0	32.732,8	34.545,8	33.127,9	32.499,4
IV. Inmovilizaciones financieras	20.859,7	17.908,7	18.834,5	20.623,1	16.337,1	13.724,6
V. Acciones propias	7,2	10,9	0,0	0,0	8,3	0,0
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,6	0,3
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	137,7	187,3	248,3	808,6	352,2	609,4
D) ACTIVO CIRCULANTE	79.930,5	63.041,7	64.023,9	52.565,2	56.235,7	50.845,2
I. Accionistas por desembolsos exigidos	0,0	0,0	39,6	0,0	0,0	0,4
II. Existencias	20.930,6	17.081,5	18.438,3	15.067,7	16.940,1	12.550,9
III. Deudores	43.210,2	33.605,6	35.745,8	28.989,9	35.926,6	34.963,3
IV. Inversiones financieras temporales	11.873,6	9.195,4	7.079,4	5.632,2	1.169,5	919,7
V. Acciones propias a corto plazo	0,0	0,0	0,0	0,0	2,9	1,9
VI. Tesorería	3.765,9	3.065,9	2.622,0	2.710,7	1.990,4	2.184,7
VII. Ajustes por periodificación	150,2	93,2	98,7	164,7	206,2	224,3
TOTAL ACTIVO	144.157,0	116.807,7	117.932,2	113.284,7	110.625,0	102.314,2
PASIVO						
A) FONDOS PROPIOS	72.021,7	63.824,3	63.267,4	60.455,7	56.877,2	46.793,0
I. Capital suscrito	26.465,6	24.644,5	23.364,7	23.553,9	24.037,2	22.486,0
II. Prima de emisión	4.493,7	4.110,5	4.491,7	4.680,1	5.136,8	5.176,3
III. Reserva de revalorización	3.818,3	3.469,7	3.954,8	3.958,7	4.023,2	3.956,9
IV. Reservas	36.106,0	30.896,9	29.735,3	28.251,9	21.430,7	15.787,5
V. Resultados de ejercicios anteriores	-2.939,3	-2.490,3	-2.671,5	-2.547,5	-4.086,4	-2.764,7
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida)	4.852,2	3.335,0	4.560,6	2.824,3	6.595,1	2.319,8
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-774,8	-142,0	-168,0	-265,8	-259,4	-168,9
VIII. Acciones propias para reducción de capital	-0,1	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	405,7	236,4	257,6	210,4	187,2	214,7
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	1.826,2	1.357,5	1.687,6	1.573,3	1.681,5	1.153,3
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	9.185,8	7.432,8	8.916,3	13.035,8	12.360,6	9.122,2
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	60.623,9	43.838,0	43.698,7	37.860,3	39.304,4	44.777,6
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	93,8	118,6	104,6	149,1	214,0	253,4
TOTAL PASIVO	144.157,0	116.807,7	117.932,2	113.284,7	110.625,0	102.314,2

BALANCE ABREVIADO

Industria no metálica (Millones de ptas.)	1999	1998	1997	1996	1995	1994
ACTIVO						
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	259,1	264,3	279,6	609,5	446,2	719,7
B) INMOVILIZADO	180.177,3	162.956,7	140.340,7	157.525,6	139.288,4	126.644,4
I. Gastos de establecimiento	396,6	423,8	337,6	416,1	448,1	497,0
II. Inmovilizaciones inmateriales	11.146,5	7.954,0	6.752,0	7.391,8	6.425,3	6.407,7
III. Inmovilizaciones materiales	94.346,9	88.765,5	78.703,7	89.469,7	84.994,0	81.629,2
IV. Inmovilizaciones financieras	73.894,5	65.419,9	54.088,2	59.814,1	47.080,0	37.879,0
V. Acciones propias	337,8	350,7	409,0	364,3	335,2	225,9
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	55,1	42,8	50,2	69,5	5,8	5,6
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	684,8	711,9	767,6	929,5	957,1	1.068,3
D) ACTIVO CIRCULANTE	178.177,8	160.172,9	129.979,8	145.372,6	160.038,3	156.486,0
I. Accionistas por desembolsos exigidos	9,5	10,8	9,7	5,6	0,0	0,0
II. Existencias	33.884,3	32.080,7	27.732,4	31.591,2	33.033,1	29.045,4
III. Deudores	122.972,4	104.847,7	83.788,2	94.787,1	99.879,8	96.563,1
IV. Inversiones financieras temporales	11.466,3	12.023,7	9.164,8	9.530,6	16.439,6	20.210,3
V. Acciones propias a corto plazo	153,4	134,2	0,4	3,2	18,9	4,8
VI. Tesorería	9.222,7	10.534,6	8.809,9	8.696,0	9.965,6	9.710,3
VII. Ajustes por periodificación	469,3	541,2	474,4	758,8	701,3	952,0
TOTAL ACTIVO	359.299,0	324.105,7	271.367,8	304.437,1	300.730,0	284.918,2
PASIVO						
A) FONDOS PROPIOS	173.974,1	159.052,6	139.133,8	153.422,5	147.557,7	141.477,9
I. Capital suscrito	53.255,6	50.070,9	42.908,2	50.545,6	48.178,9	46.870,5
II. Prima de emisión	6.151,4	7.765,0	7.771,0	8.372,7	7.804,3	8.045,6
III. Reserva de revalorización	10.318,0	10.057,0	8.604,6	8.668,5	9.366,2	9.477,1
IV. Reservas	91.063,4	80.620,9	72.448,1	80.818,2	80.730,0	78.136,0
V. Resultados de ejercicios anteriores	2.557,2	1.833,9	-22,0	-1.930,4	-4.977,8	-5.506,1
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida)	11.830,8	9.841,6	8.235,1	7.433,8	6.783,1	4.758,3
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-1.124,9	-919,8	-768,5	-485,3	-326,4	-302,9
VIII. Acciones propias para reducción de capital	-77,4	-216,9	-42,8	-0,5	-0,5	-0,6
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	884,5	990,0	868,0	1.088,8	1.296,4	1.078,6
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	14.291,9	12.240,2	9.451,7	10.192,1	11.225,4	10.611,7
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	35.590,7	32.343,4	26.018,9	31.545,1	32.402,7	29.707,0
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	134.286,3	119.229,5	95.672,6	107.902,1	107.915,7	101.836,0
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	271,5	250,0	222,7	286,6	332,2	206,9
TOTAL PASIVO	359.299,0	324.105,7	271.367,8	304.437,1	300.730,0	284.918,2

BALANCE ABREVIADO

Industria química (Millones de ptas.)	1999	1998	1997	1996	1995	1994
ACTIVO						
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	596,5	719,9	528,0	376,0	565,4	811,0
B) INMOVILIZADO	202.519,6	192.449,1	186.002,7	178.406,6	166.664,1	196.512,3
I. Gastos de establecimiento	397,9	501,6	487,8	565,9	969,2	1.154,9
II. Inmovilizaciones inmateriales	22.741,4	20.140,3	16.818,9	14.851,2	12.768,6	14.825,2
III. Inmovilizaciones materiales	123.250,4	119.834,5	108.678,7	107.177,8	104.242,7	116.425,8
IV. Inmovilizaciones financieras	55.125,6	51.005,6	59.249,9	55.284,8	48.199,4	63.617,7
V. Acciones propias	160,0	86,5	171,6	128,8	94,7	91,0
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	844,3	880,6	595,7	398,0	389,6	397,7
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	605,9	734,3	775,7	854,1	1.322,6	2.275,1
D) ACTIVO CIRCULANTE	412.560,9	349.838,8	304.243,9	264.242,7	254.183,0	252.045,2
I. Accionistas por desembolsos exigidos	70,2	31,4	27,9	32,4	42,5	124,8
II. Existencias	97.698,5	87.901,4	72.816,6	65.573,3	66.201,8	63.789,8
III. Deudores	248.199,5	211.204,1	177.611,8	154.345,7	148.257,8	148.133,8
IV. Inversiones financieras temporales	45.558,6	37.473,3	42.084,7	32.436,6	26.792,7	26.174,7
V. Acciones propias a corto plazo	62,6	13,0	126,6	105,4	116,7	227,6
VI. Tesorería	18.660,4	11.573,7	10.117,6	10.460,1	11.618,9	12.433,7
VII. Ajustes por periodificación	2.311,0	1.641,8	1.458,7	1.289,3	1.152,7	1.160,7
TOTAL ACTIVO	616.282,8	543.742,1	491.550,3	443.879,5	422.735,1	451.643,6
PASIVO						
A) FONDOS PROPIOS	263.320,4	235.325,1	217.560,5	195.055,7	180.902,9	188.309,8
I. Capital suscrito	77.735,2	75.649,6	66.621,6	64.775,0	65.120,6	77.337,1
II. Prima de emisión	32.022,5	35.980,0	29.125,9	28.426,0	24.214,4	22.275,4
III. Reserva de revalorización	11.583,5	12.001,5	11.291,1	16.022,4	17.288,4	25.401,5
IV. Reservas	104.278,1	92.068,8	93.328,0	69.835,2	65.028,1	62.374,4
V. Resultados de ejercicios anteriores	4.096,1	1.213,1	1.289,7	1.030,5	-999,8	-4.649,8
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida)	37.560,2	22.380,6	17.004,6	16.300,1	11.425,8	6.868,4
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-3.735,5	-3.770,4	-879,1	-468,3	-524,3	-396,8
VIII. Acciones propias para reducción de capital	-219,7	-198,0	-221,3	-865,1	-650,3	-900,3
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	1.865,9	1.525,9	1.099,4	881,8	2.987,2	772,9
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	27.631,9	23.624,4	23.440,8	21.673,7	16.295,0	14.143,1
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	39.609,7	37.466,9	30.851,5	29.251,4	32.507,3	37.842,9
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	281.933,2	244.507,6	217.414,3	195.803,6	189.098,8	210.047,5
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	1.921,8	1.292,2	1.183,7	1.213,2	944,0	527,5
TOTAL PASIVO	616.282,8	543.742,1	491.550,3	443.879,5	422.735,1	451.643,6

BALANCE ABREVIADO

Productos metálicos (Millones de ptas.)	1999	1998	1997	1996	1995	1994
ACTIVO						
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	1.719,9	1.739,9	1.452,7	1.378,1	1.463,6	1.683,2
B) INMOVILIZADO	128.467,9	113.167,3	87.321,8	75.681,8	82.743,5	83.798,9
I. Gastos de establecimiento	231,5	285,3	313,7	255,5	400,2	561,7
II. Inmovilizaciones inmateriales	22.253,6	16.955,9	10.923,9	7.670,6	7.783,8	6.521,3
III. Inmovilizaciones materiales	96.777,3	87.280,4	67.972,3	61.192,2	67.620,7	69.919,2
IV. Inmovilizaciones financieras	9.090,0	8.042,6	7.302,2	6.149,8	6.438,0	6.254,4
V. Acciones propias	113,1	600,6	808,0	402,3	468,6	496,4
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	2,3	2,5	1,6	11,4	32,2	45,8
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	2.244,3	1.855,9	1.707,7	1.551,9	1.766,9	1.844,0
D) ACTIVO CIRCULANTE	232.984,1	204.301,3	164.694,2	142.760,9	141.882,2	133.054,5
I. Accionistas por desembolsos exigidos	6,1	4,9	3,6	3,7	726,6	771,6
II. Existencias	51.704,3	47.519,9	38.609,5	34.306,3	38.300,0	36.695,0
III. Deudores	146.013,8	127.817,7	101.468,9	88.088,0	85.823,2	78.288,8
IV. Inversiones financieras temporales	9.442,5	8.521,2	8.226,3	6.736,8	3.834,9	3.843,9
V. Acciones propias a corto plazo	24,8	21,8	22,0	23,7	22,1	33,5
VI. Tesorería	25.265,3	20.021,6	16.107,1	13.336,9	12.877,1	13.048,0
VII. Ajustes por periodificación	527,4	394,2	256,8	265,5	298,2	373,6
TOTAL ACTIVO	365.416,2	321.064,5	255.176,4	221.372,7	227.856,3	220.380,6
PASIVO						
A) FONDOS PROPIOS	135.600,1	116.547,7	86.327,9	73.023,6	75.341,9	72.812,7
I. Capital suscrito	49.367,9	45.664,5	35.758,3	34.136,6	34.357,1	36.502,7
II. Prima de emisión	2.720,4	2.583,7	1.967,8	1.902,0	2.169,7	2.315,2
III. Reserva de revalorización	4.302,8	4.419,8	3.013,9	3.115,6	6.495,4	7.427,3
IV. Reservas	62.610,2	53.265,1	41.224,6	35.492,1	34.011,6	33.880,1
V. Resultados de ejercicios anteriores	-7.342,9	-7.749,9	-7.111,8	-7.983,9	-8.648,7	-7.703,2
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida)	24.599,0	18.968,0	11.626,2	6.397,2	6.976,4	565,3
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-622,4	-582,4	-135,7	-29,2	-13,0	-6,3
VIII. Acciones propias para reducción de capital	-34,8	-21,1	-15,4	-6,7	-6,6	-168,4
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	1.041,6	1.132,3	925,7	785,3	923,7	970,1
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	1.135,5	1.293,3	1.038,8	934,3	617,5	909,0
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	38.323,3	35.028,8	28.916,4	25.292,0	24.703,0	25.986,8
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	189.202,1	166.935,5	137.898,6	121.253,0	126.182,3	119.601,2
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	113,7	126,8	69,0	84,6	87,9	100,7
TOTAL PASIVO	365.416,2	321.064,5	255.176,4	221.372,7	227.856,3	220.380,6

BALANCE ABREVIADO

Maquinaria industrial (Millones de ptas.)	1999	1998	1997	1996	1995	1994
ACTIVO						
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	469,4	459,5	438,1	518,1	511,4	528,1
B) INMOVILIZADO	96.668,0	78.960,0	70.572,9	68.320,3	59.720,5	57.283,9
I. Gastos de establecimiento	133,4	169,0	165,7	208,5	239,1	248,6
II. Inmovilizaciones inmateriales	11.663,5	10.930,8	10.421,6	9.460,9	5.438,7	4.812,3
III. Inmovilizaciones materiales	53.805,8	45.677,4	40.348,9	40.204,4	38.445,6	39.474,3
IV. Inmovilizaciones financieras	30.085,8	21.491,0	18.987,8	17.387,1	14.608,7	11.672,9
V. Acciones propias	182,9	30,4	36,8	41,5	7,3	109,1
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	796,6	661,3	612,0	1.017,8	981,2	966,6
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	1.262,3	1.105,1	1.213,8	1.003,9	835,2	808,2
D) ACTIVO CIRCULANTE	256.748,1	238.505,9	205.571,7	188.183,6	157.316,3	134.689,4
I. Accionistas por desembolsos exigidos	97,7	103,3	98,0	82,3	1.641,5	1.473,2
II. Existencias	61.705,1	57.674,0	48.662,5	49.301,2	45.124,1	37.616,1
III. Deudores	155.182,9	148.599,9	126.001,8	111.138,0	87.519,0	77.605,5
IV. Inversiones financieras temporales	23.048,9	18.602,4	16.759,7	14.478,7	12.279,9	8.819,3
V. Acciones propias a corto plazo	31,9	36,3	47,8	6,8	7,0	30,5
VI. Tesorería	16.272,5	13.126,8	13.615,3	12.700,3	10.332,5	8.614,2
VII. Ajustes por periodificación	409,1	363,0	386,5	476,4	412,3	530,6
TOTAL ACTIVO	355.147,7	319.030,4	277.796,5	258.025,8	218.383,5	193.309,5
PASIVO						
A) FONDOS PROPIOS	115.247,6	102.536,7	88.258,2	79.361,8	69.031,9	62.759,3
I. Capital suscrito	43.466,6	42.614,6	37.616,2	36.120,4	31.025,9	30.084,0
II. Prima de emisión	4.599,5	5.000,3	4.612,0	4.564,5	3.149,4	2.117,4
III. Reserva de revalorización	2.776,8	3.162,0	2.869,4	2.961,2	3.047,0	3.091,1
IV. Reservas	53.388,9	44.246,5	37.066,4	36.767,9	33.663,8	32.732,2
V. Resultados de ejercicios anteriores	-5.004,9	-6.764,7	-4.374,8	-7.507,7	-6.209,3	-5.181,8
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida)	17.733,6	15.111,5	11.860,2	7.534,2	5.312,9	1.072,0
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-1.667,3	-832,8	-1.370,7	-1.039,7	-916,9	-1.110,4
VIII. Acciones propias para reducción de capital	-45,7	-0,6	-20,5	-39,1	-40,9	-45,2
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	1.173,7	1.131,1	1.197,8	987,1	668,9	826,5
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	2.931,6	3.643,3	3.837,0	2.653,9	2.214,0	1.975,3
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	39.058,6	34.882,8	31.840,2	29.335,3	17.363,6	18.038,4
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	196.516,2	176.610,4	152.459,3	145.373,9	128.870,2	109.278,8
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	220,1	226,0	204,0	313,8	234,9	431,2
TOTAL PASIVO	355.147,7	319.030,4	277.796,5	258.025,8	218.383,5	193.309,5

BALANCE ABREVIADO

Material eléctrico y electrónico (Millones de ptas.)	1999	1998	1997	1996	1995	1994
ACTIVO						
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	1.009,4	991,2	1.103,0	889,0	1.213,2	1.146,8
B) INMOVILIZADO	234.927,4	233.867,7	206.506,5	168.270,7	184.002,5	195.060,1
I. Gastos de establecimiento	9.153,5	9.154,5	9.996,2	8.996,5	14.735,7	15.895,6
II. Inmovilizaciones inmateriales	28.448,4	21.025,3	16.861,3	17.981,0	18.025,2	18.936,0
III. Inmovilizaciones materiales	154.351,5	146.034,6	138.668,2	113.786,0	123.254,1	123.690,9
IV. Inmovilizaciones financieras	38.768,6	54.359,2	37.854,9	24.201,8	25.587,5	33.896,7
V. Acciones propias	372,4	380,2	268,4	117,4	81,9	95,9
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	3.832,9	2.913,8	2.857,5	3.188,0	2.318,1	2.545,1
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	2.055,7	1.814,5	2.525,3	1.243,0	3.025,5	3.440,0
D) ACTIVO CIRCULANTE	615.996,5	545.383,3	487.102,3	403.086,9	456.667,3	468.945,0
I. Accionistas por desembolsos exigidos	60,8	60,1	62,7	640,7	44,1	62,8
II. Existencias	118.167,2	97.481,4	92.438,0	78.194,6	82.185,1	75.722,0
III. Deudores	414.037,2	363.519,8	327.334,7	279.360,1	327.531,4	341.176,7
IV. Inversiones financieras temporales	45.728,7	49.051,5	34.626,5	21.814,3	22.038,3	27.912,0
V. Acciones propias a corto plazo	46,7	47,1	103,1	109,1	100,4	22,1
VI. Tesorería	36.680,4	33.721,1	31.187,7	20.998,2	22.583,9	21.579,8
VII. Ajustes por periodificación	1.275,4	1.502,3	1.349,5	1.970,0	2.184,2	2.469,6
TOTAL ACTIVO	853.989,0	782.056,7	697.237,1	573.489,6	644.908,5	668.591,9
PASIVO						
A) FONDOS PROPIOS	276.344,1	257.386,0	226.451,3	171.146,5	182.748,0	193.799,3
I. Capital suscrito	105.480,8	104.733,2	118.900,9	97.566,1	107.606,8	110.722,5
II. Prima de emisión	20.389,5	20.930,0	25.850,0	27.221,3	10.201,4	8.417,6
III. Reserva de revalorización	6.108,7	6.277,1	6.017,0	7.340,7	7.515,9	7.672,2
IV. Reservas	124.233,1	115.187,6	91.535,4	70.506,1	70.293,8	67.183,2
V. Resultados de ejercicios anteriores	-11.868,4	-15.550,2	-38.545,7	-38.341,7	-21.250,4	-10.264,5
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida)	32.875,2	27.311,0	24.132,9	10.092,7	9.901,1	10.448,1
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-795,1	-1.440,8	-1.358,0	-3.202,9	-1.480,8	-340,7
VIII. Acciones propias para reducción de capital	-79,6	-61,9	-81,3	-35,8	-39,7	-39,0
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	1.898,3	2.152,9	2.180,3	2.102,2	2.596,2	3.497,6
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	19.360,9	21.330,7	21.305,7	21.512,4	25.371,8	26.430,5
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	38.134,7	37.847,5	35.419,1	31.630,1	37.571,8	52.448,4
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	517.678,7	462.717,5	411.330,6	346.493,1	396.097,8	392.171,8
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	572,4	622,0	550,2	605,3	522,8	244,4
TOTAL PASIVO	853.989,0	782.056,7	697.237,1	573.489,6	644.908,5	668.591,9

BALANCE ABREVIADO

Material de transporte (Millones de ptas.)	1999	1998	1997	1996	1995	1994
ACTIVO						
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	7.787,9	7.798,0	8.723,2	7.921,9	6.690,0	16.728,9
B) INMOVILIZADO	167.388,6	160.539,9	173.772,8	180.553,9	170.396,5	165.634,3
I. Gastos de establecimiento	54,3	61,4	78,5	113,3	213,9	265,0
II. Inmovilizaciones inmateriales	6.476,7	5.900,6	5.635,2	3.788,1	7.722,8	6.918,8
III. Inmovilizaciones materiales	133.408,2	133.275,2	144.761,2	155.085,4	137.390,4	136.219,3
IV. Inmovilizaciones financieras	26.711,6	20.282,6	21.391,1	17.772,4	20.249,0	17.815,1
V. Acciones propias	5,9	5,5	5,9	5,5	1,2	104,2
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	732,0	1.014,6	1.900,8	3.789,2	4.819,1	4.311,9
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	541,8	794,3	1.141,9	1.485,6	2.569,0	3.021,7
D) ACTIVO CIRCULANTE	461.909,4	391.422,7	337.124,4	288.246,8	268.674,7	223.002,9
I. Accionistas por desembolsos exigidos	0,0	493,3	0,0	0,0	0,0	112,2
II. Existencias	92.023,4	94.152,4	85.816,0	90.357,5	86.617,0	69.681,0
III. Deudores	223.911,9	177.542,3	170.068,1	169.284,1	161.454,7	132.439,8
IV. Inversiones financieras temporales	139.656,4	112.972,3	76.161,7	24.978,7	16.893,7	16.676,8
V. Acciones propias a corto plazo	16,5	19,7	0,0	0,0	354,2	220,4
VI. Tesorería	5.564,7	5.469,2	4.194,5	3.089,5	2.765,6	2.974,5
VII. Ajustes por periodificación	736,6	773,4	884,1	537,0	589,5	898,2
TOTAL ACTIVO	637.627,7	560.554,9	520.762,3	478.208,1	448.330,1	408.387,7
PASIVO						
A) FONDOS PROPIOS	201.371,1	178.756,4	184.875,8	165.625,0	131.927,1	103.652,4
I. Capital suscrito	90.814,9	90.300,0	100.906,8	99.931,4	93.191,9	84.992,4
II. Prima de emisión	3.395,9	2.873,0	3.067,7	3.792,0	4.385,4	1.878,7
III. Reserva de revalorización	11.999,8	11.631,4	12.118,4	13.644,0	14.003,3	17.187,4
IV. Reservas	67.214,3	60.350,0	47.293,3	35.924,9	24.309,3	15.107,2
V. Resultados de ejercicios anteriores	-13.027,8	-12.488,7	-8.515,0	-6.485,8	-10.690,1	-10.493,3
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida)	41.073,3	26.218,3	30.313,8	19.167,9	6.793,4	-4.677,8
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-99,4	-127,6	-309,4	-348,8	-65,3	-341,4
VIII. Acciones propias para reducción de capital	0,0	0,0	0,0	-0,8	-0,7	-0,8
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	4.071,6	4.196,4	4.997,1	4.511,0	3.795,4	3.365,3
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	25.702,0	27.920,0	23.623,4	25.811,4	25.596,4	22.573,8
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	32.475,0	35.900,8	36.163,6	36.406,3	46.685,2	50.533,5
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	369.312,2	307.589,7	266.963,5	242.864,3	237.717,9	225.384,8
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	4.695,8	6.191,7	4.138,9	2.990,1	2.608,1	2.878,0
TOTAL PASIVO	637.627,7	560.554,9	520.762,3	478.208,1	448.330,1	408.387,7

BALANCE ABREVIADO

Alimentación (Millones de ptas.)	1999	1998	1997	1996	1995	1994
ACTIVO						
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	438,3	618,9	1.037,9	2.599,0	3.792,6	3.231,4
B) INMOVILIZADO	250.003,8	238.454,1	216.703,7	207.932,6	200.138,6	191.075,6
I. Gastos de establecimiento	1.070,8	1.130,1	607,7	552,8	1.216,6	1.263,9
II. Inmovilizaciones inmateriales	10.998,5	9.593,3	7.803,9	7.139,9	7.123,2	7.296,8
III. Inmovilizaciones materiales	190.086,3	184.461,8	165.498,7	166.269,9	160.186,9	152.783,8
IV. Inmovilizaciones financieras	31.513,6	27.925,3	27.097,6	22.976,3	24.874,3	24.512,0
V. Acciones propias	163,2	369,0	132,3	102,8	88,8	143,9
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	16.171,4	14.974,6	15.563,4	10.890,9	6.648,7	5.075,2
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	3.499,2	3.741,9	4.313,2	4.651,9	6.419,8	5.810,3
D) ACTIVO CIRCULANTE	274.249,2	259.959,8	250.999,0	243.288,0	210.147,3	191.806,5
I. Accionistas por desembolsos exigidos	5,1	13,7	15,2	18,0	0,0	35,0
II. Existencias	73.790,2	67.855,9	69.320,7	66.190,1	58.229,0	50.718,9
III. Deudores	151.838,6	146.430,2	138.013,0	134.813,3	115.012,7	107.528,2
IV. Inversiones financieras temporales	21.000,2	22.081,1	21.062,6	21.133,4	14.906,6	11.799,2
V. Acciones propias a corto plazo	72,7	160,2	243,6	131,9	1.249,3	1.264,1
VI. Tesorería	25.580,7	21.514,8	20.358,5	19.249,9	19.278,5	19.375,3
VII. Ajustes por periodificación	1.961,7	1.903,9	1.985,5	1.751,3	1.471,2	1.085,8
TOTAL ACTIVO	528.190,5	502.774,6	473.053,7	458.471,4	420.498,3	391.923,8
PASIVO						
A) FONDOS PROPIOS	234.626,9	223.220,9	205.726,8	204.171,4	190.393,2	177.778,3
I. Capital suscrito	69.879,5	73.973,1	63.916,2	61.565,3	56.385,4	53.729,8
II. Prima de emisión	7.015,6	6.663,6	6.414,6	5.638,9	5.337,3	5.538,4
III. Reserva de revalorización	15.258,5	15.875,9	16.942,9	18.388,9	19.209,0	20.984,7
IV. Reservas	140.927,7	129.523,8	118.818,8	118.485,8	105.057,8	93.951,6
V. Resultados de ejercicios anteriores	-15.467,2	-14.822,1	-12.143,4	-9.713,7	-7.258,7	-5.051,5
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida)	18.230,2	13.245,0	12.671,5	10.349,5	12.228,1	9.001,4
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-1.150,2	-1.158,4	-781,7	-494,7	-478,8	-320,2
VIII. Acciones propias para reducción de capital	-67,3	-79,9	-112,0	-48,6	-87,1	-56,1
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	6.642,1	5.465,3	5.341,7	4.982,1	3.474,9	3.483,1
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	11.983,4	12.465,9	25.306,4	24.053,9	22.425,7	20.662,7
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	45.670,9	46.191,4	41.930,7	41.701,6	39.026,4	36.175,0
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	229.099,5	215.348,0	194.703,8	183.510,5	165.124,2	153.778,2
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	167,8	83,1	44,2	51,9	54,0	46,6
TOTAL PASIVO	528.190,5	502.774,6	473.053,7	458.471,4	420.498,3	391.923,8

BALANCE ABREVIADO

Textil, confección y calzado (Millones de ptas.)	1999	1998	1997	1996	1995	1994
ACTIVO						
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	488,3	408,3	419,2	831,8	704,0	785,0
B) INMOVILIZADO	61.778,3	49.917,8	46.693,1	51.583,8	47.744,4	48.495,2
I. Gastos de establecimiento	265,2	233,6	215,3	388,8	511,5	634,3
II. Inmovilizaciones inmateriales	4.112,6	3.332,0	2.487,7	2.444,5	2.238,3	2.268,0
III. Inmovilizaciones materiales	41.857,1	33.747,7	30.470,3	34.294,6	33.000,1	34.902,1
IV. Inmovilizaciones financieras	15.462,1	12.598,0	13.508,9	14.441,0	11.940,3	10.544,4
V. Acciones propias	5,3	3,3	3,7	14,5	53,6	4,1
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	75,9	3,1	7,2	0,4	0,6	142,3
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	428,6	437,3	537,8	700,0	1.041,4	1.229,2
D) ACTIVO CIRCULANTE	164.776,7	133.218,9	118.643,4	127.859,2	114.254,1	113.460,5
I. Accionistas por desembolsos exigidos	106,5	90,4	61,3	113,6	184,5	169,7
II. Existencias	61.618,1	50.561,9	44.383,6	46.924,3	44.432,3	42.846,7
III. Deudores	78.451,5	61.133,0	57.202,2	63.302,2	53.825,0	53.426,0
IV. Inversiones financieras temporales	7.349,4	7.956,9	5.415,5	5.268,9	3.766,0	4.855,8
V. Acciones propias a corto plazo	9,7	11,0	16,5	21,2	30,9	23,9
VI. Tesorería	13.152,0	9.744,7	7.640,2	8.095,8	7.756,0	8.103,8
VII. Ajustes por periodificación	4.089,5	3.720,9	3.924,1	4.133,2	4.259,3	4.034,6
TOTAL ACTIVO	227.471,8	183.982,1	166.293,5	180.974,8	163.743,9	163.970,0
PASIVO						
A) FONDOS PROPIOS	56.681,3	44.821,6	40.382,6	43.180,3	38.868,9	41.328,8
I. Capital suscrito	24.253,7	20.301,3	18.243,1	20.396,9	17.838,2	17.877,2
II. Prima de emisión	1.514,4	1.143,5	984,7	1.251,6	1.234,8	1.764,2
III. Reserva de revalorización	2.858,6	3.188,0	2.941,7	3.763,4	3.979,5	4.575,3
IV. Reservas	32.934,1	24.609,2	22.262,8	22.854,0	21.058,6	22.173,7
V. Resultados de ejercicios anteriores	-8.692,5	-7.290,9	-6.102,2	-6.004,4	-5.131,3	-3.432,2
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida)	4.003,4	3.026,9	2.165,7	1.202,3	-22,2	-1.436,7
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-99,6	-77,1	-33,3	-216,8	-23,5	-179,7
VIII. Acciones propias para reducción de capital	-90,7	-79,4	-79,9	-66,7	-65,3	-13,1
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	566,5	524,2	431,8	332,7	196,7	153,7
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	273,1	341,6	315,9	300,7	421,4	645,2
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	22.327,0	18.556,9	17.235,7	17.544,5	14.584,1	16.312,5
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	147.371,5	119.582,1	107.826,6	119.593,7	109.669,6	105.458,0
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	252,3	155,7	100,9	22,9	3,1	71,8
TOTAL PASIVO	227.471,8	183.982,1	166.293,5	180.974,8	163.743,9	163.970,0

BALANCE ABREVIADO

Papel y gráficas (Millones de ptas.)	1999	1998	1997	1996	1995	1994
ACTIVO						
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	3.879,7	3.790,8	3.745,0	3.259,8	3.685,7	3.030,6
B) INMOVILIZADO	448.620,3	408.710,7	373.308,2	316.147,3	293.078,4	272.983,2
I. Gastos de establecimiento	4.701,3	5.229,0	3.297,6	3.109,2	3.299,2	4.389,0
II. Inmovilizaciones inmateriales	70.072,5	63.900,4	55.679,8	48.004,5	45.100,7	41.862,1
III. Inmovilizaciones materiales	252.457,9	239.272,3	216.770,2	194.696,1	187.643,5	176.758,5
IV. Inmovilizaciones financieras	118.380,3	96.921,5	94.353,2	68.765,7	55.886,5	48.831,9
V. Acciones propias	2.467,3	2.906,1	2.710,5	1.164,9	699,3	653,5
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	541,0	481,5	496,9	406,8	449,1	488,1
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	8.226,1	9.467,7	10.734,9	8.384,9	8.764,0	8.470,2
D) ACTIVO CIRCULANTE	512.625,9	486.668,7	439.422,1	366.058,4	341.336,2	292.059,6
I. Accionistas por desembolsos exigidos	38,8	23,9	20,5	28,6	15,1	93,4
II. Existencias	67.253,8	71.153,6	64.556,3	55.969,0	58.669,0	47.727,4
III. Deudores	366.320,8	340.882,3	304.168,0	253.011,0	225.411,3	194.825,6
IV. Inversiones financieras temporales	40.969,1	40.140,1	41.068,9	31.074,8	33.570,3	26.529,6
V. Acciones propias a corto plazo	70,5	55,5	58,3	50,3	84,7	84,9
VI. Tesorería	34.548,3	31.218,7	26.244,8	23.646,8	21.770,0	20.122,2
VII. Ajustes por periodificación	3.424,5	3.194,7	3.305,2	2.277,9	1.815,7	2.676,4
TOTAL ACTIVO	973.351,9	908.637,8	827.210,2	693.850,3	646.864,2	576.543,5
PASIVO						
A) FONDOS PROPIOS	363.653,3	343.437,5	324.705,6	272.532,2	252.150,2	216.988,8
I. Capital suscrito	149.895,4	139.650,4	137.842,3	125.636,7	125.029,9	110.930,7
II. Prima de emisión	25.187,2	28.393,9	23.713,9	18.283,4	24.002,0	17.380,4
III. Reserva de revalorización	12.422,6	13.961,7	14.035,9	14.140,1	14.619,5	15.447,2
IV. Reservas	163.835,6	154.764,9	138.968,5	107.857,2	92.858,4	82.229,1
V. Resultados de ejercicios anteriores	-20.727,3	-19.941,6	-12.206,7	-10.115,1	-16.989,4	-13.695,6
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida)	36.855,5	30.900,3	27.254,6	19.050,3	13.533,2	5.285,9
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-1.960,8	-2.523,8	-2.898,5	-567,4	-870,5	-562,3
VIII. Acciones propias para reducción de capital	-1.854,9	-1.768,4	-2.004,4	-1.753,0	-33,0	-26,7
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	5.297,3	4.537,3	3.428,7	2.669,1	2.617,5	1.768,9
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	14.560,2	13.283,2	13.306,0	13.541,2	11.478,7	10.410,4
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	161.938,4	139.923,0	116.782,6	90.305,4	84.633,6	90.966,6
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	427.492,6	406.888,2	368.519,5	314.346,2	295.664,3	256.233,4
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	410,1	568,5	467,9	456,3	320,1	175,5
TOTAL PASIVO	973.351,9	908.637,8	827.210,2	693.850,3	646.864,2	576.543,5

BALANCE ABREVIADO

Otras manufactureras (Millones de ptas.)	1999	1998	1997	1996	1995	1994
ACTIVO						
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	1.694,7	1.832,0	1.835,6	1.818,2	1.733,7	2.157,6
B) INMOVILIZADO	163.193,1	153.763,0	125.959,6	107.028,9	101.514,6	96.329,5
I. Gastos de establecimiento	739,7	803,8	839,6	658,2	788,6	961,3
II. Inmovilizaciones inmateriales	16.337,5	14.470,4	12.970,1	9.905,5	9.347,5	8.908,6
III. Inmovilizaciones materiales	100.851,0	96.969,9	89.438,9	78.244,8	72.439,0	69.480,7
IV. Inmovilizaciones financieras	44.706,0	41.004,4	22.412,2	17.918,2	18.630,0	16.636,3
V. Acciones propias	547,9	501,8	286,4	202,2	206,4	224,1
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	10,9	12,7	12,4	100,0	102,9	118,5
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	2.615,7	2.465,9	2.577,2	2.834,6	2.956,9	2.532,5
D) ACTIVO CIRCULANTE	256.255,1	236.862,2	216.224,5	178.316,4	160.092,3	148.689,7
I. Accionistas por desembolsos exigidos	63,6	34,2	35,8	960,6	630,7	979,2
II. Existencias	78.763,2	73.483,8	66.742,1	56.571,3	49.309,0	43.388,4
III. Deudores	144.188,6	133.810,3	119.646,8	96.778,1	88.080,7	83.724,4
IV. Inversiones financieras temporales	15.898,6	12.858,9	13.903,5	10.606,6	9.115,2	7.228,6
V. Acciones propias a corto plazo	102,7	114,3	84,6	83,4	1.909,1	1.934,1
VI. Tesorería	16.785,5	16.024,6	15.257,5	12.877,0	10.572,3	10.892,0
VII. Ajustes por periodificación	453,0	536,1	554,2	439,4	475,2	543,1
TOTAL ACTIVO	423.758,6	394.923,1	346.596,9	289.998,1	266.297,5	249.709,3
PASIVO						
A) FONDOS PROPIOS	129.620,8	125.560,5	118.379,4	101.382,0	95.479,3	93.773,4
I. Capital suscrito	46.856,2	47.128,7	44.566,2	38.684,1	37.007,6	36.644,3
II. Prima de emisión	13.477,8	15.304,8	15.360,2	11.942,3	11.439,6	10.417,8
III. Reserva de revalorización	4.554,2	5.507,7	5.587,2	5.834,1	6.071,4	6.446,2
IV. Reservas	69.707,0	61.630,9	54.021,2	45.071,9	40.993,8	39.109,2
V. Resultados de ejercicios anteriores	-14.667,0	-11.080,0	-7.268,0	-4.518,6	-2.171,8	-690,3
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida)	10.363,1	7.786,4	6.470,5	4.883,2	2.286,5	2.013,4
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-502,8	-521,6	-315,1	-510,7	-91,6	-103,3
VIII. Acciones propias para reducción de capital	-167,8	-196,5	-42,7	-4,1	-56,1	-63,9
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	1.169,6	1.233,4	1.284,4	1.132,1	1.272,8	1.679,5
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	3.548,2	3.413,6	3.190,6	3.167,6	3.069,5	2.678,9
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	63.857,7	55.489,6	37.605,5	32.445,6	30.446,2	27.856,4
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	225.445,1	209.081,5	186.002,1	151.652,6	135.932,4	123.611,1
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	117,1	144,4	134,8	218,2	97,3	109,9
TOTAL PASIVO	423.758,6	394.923,1	346.596,9	289.998,1	266.297,5	249.709,3

BALANCE ABREVIADO

Construcción (Millones de ptas.)	1999	1998	1997	1996	1995	1994
ACTIVO						
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	7.526,1	9.188,2	8.952,5	7.659,8	6.894,3	6.947,6
B) INMOVILIZADO	767.879,1	655.791,7	609.595,4	526.412,0	466.692,5	417.844,9
I. Gastos de establecimiento	3.097,4	2.688,1	2.336,3	3.042,8	2.352,2	2.365,9
II. Inmovilizaciones inmateriales	62.362,4	54.389,6	44.425,9	36.574,8	31.221,7	25.736,4
III. Inmovilizaciones materiales	440.597,4	395.014,5	374.141,3	327.764,8	296.549,8	269.748,7
IV. Inmovilizaciones financieras	250.892,9	194.414,6	183.861,8	156.961,8	133.647,5	117.223,9
V. Acciones propias	2.498,8	2.233,7	2.090,0	607,6	1.895,3	1.830,7
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	8.430,1	7.051,2	2.740,0	1.460,1	1.026,1	939,3
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	25.060,1	19.400,0	20.864,7	16.413,7	13.580,3	14.239,6
D) ACTIVO CIRCULANTE	2.413.500,0	2.141.674,1	1.825.144,7	1.550.978,4	1.374.865,0	1.236.947,8
I. Accionistas por desembolsos exigidos	517,9	263,2	652,8	509,0	736,8	766,4
II. Existencias	696.135,5	615.893,9	576.327,5	526.834,2	454.606,4	383.712,0
III. Deudores	1.356.056,0	1.189.076,5	976.352,3	822.294,2	731.439,8	661.657,6
IV. Inversiones financieras temporales	174.190,0	171.894,8	131.347,8	90.513,5	82.116,3	89.722,9
V. Acciones propias a corto plazo	5.843,8	4.572,5	509,5	451,9	418,0	367,5
VI. Tesorería	176.319,6	155.984,9	135.879,6	106.166,3	101.393,1	96.229,3
VII. Ajustes por periodificación	4.437,3	3.988,4	4.075,2	4.209,3	4.154,5	4.492,1
TOTAL ACTIVO	3.213.965,3	2.826.054,0	2.464.557,4	2.101.463,9	1.862.032,0	1.675.979,9
PASIVO						
A) FONDOS PROPIOS	906.986,9	844.714,4	758.271,5	642.175,2	570.212,1	513.074,0
I. Capital suscrito	335.956,4	325.572,4	310.774,3	275.995,3	248.523,3	225.277,1
II. Prima de emisión	41.885,8	39.389,4	37.441,0	30.400,6	30.434,1	18.707,1
III. Reserva de revalorización	13.861,6	15.002,9	15.077,7	15.456,8	17.788,4	22.799,5
IV. Reservas	501.615,2	460.157,9	407.492,5	329.488,3	283.855,6	249.364,2
V. Resultados de ejercicios anteriores	-67.416,1	-68.487,2	-53.795,2	-43.196,5	-36.572,0	-27.987,2
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida)	84.817,2	76.562,1	44.453,0	37.182,2	29.102,1	27.504,8
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-3.325,6	-2.904,4	-2.830,5	-2.949,0	-2.763,7	-2.400,1
VIII. Acciones propias para reducción de capital	-407,6	-578,8	-341,5	-202,5	-155,8	-191,3
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	26.713,0	25.263,0	19.210,9	13.565,3	10.675,6	8.854,7
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	64.190,4	61.979,3	46.493,1	37.390,7	26.867,0	24.828,9
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	467.942,8	403.583,0	330.040,1	281.576,8	241.480,2	213.106,2
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	1.738.542,9	1.479.952,6	1.300.965,7	1.118.523,4	1.005.264,7	910.431,3
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	9.589,3	10.561,7	9.576,1	8.232,5	7.532,5	5.684,7
TOTAL PASIVO	3.213.965,3	2.826.054,0	2.464.557,4	2.101.463,9	1.862.032,0	1.675.979,9

BALANCE ABREVIADO

Comercio mayorista (Millones de ptas.)	1999	1998	1997	1996	1995	1994
ACTIVO						
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	4.711,2	5.323,3	4.914,5	5.347,4	5.799,7	4.612,4
B) INMOVILIZADO	449.431,5	395.804,8	323.009,2	273.401,3	235.558,5	230.417,9
I. Gastos de establecimiento	3.533,5	3.385,4	1.694,0	1.542,3	1.525,6	1.755,7
II. Inmovilizaciones inmateriales	47.762,6	41.780,3	32.897,5	26.051,4	23.251,7	21.177,6
III. Inmovilizaciones materiales	264.741,8	236.779,6	199.945,5	172.931,2	150.021,0	149.135,6
IV. Inmovilizaciones financieras	131.558,8	111.867,5	87.163,1	71.940,6	60.063,6	57.735,1
V. Acciones propias	1.157,4	1.504,9	822,9	486,8	307,1	302,9
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	677,4	487,1	486,0	449,0	389,4	311,0
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	5.511,7	5.817,8	5.346,0	5.136,7	4.776,6	4.702,6
D) ACTIVO CIRCULANTE	1.397.053,4	1.182.238,5	936.994,2	780.558,6	693.975,6	644.519,8
I. Accionistas por desembolsos exigidos	203,5	295,9	199,7	336,0	268,3	2.127,7
II. Existencias	309.878,7	262.150,8	217.203,0	180.549,9	165.726,6	147.502,0
III. Deudores	831.426,9	709.902,9	563.939,5	471.172,7	416.310,1	383.346,0
IV. Inversiones financieras temporales	145.886,5	119.769,2	82.690,7	67.899,4	53.137,1	54.779,8
V. Acciones propias a corto plazo	363,4	303,5	386,1	413,1	637,8	477,1
VI. Tesorería	104.931,8	86.440,5	69.510,6	57.946,4	55.813,0	54.229,8
VII. Ajustes por periodificación	4.362,5	3.375,8	3.064,6	2.241,1	2.082,7	2.057,4
TOTAL ACTIVO	1.856.707,8	1.589.184,4	1.270.263,7	1.064.444,0	940.110,4	884.252,7
PASIVO						
A) FONDOS PROPIOS	580.246,3	503.429,2	396.693,1	332.041,6	295.831,7	279.893,7
I. Capital suscrito	221.593,2	201.367,0	168.795,6	146.817,2	134.467,9	134.556,1
II. Prima de emisión	50.039,0	43.659,3	31.007,6	26.407,6	22.813,0	20.095,2
III. Reserva de revalorización	7.270,8	7.605,6	7.112,6	7.396,5	8.674,0	9.493,9
IV. Reservas	313.468,3	267.270,8	206.180,6	164.707,0	143.704,5	131.908,1
V. Resultados de ejercicios anteriores	-65.332,1	-52.753,9	-40.778,2	-34.463,4	-27.940,4	-27.038,1
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida)	57.019,4	39.686,9	28.149,4	24.044,2	17.074,7	12.547,0
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-3.692,6	-3.191,5	-3.622,0	-2.837,2	-2.905,1	-1.634,1
VIII. Acciones propias para reducción de capital	-119,8	-215,0	-152,3	-30,3	-56,8	-34,5
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	8.225,0	4.983,3	3.823,8	2.826,9	3.067,6	3.309,0
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	26.805,7	24.165,8	19.484,1	16.887,2	13.186,0	13.939,2
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	130.907,0	125.173,2	102.570,0	84.124,5	70.133,7	68.036,8
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	1.108.553,4	929.043,5	746.020,2	627.494,0	556.873,4	517.516,3
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	1.970,5	2.389,6	1.672,5	1.069,9	1.017,9	1.557,8
TOTAL PASIVO	1.856.707,8	1.589.184,4	1.270.263,7	1.064.444,0	940.110,4	884.252,7

BALANCE ABREVIADO

Comercio menor y reparación (Millones de ptas.)	1999	1998	1997	1996	1995	1994
ACTIVO						
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	7.589,1	10.880,7	11.270,0	11.808,1	13.949,3	16.027,2
B) INMOVILIZADO	1.162.728,6	1.065.687,5	936.036,5	834.615,8	708.203,9	735.102,8
I. Gastos de establecimiento	11.188,8	11.952,0	10.570,6	10.396,6	10.407,9	12.537,1
II. Inmovilizaciones inmateriales	93.976,0	84.289,0	69.969,4	61.842,1	57.108,8	60.408,9
III. Inmovilizaciones materiales	885.822,3	803.850,5	712.206,4	641.107,3	564.187,0	580.266,1
IV. Inmovilizaciones financieras	170.165,0	163.991,1	141.590,7	119.165,2	73.634,2	79.149,3
V. Acciones propias	612,7	744,3	661,3	1.010,8	1.262,2	768,1
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	963,8	860,7	1.038,2	1.093,9	1.603,8	1.973,2
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	11.523,4	14.127,2	14.030,1	14.067,2	14.278,8	16.674,5
D) ACTIVO CIRCULANTE	1.888.242,1	1.672.525,0	1.457.059,9	1.281.670,1	1.136.807,3	1.142.592,9
I. Accionistas por desembolsos exigidos	918,9	1.111,5	942,0	818,3	1.310,2	1.677,7
II. Existencias	783.713,4	714.019,0	600.262,4	531.256,2	484.305,5	466.393,2
III. Deudores	747.800,9	651.228,7	574.334,9	500.202,5	436.238,0	443.374,4
IV. Inversiones financieras temporales	158.484,4	134.437,3	120.455,7	110.603,1	79.886,6	84.563,6
V. Acciones propias a corto plazo	497,3	631,2	1.250,5	982,7	1.291,1	1.371,6
VI. Tesorería	188.433,1	163.975,7	153.394,8	131.998,9	128.623,5	139.102,5
VII. Ajustes por periodificación	8.394,0	7.121,6	6.419,6	5.808,4	5.152,4	6.109,9
TOTAL ACTIVO	3.070.083,2	2.763.220,3	2.418.396,5	2.142.161,2	1.873.239,3	1.910.397,4
PASIVO						
A) FONDOS PROPIOS	860.234,9	798.151,7	705.718,3	643.251,9	562.963,2	556.507,9
I. Capital suscrito	359.578,2	363.121,2	311.574,4	280.997,9	263.770,0	287.584,4
II. Prima de emisión	85.057,9	80.777,3	70.524,6	69.896,4	52.400,6	46.508,2
III. Reserva de revalorización	34.064,2	34.188,6	32.166,7	32.226,7	33.765,2	36.542,6
IV. Reservas	466.135,5	408.544,9	368.488,6	319.360,4	264.996,7	250.427,2
V. Resultados de ejercicios anteriores	-147.916,9	-138.747,9	-110.643,2	-88.267,9	-69.003,8	-69.727,3
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida)	70.065,1	56.976,2	39.651,5	32.531,3	19.968,0	12.918,2
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-5.718,9	-6.002,2	-5.716,2	-3.350,7	-2.765,2	-3.006,4
VIII. Acciones propias para reducción de capital	-1.030,2	-706,4	-328,1	-142,3	-168,2	-4.739,1
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	14.852,7	7.579,4	6.983,7	6.524,0	5.935,1	5.923,5
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	30.028,5	31.342,0	31.887,4	26.339,2	17.584,8	18.877,0
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	313.430,8	311.651,6	260.659,8	237.899,2	200.875,0	226.455,0
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	1.850.067,1	1.613.191,2	1.412.197,4	1.227.435,2	1.084.842,2	1.101.693,7
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	1.469,1	1.304,4	949,8	711,7	1.038,9	940,3
TOTAL PASIVO	3.070.083,2	2.763.220,3	2.418.396,5	2.142.161,2	1.873.239,3	1.910.397,4

BALANCE ABREVIADO

Hostelería (Millones de ptas.)	1999	1998	1997	1996	1995	1994
ACTIVO						
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	2.746,0	2.379,7	2.341,9	3.091,6	5.067,0	3.575,5
B) INMOVILIZADO	468.189,5	425.332,1	398.271,3	348.554,2	350.427,0	330.908,5
I. Gastos de establecimiento	5.388,9	5.955,7	4.825,1	4.701,2	5.495,9	5.944,7
II. Inmovilizaciones inmateriales	35.126,3	32.318,6	27.007,6	26.077,4	26.309,7	24.816,5
III. Inmovilizaciones materiales	309.063,1	287.072,0	267.453,0	225.005,1	221.973,8	209.312,2
IV. Inmovilizaciones financieras	117.272,2	98.165,2	97.467,4	90.805,6	95.998,7	90.209,1
V. Acciones propias	1.207,5	1.671,1	988,5	1.419,3	342,1	364,8
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	131,6	149,5	529,7	545,7	306,8	261,1
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	5.037,9	5.151,4	5.267,6	5.477,6	6.323,0	5.544,1
D) ACTIVO CIRCULANTE	236.128,6	216.522,0	200.139,8	166.446,2	177.742,8	165.494,1
I. Accionistas por desembolsos exigidos	53,3	59,7	42,1	68,3	136,1	207,7
II. Existencias	46.346,8	42.713,6	34.720,1	33.045,7	30.717,2	26.165,5
III. Deudores	100.386,4	90.931,4	86.299,4	68.041,5	68.268,1	66.206,8
IV. Inversiones financieras temporales	43.612,2	40.460,1	41.932,3	31.948,0	47.963,7	42.468,7
V. Acciones propias a corto plazo	74,1	81,5	68,7	113,3	157,1	129,7
VI. Tesorería	43.832,4	40.047,7	35.598,1	31.966,4	29.542,9	29.509,7
VII. Ajustes por periodificación	1.823,2	2.228,1	1.479,1	1.263,0	957,8	805,9
TOTAL ACTIVO	712.101,9	649.385,3	606.020,6	523.569,6	539.559,8	505.522,1
PASIVO						
A) FONDOS PROPIOS	334.860,2	310.901,3	291.655,6	234.995,6	259.036,4	250.245,3
I. Capital suscrito	244.126,7	236.471,8	222.766,7	174.948,0	199.353,0	191.857,3
II. Prima de emisión	10.337,2	10.314,2	7.722,9	16.092,8	19.960,2	18.935,0
III. Reserva de revalorización	9.044,4	11.189,4	10.813,5	11.504,6	14.003,6	15.397,5
IV. Reservas	94.461,5	83.614,8	77.316,1	64.077,9	59.474,0	53.115,4
V. Resultados de ejercicios anteriores	-38.877,2	-42.059,1	-36.084,2	-37.776,4	-33.507,9	-26.038,0
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida)	16.075,3	11.756,2	9.421,5	6.405,2	406,1	-2.893,1
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-213,4	-260,6	-193,3	-189,9	-637,2	-90,6
VIII. Acciones propias para reducción de capital	-94,3	-125,3	-107,6	-66,6	-15,4	-38,2
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	1.849,3	1.776,5	1.504,0	1.781,9	1.265,7	1.420,1
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	4.134,9	3.961,5	6.451,2	3.591,4	2.455,2	2.947,4
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	126.225,5	115.149,5	115.538,6	105.570,4	111.052,3	104.790,7
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	244.961,0	217.541,7	190.831,1	177.468,6	165.336,3	146.060,6
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	71,1	54,8	40,1	161,7	413,9	58,1
TOTAL PASIVO	712.101,9	649.385,3	606.020,6	523.569,6	539.559,8	505.522,1

BALANCE ABREVIADO

Transportes y comunicaciones (Millones de ptas.)	1999	1998	1997	1996	1995	1994
ACTIVO						
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	68.713,8	72.513,9	58.933,5	62.186,9	61.047,2	56.370,6
B) INMOVILIZADO	4.323.555,9	3.846.017,0	2.956.353,0	2.760.556,5	2.636.243,2	2.387.187,8
I. Gastos de establecimiento	32.224,2	34.827,4	13.519,2	9.916,6	8.271,6	7.091,5
II. Inmovilizaciones inmateriales	274.704,9	284.461,8	224.690,3	199.002,3	159.873,8	133.045,9
III. Inmovilizaciones materiales	2.431.789,9	2.498.060,6	2.226.561,5	2.199.497,7	2.158.917,6	2.042.764,0
IV. Inmovilizaciones financieras	1.579.407,4	1.023.668,7	485.009,8	347.551,1	303.352,6	198.916,8
V. Acciones propias	653,1	512,0	352,8	403,1	302,6	294,3
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	4.776,4	4.486,4	6.219,4	4.185,7	5.525,1	5.075,3
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	105.879,5	112.047,8	113.786,1	102.986,5	108.150,3	118.088,8
D) ACTIVO CIRCULANTE	1.587.993,1	1.351.425,1	1.064.517,2	894.586,4	749.364,7	610.369,6
I. Accionistas por desembolsos exigidos	72,3	10.842,9	94,7	145,5	74,2	1.031,7
II. Existencias	98.853,4	77.109,9	58.580,9	51.503,9	41.709,8	36.992,9
III. Deudores	899.928,1	859.977,4	760.165,2	646.278,5	545.484,1	440.003,8
IV. Inversiones financieras temporales	472.499,8	287.793,1	145.086,9	113.098,9	86.190,5	68.980,5
V. Acciones propias a corto plazo	2.488,8	3.488,3	738,5	679,6	292,2	200,3
VI. Tesorería	97.217,1	100.634,0	91.314,0	75.191,7	68.985,3	57.388,7
VII. Ajustes por periodificación	16.933,7	11.579,5	8.537,0	7.688,3	6.628,7	5.771,7
TOTAL ACTIVO	6.086.142,3	5.382.003,8	4.193.589,7	3.820.316,2	3.554.805,6	3.172.016,8
PASIVO						
A) FONDOS PROPIOS	2.301.351,9	1.946.156,1	1.561.253,6	1.463.805,3	1.339.667,1	1.207.469,1
I. Capital suscrito	950.991,4	818.657,3	665.184,7	611.981,6	544.945,8	466.116,1
II. Prima de emisión	385.707,4	308.742,8	48.984,8	48.340,4	39.250,6	32.146,3
III. Reserva de revalorización	386.876,7	351.817,5	469.387,9	469.743,1	469.933,7	470.125,1
IV. Reservas	611.086,7	490.864,4	401.138,5	357.436,6	303.734,1	246.119,1
V. Resultados de ejercicios anteriores	-140.603,1	-130.943,0	-103.974,1	-88.736,0	-59.967,4	-46.748,2
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida)	109.210,2	108.835,9	91.985,8	74.670,5	50.759,3	40.925,0
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-1.646,8	-1.459,1	-11.240,1	-9.373,7	-8.916,9	-1.114,7
VIII. Acciones propias para reducción de capital	-270,5	-359,7	-214,0	-257,2	-72,2	-99,4
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	185.463,0	197.437,4	137.637,0	116.963,1	94.424,5	81.431,9
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	378.385,5	537.624,1	209.564,9	204.093,2	179.342,0	147.882,9
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	1.445.783,3	1.164.951,4	990.521,9	993.312,2	1.035.056,2	977.214,7
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	1.763.632,1	1.530.047,5	1.274.426,0	1.026.525,0	899.884,3	751.155,6
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	11.526,5	5.787,3	20.186,3	15.617,4	6.431,4	6.862,6
TOTAL PASIVO	6.086.142,3	5.382.003,8	4.193.589,7	3.820.316,2	3.554.805,6	3.172.016,8

BALANCE ABREVIADO

Inmobiliarias y alquileres (Millones de ptas.)	1999	1998	1997	1996	1995	1994
ACTIVO						
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	3.064,8	2.960,8	2.699,2	8.093,3	10.304,3	6.697,1
B) INMOVILIZADO	683.998,7	580.113,1	499.132,7	446.683,2	355.564,8	231.489,6
I. Gastos de establecimiento	1.788,5	1.530,0	1.392,3	1.490,8	1.305,7	980,5
II. Inmovilizaciones inmateriales	31.729,3	26.932,7	21.759,2	18.244,5	14.305,5	8.696,4
III. Inmovilizaciones materiales	489.607,6	419.326,5	370.298,1	340.283,8	268.488,8	178.992,6
IV. Inmovilizaciones financieras	149.163,5	121.809,6	96.516,9	80.687,1	66.003,1	40.505,8
V. Acciones propias	4.247,8	3.929,8	4.026,5	1.728,0	1.237,6	869,0
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	7.462,0	6.584,5	5.139,8	4.249,0	4.224,2	1.445,3
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	3.879,5	3.854,4	4.943,5	5.154,9	5.850,6	3.502,0
D) ACTIVO CIRCULANTE	718.531,7	584.332,7	479.889,8	436.816,2	349.783,3	220.458,0
I. Accionistas por desembolsos exigidos	235,4	249,7	235,5	213,1	244,4	214,3
II. Existencias	342.201,9	281.156,0	259.158,1	245.215,0	201.009,3	123.762,6
III. Deudores	204.866,3	163.584,0	120.086,5	113.046,9	85.591,3	53.367,0
IV. Inversiones financieras temporales	95.758,2	74.622,0	57.880,5	43.457,2	36.068,5	25.000,6
V. Acciones propias a corto plazo	183,6	240,0	182,5	219,8	112,2	88,5
VI. Tesorería	72.997,7	62.517,6	40.366,2	33.474,6	25.338,5	17.343,8
VII. Ajustes por periodificación	2.288,6	1.963,5	1.980,6	1.189,5	1.419,1	681,2
TOTAL ACTIVO	1.409.474,7	1.171.261,0	986.665,3	896.747,6	721.503,1	462.146,6
PASIVO						
A) FONDOS PROPIOS	656.842,3	549.129,3	460.847,8	412.217,5	327.649,2	215.860,6
I. Capital suscrito	323.664,5	287.691,2	252.368,1	226.777,6	177.426,5	116.135,2
II. Prima de emisión	70.494,6	60.535,9	53.231,0	47.778,2	46.661,8	29.690,0
III. Reserva de revalorización	15.461,4	15.639,3	14.055,0	14.154,9	14.982,2	15.791,6
IV. Reservas	238.479,8	188.206,0	150.229,3	130.048,9	99.549,9	59.886,9
V. Resultados de ejercicios anteriores	-27.868,0	-27.932,2	-24.312,8	-13.165,6	-15.654,1	-8.819,9
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida)	37.787,6	25.866,0	15.964,8	7.151,0	5.093,1	3.461,1
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-981,1	-553,5	-413,0	-346,2	-290,0	-218,2
VIII. Acciones propias para reducción de capital	-196,4	-323,3	-274,6	-181,2	-120,1	-66,0
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	9.308,5	8.833,5	6.923,6	7.407,6	6.621,9	3.544,3
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	10.636,6	9.426,7	8.445,1	6.386,2	4.662,4	3.214,9
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	297.731,3	244.261,4	205.248,8	199.089,0	158.661,0	106.457,3
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	434.197,9	358.677,0	304.296,8	270.890,5	223.248,9	132.487,0
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	758,2	933,1	903,2	756,9	659,7	582,5
TOTAL PASIVO	1.409.474,7	1.171.261,0	986.665,3	896.747,6	721.503,1	462.146,6

BALANCE ABREVIADO

Servicios a empresas y sedes (Millones de ptas.)	1999	1998	1997	1996	1995	1994
ACTIVO						
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	17.360,0	16.646,7	16.758,6	18.121,7	17.259,5	17.853,1
B) INMOVILIZADO	2.099.544,4	1.703.733,5	1.489.306,3	1.274.629,1	1.177.534,5	1.120.119,0
I. Gastos de establecimiento	9.465,3	8.298,8	6.631,4	7.192,2	8.409,0	8.244,9
II. Inmovilizaciones inmateriales	168.384,8	129.384,2	119.831,4	99.350,0	86.170,3	85.185,6
III. Inmovilizaciones materiales	1.069.375,6	905.490,3	801.449,5	723.993,9	672.552,4	658.287,1
IV. Inmovilizaciones financieras	841.076,0	648.700,9	550.998,9	434.350,0	402.291,2	361.444,2
V. Acciones propias	5.129,2	5.721,4	5.531,1	3.331,7	3.249,7	3.098,5
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	6.113,5	6.138,0	4.864,0	6.411,3	4.861,8	3.858,7
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	23.675,7	18.176,1	19.559,6	20.915,8	22.358,3	22.465,3
D) ACTIVO CIRCULANTE	3.496.510,3	2.820.158,2	2.306.467,4	2.012.612,9	1.748.063,6	1.620.307,3
I. Accionistas por desembolsos exigidos	379,1	1.824,1	256,2	327,1	308,2	488,0
II. Existencias	545.664,2	424.972,7	356.260,3	334.507,2	269.934,3	228.560,4
III. Deudores	2.129.617,1	1.731.607,2	1.421.200,8	1.212.698,3	1.082.368,0	1.008.439,9
IV. Inversiones financieras temporales	498.444,8	383.857,4	310.312,0	279.051,1	233.143,7	232.909,1
V. Acciones propias a corto plazo	4.456,5	4.324,9	547,4	1.062,7	1.321,0	536,4
VI. Tesorería	299.917,9	257.731,4	205.160,1	171.749,5	150.538,9	137.741,3
VII. Ajustes por periodificación	18.030,7	15.840,4	12.730,6	13.217,0	10.449,5	11.632,2
TOTAL ACTIVO	5.637.090,4	4.558.714,6	3.832.091,8	3.326.279,5	2.965.216,0	2.780.744,7
PASIVO						
A) FONDOS PROPIOS	1.958.427,9	1.651.544,3	1.416.674,4	1.236.725,5	1.123.248,8	1.052.813,0
I. Capital suscrito	794.281,9	690.566,7	621.121,0	551.727,1	527.923,3	503.187,9
II. Prima de emisión	226.501,2	170.960,8	139.615,3	133.852,5	99.086,4	94.739,3
III. Reserva de revalorización	70.059,4	69.475,9	62.971,8	64.482,0	73.897,3	79.383,3
IV. Reservas	772.843,3	654.600,2	572.345,6	481.254,0	412.812,5	363.787,5
V. Resultados de ejercicios anteriores	-82.119,3	-68.624,7	-83.156,0	-75.764,9	-62.843,9	-47.365,9
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida)	210.070,8	163.959,6	131.635,1	100.560,8	85.545,3	70.022,2
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-32.566,2	-28.969,0	-27.631,0	-19.269,5	-13.086,3	-10.791,7
VIII. Acciones propias para reducción de capital	-643,1	-425,1	-227,3	-116,5	-85,8	-149,5
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	20.146,9	25.552,7	23.209,5	17.714,3	18.337,3	16.876,4
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	167.342,1	144.138,9	116.507,1	108.141,8	96.994,6	91.315,2
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	727.159,7	541.455,7	491.088,8	389.499,6	318.390,0	314.464,8
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	2.756.647,1	2.190.088,3	1.779.499,6	1.568.885,6	1.403.715,3	1.301.326,5
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	7.366,7	5.934,7	5.112,5	5.312,6	4.530,1	3.948,8
TOTAL PASIVO	5.637.090,4	4.558.714,6	3.832.091,8	3.326.279,5	2.965.216,0	2.780.744,7

BALANCE ABREVIADO

Educación y sanidad privadas (Millones de ptas.)	1999	1998	1997	1996	1995	1994
ACTIVO						
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	2.889,6	2.947,2	3.367,8	3.457,7	3.422,7	4.060,3
B) INMOVILIZADO	354.168,6	314.973,5	283.035,0	251.599,2	226.155,2	201.202,1
I. Gastos de establecimiento	3.859,0	4.130,6	4.492,0	5.082,7	5.001,5	5.024,1
II. Inmovilizaciones inmateriales	30.265,2	28.775,6	27.111,0	23.995,1	20.740,3	20.386,4
III. Inmovilizaciones materiales	281.025,5	250.674,5	229.566,0	201.076,1	180.366,4	160.234,4
IV. Inmovilizaciones financieras	38.585,5	31.027,7	21.448,6	21.075,6	19.645,4	15.091,2
V. Acciones propias	136,5	116,6	120,0	99,2	127,9	138,7
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	296,8	248,6	297,4	270,5	273,6	327,3
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	7.384,1	8.387,8	9.594,1	10.383,6	9.501,6	10.413,8
D) ACTIVO CIRCULANTE	257.318,7	229.806,9	204.662,0	175.122,8	157.120,8	137.080,5
I. Accionistas por desembolsos exigidos	35,6	95,9	63,1	54,4	129,9	77,4
II. Existencias	12.225,2	11.103,4	10.363,6	9.034,5	8.368,9	7.086,3
III. Deudores	138.578,1	120.369,7	102.818,4	85.449,0	71.983,9	63.315,8
IV. Inversiones financieras temporales	47.629,1	42.956,0	41.487,5	38.824,3	35.823,1	31.023,1
V. Acciones propias a corto plazo	161,0	129,3	102,0	307,3	582,2	378,7
VI. Tesorería	57.194,0	53.662,9	48.878,1	40.567,6	38.373,6	33.775,7
VII. Ajustes por periodificación	1.495,7	1.489,6	949,3	885,6	1.859,1	1.423,4
TOTAL ACTIVO	621.760,9	556.115,4	500.658,9	440.563,3	396.200,2	352.756,7
PASIVO						
A) FONDOS PROPIOS	259.356,5	233.062,5	208.004,3	189.282,2	167.722,0	149.956,2
I. Capital suscrito	153.251,4	136.909,3	125.927,0	118.195,6	113.374,3	102.961,4
II. Prima de emisión	6.273,7	4.723,2	3.827,3	2.170,1	2.179,0	2.014,8
III. Reserva de revalorización	4.860,5	5.105,5	5.317,8	5.349,7	5.385,9	5.819,1
IV. Reservas	88.886,8	81.886,3	70.901,1	60.102,3	48.709,7	40.185,8
V. Resultados de ejercicios anteriores	-18.907,2	-17.214,4	-13.993,2	-11.891,0	-9.156,9	-6.526,3
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida)	25.795,6	22.089,1	16.747,8	15.576,1	7.402,4	5.655,6
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-674,8	-251,9	-306,1	-217,9	-169,8	-151,3
VIII. Acciones propias para reducción de capital	-129,5	-184,5	-417,4	-2,7	-2,6	-2,9
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	3.618,7	3.128,2	2.713,2	2.856,6	2.415,5	2.232,7
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	3.815,8	3.527,9	2.796,9	1.927,7	1.625,3	1.313,3
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	131.819,0	124.576,3	117.486,1	98.184,9	97.144,3	86.688,0
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	222.941,5	191.010,5	169.334,0	147.980,8	127.119,7	112.385,1
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	209,3	810,0	324,4	330,9	173,5	181,3
TOTAL PASIVO	621.760,9	556.115,4	500.658,9	440.563,3	396.200,2	352.756,7

BALANCE ABREVIADO

Serv. recreativos y personales (Millones de ptas.)	1999	1998	1997	1996	1995	1994
ACTIVO						
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	4.183,1	3.087,0	3.108,2	3.023,0	3.325,7	3.145,3
B) INMOVILIZADO	620.515,2	544.861,2	490.903,7	402.429,7	360.090,5	305.172,4
I. Gastos de establecimiento	5.911,5	4.922,0	4.319,2	4.360,4	3.605,4	3.487,7
II. Inmovilizaciones inmateriales	66.525,8	59.903,8	52.179,4	42.688,0	38.306,3	34.637,7
III. Inmovilizaciones materiales	389.860,5	347.290,5	323.114,8	286.168,0	258.297,3	219.984,2
IV. Inmovilizaciones financieras	155.736,7	131.899,2	110.750,5	68.797,2	59.528,7	46.644,4
V. Acciones propias	227,8	237,5	212,3	294,1	172,2	84,9
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	2.252,9	608,2	327,3	122,0	180,6	333,5
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	5.924,4	8.849,9	9.254,5	5.554,0	6.573,2	4.131,2
D) ACTIVO CIRCULANTE	484.465,1	391.819,3	346.315,6	297.643,7	280.621,7	240.187,2
I. Accionistas por desembolsos exigidos	570,0	536,2	604,4	1.182,3	1.465,2	2.411,7
II. Existencias	89.116,7	76.410,7	75.810,2	65.310,3	71.849,9	67.736,6
III. Deudores	236.769,8	186.171,6	157.120,4	126.479,2	111.807,1	92.288,4
IV. Inversiones financieras temporales	76.111,7	53.436,9	44.616,5	45.054,4	44.276,8	34.573,2
V. Acciones propias a corto plazo	101,7	108,8	48,5	85,5	72,8	59,7
VI. Tesorería	76.794,2	69.849,2	63.707,7	54.822,0	46.546,2	38.427,1
VII. Ajustes por periodificación	5.001,1	5.305,9	4.407,8	4.710,0	4.603,7	4.690,5
TOTAL ACTIVO	1.115.087,8	948.617,4	849.581,9	708.650,4	650.611,1	552.636,0
PASIVO						
A) FONDOS PROPIOS	422.721,8	340.547,0	311.882,2	266.882,5	238.470,0	194.792,1
I. Capital suscrito	232.823,0	204.595,6	191.756,0	171.494,7	152.419,7	124.286,1
II. Prima de emisión	9.484,4	6.390,8	5.810,6	5.308,3	4.678,3	3.851,2
III. Reserva de revalorización	1.669,0	2.181,0	2.156,5	2.225,0	2.685,3	2.921,8
IV. Reservas	170.505,9	122.736,1	105.214,6	93.758,1	83.696,1	67.339,9
V. Resultados de ejercicios anteriores	-20.897,8	-11.618,9	-7.683,0	-7.289,8	-2.657,1	-1.659,6
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida)	30.918,0	17.573,0	15.833,9	2.715,2	-753,1	-1.206,9
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-1.423,3	-990,9	-849,1	-1.156,5	-1.566,7	-715,3
VIII. Acciones propias para reducción de capital	-357,4	-319,7	-357,3	-172,5	-32,4	-25,2
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	18.084,4	19.002,1	16.388,4	14.479,3	13.924,6	9.800,9
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	42.740,3	21.452,9	17.694,8	18.132,2	13.375,4	11.992,3
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	177.909,1	172.653,2	147.578,2	103.181,3	110.352,5	102.594,1
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	452.080,9	393.517,2	355.467,7	305.375,7	273.921,1	232.945,6
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	1.551,2	1.445,1	570,6	599,4	567,5	511,0
TOTAL PASIVO	1.115.087,8	948.617,4	849.581,9	708.650,4	650.611,1	552.636,0

MASAS PATRIMONIALES Y COEFICIENTES ANALÍTICOS

Agricultura y ganadería (Porcentajes)	1999	1998	1997	1996	1995	1994
MASAS PATRIMONIALES (millones de ptas.)						
ACTIVO FIJO	369.113,2	402.910,0	258.606,9	254.768,3	199.482,4	168.517,3
ACTIVO CIRCULANTE	188.662,5	188.486,0	143.612,0	138.488,9	112.226,9	88.491,9
EXISTENCIAS	47.867,9	54.565,6	43.304,0	47.728,1	30.752,7	23.724,7
DISPONIBLE	25.587,6	28.158,3	14.556,8	12.814,9	11.780,5	9.153,0
REALIZABLE	115.207,0	105.762,0	85.751,2	77.945,9	69.693,7	55.614,3
RECURSOS PROPIOS	353.859,4	371.194,3	244.785,5	244.749,2	188.644,0	154.857,6
EXIGIBLE L.P.	61.499,2	69.513,1	47.693,8	46.700,4	44.758,8	38.174,9
PASIVO CIRCULANTE	142.417,2	150.688,7	109.739,5	101.807,6	78.306,5	63.976,7
FONDO DE MANIOBRA	46.245,3	37.797,3	33.872,5	36.681,3	33.920,5	24.515,2
ESTRUCTURA VERTICAL DE MASAS PATRIMONIALES						
ACTIVO FIJO	66,2	68,1	64,3	64,8	64,0	65,6
ACTIVO CIRCULANTE	33,8	31,9	35,7	35,2	36,0	34,4
EXISTENCIAS	8,6	9,2	10,8	12,1	9,9	9,2
DISPONIBLE	4,6	4,8	3,6	3,3	3,8	3,6
REALIZABLE	20,7	17,9	21,3	19,8	22,4	21,6
RECURSOS PROPIOS	63,4	62,8	60,9	62,2	60,5	60,3
EXIGIBLE L.P.	11,0	11,8	11,9	11,9	14,4	14,9
PASIVO CIRCULANTE	25,5	25,5	27,3	25,9	25,1	24,9
FONDO DE MANIOBRA	8,3	6,4	8,4	9,3	10,9	9,5
ESTRUCTURA PATRIMONIAL Y ENDEUDAMIENTO						
Endeudamiento total	36,6	37,2	39,1	37,8	39,5	39,7
Deuda a recursos propios	57,6	59,3	64,3	60,7	65,2	66,0
Calidad de la deuda	69,8	68,4	69,7	68,6	63,6	62,6
Autonomía financiera	173,5	168,6	155,5	164,8	153,3	151,6
RATIOS DE LIQUIDEZ						
Tesorería	18,0	18,7	13,3	12,6	15,0	14,3
Liquidez	98,9	88,9	91,4	89,1	104,0	101,2
Solvencia	132,5	125,1	130,9	136,0	143,3	138,3
RATIOS DE RENTABILIDAD						
Rentabilidad del activo total	1,1	0,8	1,6	0,8	0,8	0,6
Rentabilidad financiera	1,7	1,3	2,7	1,3	1,4	1,1
Rentabilidad financiación básica	1,5	1,1	2,3	1,1	1,1	0,9
Apalancamiento	0,6	0,5	1,1	0,5	0,5	0,4

MASAS PATRIMONIALES Y COEFICIENTES ANALÍTICOS

Electricidad y agua (Porcentajes)	1999	1998	1997	1996	1995	1994
MASAS PATRIMONIALES (millones de ptas.)						
ACTIVO FIJO	3.493.554,3	2.814.404,8	2.260.195,1	2.268.354,5	1.876.067,8	1.669.319,0
ACTIVO CIRCULANTE	517.715,8	342.927,2	255.897,5	244.985,9	228.134,9	210.030,5
EXISTENCIAS	114.214,8	87.688,8	56.888,5	50.942,6	43.688,9	39.221,7
DISPONIBLE	10.279,2	4.844,5	12.146,6	14.507,9	14.441,8	13.533,5
REALIZABLE	393.221,8	250.393,9	186.862,4	179.535,4	170.004,2	157.275,3
RECURSOS PROPIOS	2.170.128,5	1.795.776,9	1.659.468,8	1.691.874,3	1.384.693,8	1.201.561,2
EXIGIBLE L.P.	1.180.082,9	833.939,6	515.354,1	457.183,9	414.978,7	390.020,7
PASIVO CIRCULANTE	661.058,7	527.615,6	341.269,6	364.282,2	304.530,2	287.767,6
FONDO DE MANIOBRA	-143.342,9	-184.688,4	-85.372,1	-119.296,3	-76.395,3	-77.737,1
ESTRUCTURA VERTICAL DE MASAS PATRIMONIALES						
ACTIVO FIJO	87,1	89,1	89,8	90,3	89,2	88,8
ACTIVO CIRCULANTE	12,9	10,9	10,2	9,7	10,8	11,2
EXISTENCIAS	2,8	2,8	2,3	2,0	2,1	2,1
DISPONIBLE	0,3	0,2	0,5	0,6	0,7	0,7
REALIZABLE	9,8	7,9	7,4	7,1	8,1	8,4
RECURSOS PROPIOS	54,1	56,9	66,0	67,3	65,8	63,9
EXIGIBLE L.P.	29,4	26,4	20,5	18,2	19,7	20,8
PASIVO CIRCULANTE	16,5	16,7	13,6	14,5	14,5	15,3
FONDO DE MANIOBRA	-3,6	-5,8	-3,4	-4,7	-3,6	-4,1
ESTRUCTURA PATRIMONIAL Y ENDEUDAMIENTO						
Endeudamiento total	45,9	43,1	34,0	32,7	34,2	36,1
Deuda a recursos propios	84,8	75,8	51,6	48,6	52,0	56,4
Calidad de la deuda	35,9	38,8	39,8	44,3	42,3	42,5
Autonomía financiera	117,9	131,9	193,7	206,0	192,4	177,3
RATIOS DE LIQUIDEZ						
Tesorería	1,6	0,9	3,6	4,0	4,7	4,7
Liquidez	61,0	48,4	58,3	53,3	60,6	59,4
Solvencia	78,3	65,0	75,0	67,3	74,9	73,0
RATIOS DE RENTABILIDAD						
Rentabilidad del activo total	3,4	3,3	3,4	4,0	4,2	3,5
Rentabilidad financiera	6,2	5,8	5,2	5,9	6,3	5,4
Rentabilidad financiación básica	4,0	4,0	3,9	4,7	4,9	4,1
Apalancamiento	2,9	2,5	1,8	1,9	2,2	2,0

MASAS PATRIMONIALES Y COEFICIENTES ANALÍTICOS

Minería y combustibles (Porcentajes)	1999	1998	1997	1996	1995	1994
MASAS PATRIMONIALES (millones de ptas.)						
ACTIVO FIJO	781.332,9	679.984,5	633.749,7	534.322,1	527.762,5	580.806,3
ACTIVO CIRCULANTE	524.266,4	349.561,9	368.624,0	361.803,6	336.406,3	427.798,6
EXISTENCIAS	131.442,7	89.080,8	94.064,2	101.903,5	85.960,7	125.348,2
DISPONIBLE	8.139,4	5.993,3	4.227,1	5.529,0	4.261,1	4.905,8
REALIZABLE	384.684,3	254.487,7	270.332,8	254.371,2	246.184,5	297.544,6
RECURSOS PROPIOS	473.774,8	393.661,5	363.619,7	334.427,9	347.736,5	404.303,9
EXIGIBLE L.P.	324.446,6	273.716,1	259.270,0	216.472,7	215.148,5	263.931,1
PASIVO CIRCULANTE	507.377,9	362.168,7	379.484,1	345.225,1	301.283,9	340.370,0
FONDO DE MANIOBRA	16.888,5	-12.606,8	-10.860,1	16.578,5	35.122,4	87.428,6
ESTRUCTURA VERTICAL DE MASAS PATRIMONIALES						
ACTIVO FIJO	59,8	66,0	63,2	59,6	61,1	57,6
ACTIVO CIRCULANTE	40,2	34,0	36,8	40,4	38,9	42,4
EXISTENCIAS	10,1	8,7	9,4	11,4	9,9	12,4
DISPONIBLE	0,6	0,6	0,4	0,6	0,5	0,5
REALIZABLE	29,5	24,7	27,0	28,4	28,5	29,5
RECURSOS PROPIOS	36,3	38,2	36,3	37,3	40,2	40,1
EXIGIBLE L.P.	24,9	26,6	25,9	24,2	24,9	26,2
PASIVO CIRCULANTE	38,9	35,2	37,9	38,5	34,9	33,7
FONDO DE MANIOBRA	1,3	-1,2	-1,1	1,9	4,1	8,7
ESTRUCTURA PATRIMONIAL Y ENDEUDAMIENTO						
Endeudamiento total	63,7	61,8	63,7	62,7	59,8	59,9
Deuda a recursos propios	175,6	161,5	175,7	168,0	148,5	149,5
Calidad de la deuda	61,0	57,0	59,4	61,5	58,3	56,3
Autonomía financiera	57,0	61,9	56,9	59,5	67,3	66,9
RATIOS DE LIQUIDEZ						
Tesorería	1,6	1,7	1,1	1,6	1,4	1,4
Liquidez	77,4	71,9	72,4	75,3	83,1	88,9
Solvencia	103,3	96,5	97,1	104,8	111,7	125,7
RATIOS DE RENTABILIDAD						
Rentabilidad del activo total	3,9	3,9	3,1	3,0	3,6	3,6
Rentabilidad financiera	10,7	10,2	8,6	8,1	9,0	9,0
Rentabilidad financiación básica	6,4	6,0	5,0	4,9	5,6	5,4
Apalancamiento	6,8	6,3	5,5	5,1	5,4	5,4

MASAS PATRIMONIALES Y COEFICIENTES ANALÍTICOS

Metálicas básicas y fundición (Porcentajes)	1999	1998	1997	1996	1995	1994
MASAS PATRIMONIALES (millones de ptas.)						
ACTIVO FIJO	64.126,1	53.656,0	53.844,6	58.015,3	51.351,9	48.522,6
ACTIVO CIRCULANTE	80.030,9	63.151,6	64.087,6	55.269,4	59.273,1	53.791,6
EXISTENCIAS	20.930,6	17.081,5	18.438,3	15.067,7	16.940,1	12.550,9
DISPONIBLE	3.765,9	3.065,9	2.622,0	2.710,7	1.990,4	2.184,7
REALIZABLE	55.334,4	43.004,2	43.027,2	37.491,0	40.342,6	39.056,0
RECURSOS PROPIOS	72.427,4	64.060,7	63.525,0	60.666,1	57.064,4	47.007,7
EXIGIBLE L.P.	11.011,9	8.790,3	10.603,9	14.609,1	14.042,2	10.275,4
PASIVO CIRCULANTE	60.717,7	43.956,7	43.803,3	38.009,4	39.518,4	45.031,0
FONDO DE MANIOBRA	19.313,2	19.195,0	20.284,3	17.259,9	19.754,7	8.760,5
ESTRUCTURA VERTICAL DE MASAS PATRIMONIALES						
ACTIVO FIJO	44,5	45,9	45,7	51,2	46,4	47,4
ACTIVO CIRCULANTE	55,5	54,1	54,3	48,8	53,6	52,6
EXISTENCIAS	14,5	14,6	15,6	13,3	15,3	12,3
DISPONIBLE	2,6	2,6	2,2	2,4	1,8	2,1
REALIZABLE	38,4	36,8	36,5	33,1	36,5	38,2
RECURSOS PROPIOS	50,2	54,8	53,9	53,6	51,6	45,9
EXIGIBLE L.P.	7,6	7,5	9,0	12,9	12,7	10,0
PASIVO CIRCULANTE	42,1	37,6	37,1	33,6	35,7	44,0
FONDO DE MANIOBRA	13,4	16,4	17,2	15,2	17,9	8,6
ESTRUCTURA PATRIMONIAL Y ENDEUDAMIENTO						
Endeudamiento total	49,8	45,2	46,1	46,4	48,4	54,1
Deuda a recursos propios	99,0	82,3	85,6	86,7	93,9	117,7
Calidad de la deuda	84,6	83,3	80,5	72,2	73,8	81,4
Autonomía financiera	101,0	121,4	116,8	115,3	106,5	85,0
RATIOS DE LIQUIDEZ						
Tesorería	6,2	7,0	6,0	7,1	5,0	4,9
Liquidez	97,3	104,8	104,2	105,8	107,1	91,6
Solvencia	131,8	143,7	146,3	145,4	150,0	119,5
RATIOS DE RENTABILIDAD						
Rentabilidad del activo total	3,4	2,9	3,9	2,5	6,0	2,3
Rentabilidad financiera	6,7	5,2	7,2	4,7	11,6	4,9
Rentabilidad financiación básica	5,8	4,6	6,2	3,8	9,3	4,0
Apalancamiento	3,3	2,4	3,3	2,2	5,6	2,7

MASAS PATRIMONIALES Y COEFICIENTES ANALÍTICOS

Industria no metálica (Porcentajes)	1999	1998	1997	1996	1995	1994
MASAS PATRIMONIALES (millones de ptas.)						
ACTIVO FIJO	180.524,3	163.317,9	140.699,3	158.090,7	139.910,3	127.486,8
ACTIVO CIRCULANTE	178.774,7	160.787,9	130.668,4	146.346,4	160.819,7	157.431,5
EXISTENCIAS	33.884,3	32.080,7	27.732,4	31.591,2	33.033,1	29.045,4
DISPONIBLE	9.222,7	10.534,6	8.809,9	8.696,0	9.965,6	9.710,3
REALIZABLE	135.667,8	118.172,6	94.126,1	106.059,2	117.821,0	118.675,7
RECURSOS PROPIOS	174.858,6	160.042,6	140.001,8	154.511,3	148.854,1	142.556,5
EXIGIBLE L.P.	49.882,6	44.583,6	35.470,6	41.737,2	43.628,0	40.318,8
PASIVO CIRCULANTE	134.557,8	119.479,5	95.895,4	108.188,7	108.247,9	102.042,9
FONDO DE MANIOBRA	44.216,9	41.308,4	34.773,1	38.157,7	52.571,8	55.388,5
ESTRUCTURA VERTICAL DE MASAS PATRIMONIALES						
ACTIVO FIJO	50,2	50,4	51,8	51,9	46,5	44,7
ACTIVO CIRCULANTE	49,8	49,6	48,2	48,1	53,5	55,3
EXISTENCIAS	9,4	9,9	10,2	10,4	11,0	10,2
DISPONIBLE	2,6	3,3	3,2	2,9	3,3	3,4
REALIZABLE	37,8	36,5	34,7	34,8	39,2	41,7
RECURSOS PROPIOS	48,7	49,4	51,6	50,8	49,5	50,0
EXIGIBLE L.P.	13,9	13,8	13,1	13,7	14,5	14,2
PASIVO CIRCULANTE	37,5	36,9	35,3	35,5	36,0	35,8
FONDO DE MANIOBRA	12,3	12,7	12,8	12,5	17,5	19,4
ESTRUCTURA PATRIMONIAL Y ENDEUDAMIENTO						
Endeudamiento total	51,3	50,6	48,4	49,2	50,5	50,0
Deuda a recursos propios	105,5	102,5	93,8	97,0	102,0	99,9
Calidad de la deuda	73,0	72,8	73,0	72,2	71,3	71,7
Autonomía financiera	94,8	97,5	106,6	103,1	98,0	100,1
RATIOS DE LIQUIDEZ						
Tesorería	6,9	8,8	9,2	8,0	9,2	9,5
Liquidez	107,7	107,7	107,3	106,1	118,0	125,8
Solvencia	132,9	134,6	136,3	135,3	148,6	154,3
RATIOS DE RENTABILIDAD						
Rentabilidad del activo total	3,3	3,0	3,0	2,4	2,3	1,7
Rentabilidad financiera	6,8	6,1	5,9	4,8	4,6	3,3
Rentabilidad financiación básica	5,3	4,8	4,7	3,8	3,5	2,6
Apalancamiento	3,5	3,1	2,8	2,4	2,3	1,7

MASAS PATRIMONIALES Y COEFICIENTES ANALÍTICOS

Industria química (Porcentajes)	1999	1998	1997	1996	1995	1994
MASAS PATRIMONIALES (millones de ptas.)						
ACTIVO FIJO	202.965,5	193.096,9	186.606,8	179.131,9	167.892,1	198.696,5
ACTIVO CIRCULANTE	413.317,3	350.645,2	304.943,5	264.747,5	254.843,0	252.947,1
EXISTENCIAS	97.698,5	87.901,4	72.816,6	65.573,3	66.201,8	63.789,8
DISPONIBLE	18.660,4	11.573,7	10.117,6	10.460,1	11.618,9	12.433,7
REALIZABLE	296.958,4	251.170,1	222.009,3	188.714,1	177.022,4	176.723,6
RECURSOS PROPIOS	265.186,3	236.851,1	218.659,9	195.937,5	183.890,1	189.082,7
EXIGIBLE L.P.	67.241,6	61.091,3	54.292,4	50.925,1	48.802,3	51.986,0
PASIVO CIRCULANTE	283.855,0	245.799,7	218.598,0	197.016,9	190.042,8	210.574,9
FONDO DE MANIOBRA	129.462,4	104.845,4	86.345,5	67.730,7	64.800,3	42.372,2
ESTRUCTURA VERTICAL DE MASAS PATRIMONIALES						
ACTIVO FIJO	32,9	35,5	38,0	40,4	39,7	44,0
ACTIVO CIRCULANTE	67,1	64,5	62,0	59,6	60,3	56,0
EXISTENCIAS	15,9	16,2	14,8	14,8	15,7	14,1
DISPONIBLE	3,0	2,1	2,1	2,4	2,7	2,8
REALIZABLE	48,2	46,2	45,2	42,5	41,9	39,1
RECURSOS PROPIOS	43,0	43,6	44,5	44,1	43,5	41,9
EXIGIBLE L.P.	10,9	11,2	11,0	11,5	11,5	11,5
PASIVO CIRCULANTE	46,1	45,2	44,5	44,4	45,0	46,6
FONDO DE MANIOBRA	21,0	19,3	17,6	15,3	15,3	9,4
ESTRUCTURA PATRIMONIAL Y ENDEUDAMIENTO						
Endeudamiento total	57,0	56,4	55,5	55,9	56,5	58,1
Deuda a recursos propios	132,4	129,6	124,8	126,5	129,9	138,9
Calidad de la deuda	80,8	80,1	80,1	79,5	79,6	80,2
Autonomía financiera	75,5	77,2	80,1	79,0	77,0	72,0
RATIOS DE LIQUIDEZ						
Tesorería	6,6	4,7	4,6	5,3	6,1	5,9
Liquidez	111,2	106,9	106,2	101,1	99,3	89,8
Solvencia	145,6	142,7	139,5	134,4	134,1	120,1
RATIOS DE RENTABILIDAD						
Rentabilidad del activo total	6,1	4,1	3,5	3,7	2,7	1,5
Rentabilidad financiera	14,2	9,4	7,8	8,3	6,2	3,6
Rentabilidad financiación básica	11,3	7,5	6,2	6,6	4,9	2,8
Apalancamiento	8,1	5,3	4,3	4,6	3,5	2,1

MASAS PATRIMONIALES Y COEFICIENTES ANALÍTICOS

Productos metálicos (Porcentajes)	1999	1998	1997	1996	1995	1994
MASAS PATRIMONIALES (millones de ptas.)						
ACTIVO FIJO	130.599,1	114.422,6	88.221,5	76.831,4	84.041,9	85.146,5
ACTIVO CIRCULANTE	234.817,1	206.641,9	166.954,9	144.541,4	143.814,4	135.234,1
EXISTENCIAS	51.704,3	47.519,9	38.609,5	34.306,3	38.300,0	36.695,0
DISPONIBLE	25.265,3	20.021,6	16.107,1	13.336,9	12.877,1	13.048,0
REALIZABLE	157.847,5	139.100,4	112.238,4	96.898,2	92.637,3	85.491,2
RECURSOS PROPIOS	136.641,7	117.680,1	87.253,6	73.808,9	76.265,5	73.782,7
EXIGIBLE L.P.	39.458,8	36.322,1	29.955,2	26.226,3	25.320,5	26.895,8
PASIVO CIRCULANTE	189.315,8	167.062,3	137.967,6	121.337,5	126.270,2	119.702,0
FONDO DE MANIOBRA	45.501,3	39.579,6	28.987,3	23.203,8	17.544,1	15.532,1
ESTRUCTURA VERTICAL DE MASAS PATRIMONIALES						
ACTIVO FIJO	35,7	35,6	34,6	34,7	36,9	38,6
ACTIVO CIRCULANTE	64,3	64,4	65,4	65,3	63,1	61,4
EXISTENCIAS	14,1	14,8	15,1	15,5	16,8	16,7
DISPONIBLE	6,9	6,2	6,3	6,0	5,7	5,9
REALIZABLE	43,2	43,3	44,0	43,8	40,7	38,8
RECURSOS PROPIOS	37,4	36,7	34,2	33,3	33,5	33,5
EXIGIBLE L.P.	10,8	11,3	11,7	11,8	11,1	12,2
PASIVO CIRCULANTE	51,8	52,0	54,1	54,8	55,4	54,3
FONDO DE MANIOBRA	12,5	12,3	11,4	10,5	7,7	7,0
ESTRUCTURA PATRIMONIAL Y ENDEUDAMIENTO						
Endeudamiento total	62,6	63,3	65,8	66,7	66,5	66,5
Deuda a recursos propios	167,4	172,8	192,5	199,9	198,8	198,7
Calidad de la deuda	82,8	82,1	82,2	82,2	83,3	81,7
Autonomía financiera	59,7	57,9	52,0	50,0	50,3	50,3
RATIOS DE LIQUIDEZ						
Tesorería	13,3	12,0	11,7	11,0	10,2	10,9
Liquidez	96,7	95,2	93,0	90,8	83,6	82,3
Solvencia	124,0	123,7	121,0	119,1	113,9	113,0
RATIOS DE RENTABILIDAD						
Rentabilidad del activo total	6,7	5,9	4,6	2,9	3,1	0,3
Rentabilidad financiera	18,0	16,1	13,3	8,7	9,1	0,8
Rentabilidad financiación básica	14,0	12,3	9,9	6,4	6,9	0,6
Apalancamiento	11,3	10,2	8,8	5,8	6,1	0,5

MASAS PATRIMONIALES Y COEFICIENTES ANALÍTICOS

Maquinaria industrial (Porcentajes)	1999	1998	1997	1996	1995	1994
MASAS PATRIMONIALES (millones de ptas.)						
ACTIVO FIJO	97.747,4	80.034,6	71.749,8	69.282,6	60.548,5	57.983,0
ACTIVO CIRCULANTE	257.400,3	238.995,8	206.046,7	188.743,2	157.835,0	135.326,6
EXISTENCIAS	61.705,1	57.674,0	48.662,5	49.301,2	45.124,1	37.616,1
DISPONIBLE	16.272,5	13.126,8	13.615,3	12.700,3	10.332,5	8.614,2
REALIZABLE	179.422,7	168.194,9	143.768,8	126.741,7	102.378,4	89.096,3
RECURSOS PROPIOS	116.421,2	103.667,8	89.456,0	80.348,8	69.700,7	63.585,9
EXIGIBLE L.P.	41.990,3	38.526,1	35.677,2	31.989,3	19.577,6	20.013,7
PASIVO CIRCULANTE	196.736,2	176.836,5	152.663,3	145.687,7	129.105,1	109.710,0
FONDO DE MANIOBRA	60.664,1	62.159,4	53.383,4	43.055,4	28.729,9	25.616,6
ESTRUCTURA VERTICAL DE MASAS PATRIMONIALES						
ACTIVO FIJO	27,5	25,1	25,8	26,9	27,7	30,0
ACTIVO CIRCULANTE	72,5	74,9	74,2	73,1	72,3	70,0
EXISTENCIAS	17,4	18,1	17,5	19,1	20,7	19,5
DISPONIBLE	4,6	4,1	4,9	4,9	4,7	4,5
REALIZABLE	50,5	52,7	51,8	49,1	46,9	46,1
RECURSOS PROPIOS	32,8	32,5	32,2	31,1	31,9	32,9
EXIGIBLE L.P.	11,8	12,1	12,8	12,4	9,0	10,4
PASIVO CIRCULANTE	55,4	55,4	55,0	56,5	59,1	56,8
FONDO DE MANIOBRA	17,1	19,5	19,2	16,7	13,2	13,3
ESTRUCTURA PATRIMONIAL Y ENDEUDAMIENTO						
Endeudamiento total	67,2	67,5	67,8	68,9	68,1	67,1
Deuda a recursos propios	205,1	207,7	210,5	221,1	213,3	204,0
Calidad de la deuda	82,4	82,1	81,1	82,0	86,8	84,6
Autonomía financiera	48,8	48,1	47,5	45,2	46,9	49,0
RATIOS DE LIQUIDEZ						
Tesorería	8,3	7,4	8,9	8,7	8,0	7,9
Liquidez	99,5	102,5	103,1	95,7	87,3	89,1
Solvencia	130,8	135,2	135,0	129,6	122,3	123,3
RATIOS DE RENTABILIDAD						
Rentabilidad del activo total	5,0	4,7	4,3	2,9	2,4	0,6
Rentabilidad financiera	15,2	14,6	13,3	9,4	7,6	1,7
Rentabilidad financiación básica	11,2	10,6	9,5	6,7	6,0	1,3
Apalancamiento	10,2	9,8	9,0	6,5	5,2	1,1

MASAS PATRIMONIALES Y COEFICIENTES ANALÍTICOS

Material eléctrico y electrónico (Porcentajes)	1999	1998	1997	1996	1995	1994
MASAS PATRIMONIALES (millones de ptas.)						
ACTIVO FIJO	236.610,7	235.302,0	208.763,4	169.396,3	186.946,1	198.404,2
ACTIVO CIRCULANTE	617.378,3	546.754,7	488.473,7	404.093,3	457.962,4	470.187,7
EXISTENCIAS	118.167,2	97.481,4	92.438,0	78.194,6	82.185,1	75.722,0
DISPONIBLE	36.680,4	33.721,1	31.187,7	20.998,2	22.583,9	21.579,8
REALIZABLE	462.530,7	415.552,2	364.848,0	304.900,6	353.193,4	372.885,9
RECURSOS PROPIOS	278.242,3	259.539,0	228.631,5	173.248,7	185.344,3	197.296,9
EXIGIBLE L.P.	57.495,6	59.178,2	56.724,8	53.142,5	62.943,6	78.878,8
PASIVO CIRCULANTE	518.251,1	463.339,5	411.880,8	347.098,4	396.620,6	392.416,1
FONDO DE MANIOBRA	99.127,2	83.415,2	76.592,9	56.994,9	61.341,8	77.771,6
ESTRUCTURA VERTICAL DE MASAS PATRIMONIALES						
ACTIVO FIJO	27,7	30,1	29,9	29,5	29,0	29,7
ACTIVO CIRCULANTE	72,3	69,9	70,1	70,5	71,0	70,3
EXISTENCIAS	13,8	12,5	13,3	13,6	12,7	11,3
DISPONIBLE	4,3	4,3	4,5	3,7	3,5	3,2
REALIZABLE	54,2	53,1	52,3	53,2	54,8	55,8
RECURSOS PROPIOS	32,6	33,2	32,8	30,2	28,7	29,5
EXIGIBLE L.P.	6,7	7,6	8,1	9,3	9,8	11,8
PASIVO CIRCULANTE	60,7	59,2	59,1	60,5	61,5	58,7
FONDO DE MANIOBRA	11,6	10,7	11,0	9,9	9,5	11,6
ESTRUCTURA PATRIMONIAL Y ENDEUDAMIENTO						
Endeudamiento total	67,4	66,8	67,2	69,8	71,3	70,5
Deuda a recursos propios	206,9	201,3	205,0	231,0	248,0	238,9
Calidad de la deuda	90,0	88,7	87,9	86,7	86,3	83,3
Autonomía financiera	48,3	49,7	48,8	43,3	40,3	41,9
RATIOS DE LIQUIDEZ						
Tesorería	7,1	7,3	7,6	6,0	5,7	5,5
Liquidez	96,3	97,0	96,2	93,9	94,7	100,5
Solvencia	119,1	118,0	118,6	116,4	115,5	119,8
RATIOS DE RENTABILIDAD						
Rentabilidad del activo total	3,8	3,5	3,5	1,8	1,5	1,6
Rentabilidad financiera	11,8	10,5	10,6	5,8	5,3	5,3
Rentabilidad financiación básica	9,8	8,6	8,5	4,5	4,0	3,8
Apalancamiento	8,0	7,0	7,1	4,1	3,8	3,7

MASAS PATRIMONIALES Y COEFICIENTES ANALÍTICOS

Material de transporte (Porcentajes)	1999	1998	1997	1996	1995	1994
MASAS PATRIMONIALES (millones de ptas.)						
ACTIVO FIJO	167.924,5	161.328,7	174.908,9	182.034,0	172.964,3	168.551,8
ACTIVO CIRCULANTE	469.703,2	399.226,2	345.853,5	296.174,2	275.365,9	239.836,0
EXISTENCIAS	92.023,4	94.152,4	85.816,0	90.357,5	86.617,0	69.681,0
DISPONIBLE	5.564,7	5.469,2	4.194,5	3.089,5	2.765,6	2.974,5
REALIZABLE	372.115,2	299.604,6	255.842,9	202.727,2	185.983,3	167.180,5
RECURSOS PROPIOS	205.442,7	182.952,7	189.872,9	170.135,9	135.722,5	107.017,7
EXIGIBLE L.P.	58.177,0	63.820,7	59.787,0	62.217,7	72.281,6	73.107,2
PASIVO CIRCULANTE	374.008,1	313.781,4	271.102,4	245.854,5	240.326,0	228.262,8
FONDO DE MANIOBRA	95.695,2	85.444,8	74.751,0	50.319,7	35.039,9	11.573,2
ESTRUCTURA VERTICAL DE MASAS PATRIMONIALES						
ACTIVO FIJO	26,3	28,8	33,6	38,1	38,6	41,3
ACTIVO CIRCULANTE	73,7	71,2	66,4	61,9	61,4	58,7
EXISTENCIAS	14,4	16,8	16,5	18,9	19,3	17,1
DISPONIBLE	0,9	1,0	0,8	0,6	0,6	0,7
REALIZABLE	58,4	53,4	49,1	42,4	41,5	40,9
RECURSOS PROPIOS	32,2	32,6	36,5	35,6	30,3	26,2
EXIGIBLE L.P.	9,1	11,4	11,5	13,0	16,1	17,9
PASIVO CIRCULANTE	58,7	56,0	52,1	51,4	53,6	55,9
FONDO DE MANIOBRA	15,0	15,2	14,4	10,5	7,8	2,8
ESTRUCTURA PATRIMONIAL Y ENDEUDAMIENTO						
Endeudamiento total	67,8	67,4	63,5	64,4	69,7	73,8
Deuda a recursos propios	210,4	206,4	174,3	181,1	230,3	281,6
Calidad de la deuda	86,5	83,1	81,9	79,8	76,9	75,7
Autonomía financiera	47,5	48,5	57,4	55,2	43,4	35,5
RATIOS DE LIQUIDEZ						
Tesorería	1,5	1,7	1,5	1,3	1,2	1,3
Liquidez	101,0	97,2	95,9	83,7	78,5	74,5
Solvencia	125,6	127,2	127,6	120,5	114,6	105,1
RATIOS DE RENTABILIDAD						
Rentabilidad del activo total	6,4	4,7	5,8	4,0	1,5	-1,1
Rentabilidad financiera	20,0	14,3	16,0	11,3	5,0	-4,4
Rentabilidad financiación básica	15,6	10,6	12,1	8,2	3,3	-2,6
Apalancamiento	13,6	9,7	10,1	7,3	3,5	-3,2

MASAS PATRIMONIALES Y COEFICIENTES ANALÍTICOS

Alimentación (Porcentajes)	1999	1998	1997	1996	1995	1994
MASAS PATRIMONIALES (millones de ptas.)						
ACTIVO FIJO	253.339,7	241.827,0	220.884,5	212.481,7	206.469,6	196.742,0
ACTIVO CIRCULANTE	274.850,8	260.947,7	252.169,3	245.989,7	214.028,7	195.181,7
EXISTENCIAS	73.790,2	67.855,9	69.320,7	66.190,1	58.229,0	50.718,9
DISPONIBLE	25.580,7	21.514,8	20.358,5	19.249,9	19.278,5	19.375,3
REALIZABLE	175.479,8	171.576,9	162.490,1	160.549,7	136.521,2	125.087,5
RECURSOS PROPIOS	241.269,0	228.686,2	211.068,5	209.153,5	193.868,1	181.261,3
EXIGIBLE L.P.	57.654,3	58.657,3	67.237,1	65.755,5	61.452,0	56.837,7
PASIVO CIRCULANTE	229.267,2	215.431,1	194.748,1	183.562,4	165.178,1	153.824,8
FONDO DE MANIOBRA	45.583,6	45.516,6	57.421,2	62.427,3	48.850,5	41.357,0
ESTRUCTURA VERTICAL DE MASAS PATRIMONIALES						
ACTIVO FIJO	48,0	48,1	46,7	46,3	49,1	50,2
ACTIVO CIRCULANTE	52,0	51,9	53,3	53,7	50,9	49,8
EXISTENCIAS	14,0	13,5	14,7	14,4	13,8	12,9
DISPONIBLE	4,8	4,3	4,3	4,2	4,6	4,9
REALIZABLE	33,2	34,1	34,3	35,0	32,5	31,9
RECURSOS PROPIOS	45,7	45,5	44,6	45,6	46,1	46,2
EXIGIBLE L.P.	10,9	11,7	14,2	14,3	14,6	14,5
PASIVO CIRCULANTE	43,4	42,8	41,2	40,0	39,3	39,2
FONDO DE MANIOBRA	8,6	9,1	12,1	13,6	11,6	10,6
ESTRUCTURA PATRIMONIAL Y ENDEUDAMIENTO						
Endeudamiento total	54,3	54,5	55,4	54,4	53,9	53,8
Deuda a recursos propios	118,9	119,9	124,1	119,2	116,9	116,2
Calidad de la deuda	79,9	78,6	74,3	73,6	72,9	73,0
Autonomía financiera	84,1	83,4	80,6	83,9	85,5	86,0
RATIOS DE LIQUIDEZ						
Tesorería	11,2	10,0	10,5	10,5	11,7	12,6
Liquidez	87,7	89,6	93,9	98,0	94,3	93,9
Solvencia	119,9	121,1	129,5	134,0	129,6	126,9
RATIOS DE RENTABILIDAD						
Rentabilidad del activo total	3,5	2,6	2,7	2,3	2,9	2,3
Rentabilidad financiera	7,6	5,8	6,0	4,9	6,3	5,0
Rentabilidad financiación básica	6,1	4,6	4,6	3,8	4,8	3,8
Apalancamiento	4,1	3,2	3,3	2,7	3,4	2,7

MASAS PATRIMONIALES Y COEFICIENTES ANALÍTICOS

Textil, confección y calzado (Porcentajes)	1999	1998	1997	1996	1995	1994
MASAS PATRIMONIALES (millones de ptas.)						
ACTIVO FIJO	62.201,6	50.351,7	47.227,2	52.269,3	48.732,2	49.720,3
ACTIVO CIRCULANTE	165.270,2	133.630,4	119.066,3	128.705,6	115.011,7	114.249,7
EXISTENCIAS	61.618,1	50.561,9	44.383,6	46.924,3	44.432,3	42.846,7
DISPONIBLE	13.152,0	9.744,7	7.640,2	8.095,8	7.756,0	8.103,8
REALIZABLE	90.500,2	73.323,8	67.042,5	73.685,5	62.823,3	63.299,2
RECURSOS PROPIOS	57.247,8	45.345,8	40.814,3	43.513,1	39.065,7	41.482,5
EXIGIBLE L.P.	22.600,2	18.898,6	17.551,6	17.845,2	15.005,5	16.957,7
PASIVO CIRCULANTE	147.623,8	119.737,8	107.927,6	119.616,6	109.672,7	105.529,8
FONDO DE MANIOBRA	17.646,4	13.892,6	11.138,7	9.089,0	5.339,0	8.719,9
ESTRUCTURA VERTICAL DE MASAS PATRIMONIALES						
ACTIVO FIJO	27,3	27,4	28,4	28,9	29,8	30,3
ACTIVO CIRCULANTE	72,7	72,6	71,6	71,1	70,2	69,7
EXISTENCIAS	27,1	27,5	26,7	25,9	27,1	26,1
DISPONIBLE	5,8	5,3	4,6	4,5	4,7	4,9
REALIZABLE	39,8	39,9	40,3	40,7	38,4	38,6
RECURSOS PROPIOS	25,2	24,6	24,5	24,0	23,9	25,3
EXIGIBLE L.P.	9,9	10,3	10,6	9,9	9,2	10,3
PASIVO CIRCULANTE	64,9	65,1	64,9	66,1	67,0	64,4
FONDO DE MANIOBRA	7,8	7,6	6,7	5,0	3,3	5,3
ESTRUCTURA PATRIMONIAL Y ENDEUDAMIENTO						
Endeudamiento total	74,8	75,4	75,5	76,0	76,1	74,7
Deuda a recursos propios	297,3	305,7	307,4	315,9	319,2	295,3
Calidad de la deuda	86,7	86,4	86,0	87,0	88,0	86,2
Autonomía financiera	33,6	32,7	32,5	31,7	31,3	33,9
RATIOS DE LIQUIDEZ						
Tesorería	8,9	8,1	7,1	6,8	7,1	7,7
Liquidez	70,2	69,4	69,2	68,4	64,4	67,7
Solvencia	112,0	111,6	110,3	107,6	104,9	108,3
RATIOS DE RENTABILIDAD						
Rentabilidad del activo total	1,8	1,6	1,3	0,7	0,0	-0,9
Rentabilidad financiera	7,0	6,7	5,3	2,8	-0,1	-3,5
Rentabilidad financiación básica	5,0	4,7	3,7	2,0	0,0	-2,5
Apalancamiento	5,2	5,0	4,0	2,1	0,0	-2,6

MASAS PATRIMONIALES Y COEFICIENTES ANALÍTICOS

Papel y gráficas (Porcentajes)	1999	1998	1997	1996	1995	1994
MASAS PATRIMONIALES (millones de ptas.)						
ACTIVO FIJO	454.379,0	415.272,3	381.332,6	323.367,3	301.143,1	280.799,9
ACTIVO CIRCULANTE	518.972,9	493.365,5	445.877,7	370.483,0	345.721,2	295.743,7
EXISTENCIAS	67.253,8	71.153,6	64.556,3	55.969,0	58.669,0	47.727,4
DISPONIBLE	34.548,3	31.218,7	26.244,8	23.646,8	21.770,0	20.122,2
REALIZABLE	417.170,8	390.993,2	355.076,6	290.867,3	265.282,1	227.894,0
RECURSOS PROPIOS	368.950,6	347.974,8	328.134,2	275.201,3	254.767,6	218.757,6
EXIGIBLE L.P.	176.498,6	153.206,3	130.088,6	103.846,5	96.112,3	101.377,0
PASIVO CIRCULANTE	427.902,7	407.456,8	368.987,4	314.802,5	295.984,3	256.408,9
FONDO DE MANIOBRA	91.070,2	85.908,7	76.890,2	55.680,5	49.736,8	39.334,8
ESTRUCTURA VERTICAL DE MASAS PATRIMONIALES						
ACTIVO FIJO	46,7	45,7	46,1	46,6	46,6	48,7
ACTIVO CIRCULANTE	53,3	54,3	53,9	53,4	53,4	51,3
EXISTENCIAS	6,9	7,8	7,8	8,1	9,1	8,3
DISPONIBLE	3,5	3,4	3,2	3,4	3,4	3,5
REALIZABLE	42,9	43,0	42,9	41,9	41,0	39,5
RECURSOS PROPIOS	37,9	38,3	39,7	39,7	39,4	37,9
EXIGIBLE L.P.	18,1	16,9	15,7	15,0	14,9	17,6
PASIVO CIRCULANTE	44,0	44,8	44,6	45,4	45,8	44,5
FONDO DE MANIOBRA	9,4	9,5	9,3	8,0	7,7	6,8
ESTRUCTURA PATRIMONIAL Y ENDEUDAMIENTO						
Endeudamiento total	62,1	61,7	60,3	60,3	60,6	62,1
Deuda a recursos propios	163,8	161,1	152,1	152,1	153,9	163,6
Calidad de la deuda	70,8	72,7	73,9	75,2	75,5	71,7
Autonomía financiera	61,0	62,1	65,7	65,7	65,0	61,1
RATIOS DE LIQUIDEZ						
Tesorería	8,1	7,7	7,1	7,5	7,4	7,8
Liquidez	105,6	103,6	103,3	99,9	97,0	96,7
Solvencia	121,3	121,1	120,8	117,7	116,8	115,3
RATIOS DE RENTABILIDAD						
Rentabilidad del activo total	3,8	3,4	3,3	2,7	2,1	0,9
Rentabilidad financiera	10,0	8,9	8,3	6,9	5,3	2,4
Rentabilidad financiación básica	6,8	6,2	5,9	5,0	3,9	1,7
Apalancamiento	6,2	5,5	5,0	4,2	3,2	1,5

MASAS PATRIMONIALES Y COEFICIENTES ANALÍTICOS

Otras manufactureras (Porcentajes)	1999	1998	1997	1996	1995	1994
MASAS PATRIMONIALES (millones de ptas.)						
ACTIVO FIJO	165.260,9	155.727,1	128.250,3	109.661,3	104.265,1	98.637,9
ACTIVO CIRCULANTE	258.497,7	239.196,0	218.346,6	180.336,8	162.032,4	151.071,4
EXISTENCIAS	78.763,2	73.483,8	66.742,1	56.571,3	49.309,0	43.388,4
DISPONIBLE	16.785,5	16.024,6	15.257,5	12.877,0	10.572,3	10.892,0
REALIZABLE	162.949,1	149.687,5	136.347,0	110.888,6	102.151,1	96.790,9
RECURSOS PROPIOS	130.790,4	126.793,9	119.663,9	102.514,1	96.752,1	95.452,9
EXIGIBLE L.P.	67.406,0	58.903,2	40.796,1	35.613,2	33.515,6	30.535,3
PASIVO CIRCULANTE	225.562,2	209.226,0	186.136,9	151.870,8	136.029,7	123.721,0
FONDO DE MANIOBRA	32.935,5	29.970,0	32.209,6	28.466,0	26.002,7	27.350,3
ESTRUCTURA VERTICAL DE MASAS PATRIMONIALES						
ACTIVO FIJO	39,0	39,4	37,0	37,8	39,2	39,5
ACTIVO CIRCULANTE	61,0	60,6	63,0	62,2	60,8	60,5
EXISTENCIAS	18,6	18,6	19,3	19,5	18,5	17,4
DISPONIBLE	4,0	4,1	4,4	4,4	4,0	4,4
REALIZABLE	38,5	37,9	39,3	38,2	38,4	38,8
RECURSOS PROPIOS	30,9	32,1	34,5	35,3	36,3	38,2
EXIGIBLE L.P.	15,9	14,9	11,8	12,3	12,6	12,2
PASIVO CIRCULANTE	53,2	53,0	53,7	52,4	51,1	49,5
FONDO DE MANIOBRA	7,8	7,6	9,3	9,8	9,8	11,0
ESTRUCTURA PATRIMONIAL Y ENDEUDAMIENTO						
Endeudamiento total	69,1	67,9	65,5	64,7	63,7	61,8
Deuda a recursos propios	224,0	211,5	189,6	182,9	175,2	161,6
Calidad de la deuda	77,0	78,0	82,0	81,0	80,2	80,2
Autonomía financiera	44,6	47,3	52,7	54,7	57,1	61,9
RATIOS DE LIQUIDEZ						
Tesorería	7,4	7,7	8,2	8,5	7,8	8,8
Liquidez	79,7	79,2	81,4	81,5	82,9	87,0
Solvencia	114,6	114,3	117,3	118,7	119,1	122,1
RATIOS DE RENTABILIDAD						
Rentabilidad del activo total	2,4	2,0	1,9	1,7	0,9	0,8
Rentabilidad financiera	7,9	6,1	5,4	4,8	2,4	2,1
Rentabilidad financiación básica	5,2	4,2	4,0	3,5	1,8	1,6
Apalancamiento	5,5	4,2	3,5	3,1	1,5	1,3

MASAS PATRIMONIALES Y COEFICIENTES ANALÍTICOS

Construcción (Porcentajes)	1999	1998	1997	1996	1995	1994
MASAS PATRIMONIALES (millones de ptas.)						
ACTIVO FIJO	790.440,4	672.958,0	628.370,1	542.218,1	478.377,5	430.253,9
ACTIVO CIRCULANTE	2.423.524,9	2.153.096,0	1.836.187,3	1.559.245,8	1.383.654,5	1.245.726,1
EXISTENCIAS	696.135,5	615.893,9	576.327,5	526.834,2	454.606,4	383.712,0
DISPONIBLE	176.319,6	155.984,9	135.879,6	106.166,3	101.393,1	96.229,3
REALIZABLE	1.551.069,8	1.381.217,3	1.123.980,2	926.245,3	827.655,0	765.784,8
RECURSOS PROPIOS	933.699,9	869.977,3	777.482,4	655.740,6	580.887,6	521.928,7
EXIGIBLE L.P.	532.133,2	465.562,3	376.533,2	318.967,5	268.347,2	237.935,1
PASIVO CIRCULANTE	1.748.132,2	1.490.514,4	1.310.541,8	1.126.755,9	1.012.797,2	916.116,1
FONDO DE MANIOBRA	675.392,7	662.581,6	525.645,5	432.490,0	370.857,4	329.610,0
ESTRUCTURA VERTICAL DE MASAS PATRIMONIALES						
ACTIVO FIJO	24,6	23,8	25,5	25,8	25,7	25,7
ACTIVO CIRCULANTE	75,4	76,2	74,5	74,2	74,3	74,3
EXISTENCIAS	21,7	21,8	23,4	25,1	24,4	22,9
DISPONIBLE	5,5	5,5	5,5	5,1	5,4	5,7
REALIZABLE	48,3	48,9	45,6	44,1	44,4	45,7
RECURSOS PROPIOS	29,1	30,8	31,5	31,2	31,2	31,1
EXIGIBLE L.P.	16,6	16,5	15,3	15,2	14,4	14,2
PASIVO CIRCULANTE	54,4	52,7	53,2	53,6	54,4	54,7
FONDO DE MANIOBRA	21,0	23,4	21,3	20,6	19,9	19,7
ESTRUCTURA PATRIMONIAL Y ENDEUDAMIENTO						
Endeudamiento total	70,9	69,2	68,5	68,8	68,8	68,9
Deuda a recursos propios	244,2	224,8	217,0	220,5	220,5	221,1
Calidad de la deuda	76,7	76,2	77,7	77,9	79,1	79,4
Autonomía financiera	40,9	44,5	46,1	45,4	45,3	45,2
RATIOS DE LIQUIDEZ						
Tesorería	10,1	10,5	10,4	9,4	10,0	10,5
Liquidez	98,8	103,1	96,1	91,6	91,7	94,1
Solvencia	138,6	144,5	140,1	138,4	136,6	136,0
RATIOS DE RENTABILIDAD						
Rentabilidad del activo total	2,6	2,7	1,8	1,8	1,6	1,6
Rentabilidad financiera	9,1	8,8	5,7	5,7	5,0	5,3
Rentabilidad financiación básica	5,8	5,7	3,9	3,8	3,4	3,6
Apalancamiento	6,4	6,1	3,9	3,9	3,4	3,6

MASAS PATRIMONIALES Y COEFICIENTES ANALÍTICOS

Comercio mayorista (Porcentajes)	1999	1998	1997	1996	1995	1994
MASAS PATRIMONIALES (millones de ptas.)						
ACTIVO FIJO	453.785,8	400.117,7	327.532,2	278.051,3	240.028,0	234.817,6
ACTIVO CIRCULANTE	1.402.922,0	1.189.066,7	942.731,6	786.392,8	700.082,4	649.435,1
EXISTENCIAS	309.878,7	262.150,8	217.203,0	180.549,9	165.726,6	147.502,0
DISPONIBLE	104.931,8	86.440,5	69.510,6	57.946,4	55.813,0	54.229,8
REALIZABLE	988.111,5	840.475,4	656.018,0	547.896,5	478.542,7	447.703,3
RECURSOS PROPIOS	588.471,3	508.412,5	400.516,9	334.868,5	298.899,3	283.202,6
EXIGIBLE L.P.	157.712,6	149.338,9	122.054,1	101.011,7	83.319,7	81.976,0
PASIVO CIRCULANTE	1.110.523,9	931.433,0	747.692,7	628.563,8	557.891,3	519.074,1
FONDO DE MANIOBRA	292.398,2	257.633,7	195.038,8	157.828,9	142.191,0	130.361,0
ESTRUCTURA VERTICAL DE MASAS PATRIMONIALES						
ACTIVO FIJO	24,4	25,2	25,8	26,1	25,5	26,6
ACTIVO CIRCULANTE	75,6	74,8	74,2	73,9	74,5	73,4
EXISTENCIAS	16,7	16,5	17,1	17,0	17,6	16,7
DISPONIBLE	5,7	5,4	5,5	5,4	5,9	6,1
REALIZABLE	53,2	52,9	51,6	51,5	50,9	50,6
RECURSOS PROPIOS	31,7	32,0	31,5	31,5	31,8	32,0
EXIGIBLE L.P.	8,5	9,4	9,6	9,5	8,9	9,3
PASIVO CIRCULANTE	59,8	58,6	58,9	59,1	59,3	58,7
FONDO DE MANIOBRA	15,7	16,2	15,4	14,8	15,1	14,7
ESTRUCTURA PATRIMONIAL Y ENDEUDAMIENTO						
Endeudamiento total	68,3	68,0	68,5	68,5	68,2	68,0
Deuda a recursos propios	215,5	212,6	217,2	217,9	214,5	212,2
Calidad de la deuda	87,6	86,2	86,0	86,2	87,0	86,4
Autonomía financiera	46,4	47,0	46,0	45,9	46,6	47,1
RATIOS DE LIQUIDEZ						
Tesorería	9,4	9,3	9,3	9,2	10,0	10,4
Liquidez	98,4	99,5	97,0	96,4	95,8	96,7
Solvencia	126,3	127,7	126,1	125,1	125,5	125,1
RATIOS DE RENTABILIDAD						
Rentabilidad del activo total	3,1	2,5	2,2	2,3	1,8	1,4
Rentabilidad financiera	9,7	7,8	7,0	7,2	5,7	4,4
Rentabilidad financiación básica	7,6	6,0	5,4	5,5	4,5	3,4
Apalancamiento	6,6	5,3	4,8	4,9	3,9	3,0

MASAS PATRIMONIALES Y COEFICIENTES ANALÍTICOS

Comercio menor y reparación (Porcentajes)	1999	1998	1997	1996	1995	1994
MASAS PATRIMONIALES (millones de ptas.)						
ACTIVO FIJO	1.173.639,3	1.079.070,4	949.405,2	847.672,3	721.220,5	751.009,2
ACTIVO CIRCULANTE	1.896.443,9	1.684.149,9	1.468.991,2	1.294.489,0	1.152.018,8	1.159.388,2
EXISTENCIAS	783.713,4	714.019,0	600.262,4	531.256,2	484.305,5	466.393,2
DISPONIBLE	188.433,1	163.975,7	153.394,8	131.998,9	128.623,5	139.102,5
REALIZABLE	924.297,4	806.155,2	715.334,0	631.233,8	539.089,8	553.892,6
RECURSOS PROPIOS	875.087,7	805.731,1	712.702,1	649.775,9	568.898,3	562.431,5
EXIGIBLE L.P.	343.459,3	342.993,6	292.547,2	264.238,4	218.459,9	245.331,9
PASIVO CIRCULANTE	1.851.536,2	1.614.495,6	1.413.147,2	1.228.147,0	1.085.881,1	1.102.634,0
FONDO DE MANIOBRA	44.907,6	69.654,4	55.844,1	66.342,0	66.137,6	56.754,2
ESTRUCTURA VERTICAL DE MASAS PATRIMONIALES						
ACTIVO FIJO	38,2	39,1	39,3	39,6	38,5	39,3
ACTIVO CIRCULANTE	61,8	60,9	60,7	60,4	61,5	60,7
EXISTENCIAS	25,5	25,8	24,8	24,8	25,9	24,4
DISPONIBLE	6,1	5,9	6,3	6,2	6,9	7,3
REALIZABLE	30,1	29,2	29,6	29,5	28,8	29,0
RECURSOS PROPIOS	28,5	29,2	29,5	30,3	30,4	29,4
EXIGIBLE L.P.	11,2	12,4	12,1	12,3	11,7	12,8
PASIVO CIRCULANTE	60,3	58,4	58,4	57,3	58,0	57,7
FONDO DE MANIOBRA	1,5	2,5	2,3	3,1	3,5	3,0
ESTRUCTURA PATRIMONIAL Y ENDEUDAMIENTO						
Endeudamiento total	71,5	70,8	70,5	69,7	69,6	70,6
Deuda a recursos propios	250,8	242,9	239,3	229,7	229,3	239,7
Calidad de la deuda	84,4	82,5	82,8	82,3	83,3	81,8
Autonomía financiera	39,9	41,2	41,8	43,5	43,6	41,7
RATIOS DE LIQUIDEZ						
Tesorería	10,2	10,2	10,9	10,7	11,8	12,6
Liquidez	60,1	60,1	61,5	62,1	61,5	62,8
Solvencia	102,4	104,3	104,0	105,4	106,1	105,1
RATIOS DE RENTABILIDAD						
Rentabilidad del activo total	2,3	2,1	1,6	1,5	1,1	0,7
Rentabilidad financiera	8,0	7,1	5,6	5,0	3,5	2,3
Rentabilidad financiación básica	5,7	5,0	3,9	3,6	2,5	1,6
Apalancamiento	5,7	5,0	3,9	3,5	2,4	1,6

MASAS PATRIMONIALES Y COEFICIENTES ANALÍTICOS

Hostelería (Porcentajes)	1999	1998	1997	1996	1995	1994
MASAS PATRIMONIALES (millones de ptas.)						
ACTIVO FIJO	472.019,9	428.812,4	402.550,5	352.612,5	356.407,8	336.087,7
ACTIVO CIRCULANTE	240.082,0	220.572,9	203.470,2	170.957,2	183.152,0	169.434,4
EXISTENCIAS	46.346,8	42.713,6	34.720,1	33.045,7	30.717,2	26.165,5
DISPONIBLE	43.832,4	40.047,7	35.598,1	31.966,4	29.542,9	29.509,7
REALIZABLE	149.902,8	137.811,6	133.152,0	105.945,0	122.891,9	113.759,2
RECURSOS PROPIOS	336.709,5	312.677,8	293.159,6	236.777,5	260.302,1	251.665,4
EXIGIBLE L.P.	130.360,4	119.111,0	121.989,8	109.161,9	113.507,5	107.738,1
PASIVO CIRCULANTE	245.032,1	217.596,5	190.871,2	177.630,2	165.750,2	146.118,6
FONDO DE MANIOBRA	-4.950,0	2.976,4	12.599,0	-6.673,1	17.401,8	23.315,8
ESTRUCTURA VERTICAL DE MASAS PATRIMONIALES						
ACTIVO FIJO	66,3	66,0	66,4	67,3	66,1	66,5
ACTIVO CIRCULANTE	33,7	34,0	33,6	32,7	33,9	33,5
EXISTENCIAS	6,5	6,6	5,7	6,3	5,7	5,2
DISPONIBLE	6,2	6,2	5,9	6,1	5,5	5,8
REALIZABLE	21,1	21,2	22,0	20,2	22,8	22,5
RECURSOS PROPIOS	47,3	48,1	48,4	45,2	48,2	49,8
EXIGIBLE L.P.	18,3	18,3	20,1	20,8	21,0	21,3
PASIVO CIRCULANTE	34,4	33,5	31,5	33,9	30,7	28,9
FONDO DE MANIOBRA	-0,7	0,5	2,1	-1,3	3,2	4,6
ESTRUCTURA PATRIMONIAL Y ENDEUDAMIENTO						
Endeudamiento total	52,7	51,9	51,6	54,8	51,8	50,2
Deuda a recursos propios	111,5	107,7	106,7	121,1	107,3	100,9
Calidad de la deuda	65,3	64,6	61,0	61,9	59,4	57,6
Autonomía financiera	89,7	92,9	93,7	82,6	93,2	99,1
RATIOS DE LIQUIDEZ						
Tesorería	17,9	18,4	18,7	18,0	17,8	20,2
Liquidez	79,1	81,7	88,4	77,6	92,0	98,0
Solvencia	98,0	101,4	106,6	96,2	110,5	116,0
RATIOS DE RENTABILIDAD						
Rentabilidad del activo total	2,3	1,8	1,6	1,2	0,1	-0,6
Rentabilidad financiera	4,8	3,8	3,2	2,7	0,2	-1,1
Rentabilidad financiación básica	3,4	2,7	2,3	1,9	0,1	-0,8
Apalancamiento	2,5	1,9	1,7	1,5	0,1	-0,6

MASAS PATRIMONIALES Y COEFICIENTES ANALÍTICOS

Transportes y comunicaciones (Porcentajes)	1999	1998	1997	1996	1995	1994
MASAS PATRIMONIALES (millones de ptas.)						
ACTIVO FIJO	4.428.782,3	3.957.552,8	3.069.786,3	2.863.139,9	2.744.091,0	2.504.982,3
ACTIVO CIRCULANTE	1.657.360,0	1.424.451,1	1.123.803,5	957.176,3	810.714,6	667.034,5
EXISTENCIAS	98.853,4	77.109,9	58.580,9	51.503,9	41.709,8	36.992,9
DISPONIBLE	97.217,1	100.634,0	91.314,0	75.191,7	68.985,3	57.388,7
REALIZABLE	1.461.289,4	1.246.707,1	973.908,5	830.480,7	700.019,6	572.652,9
RECURSOS PROPIOS	2.486.814,9	2.143.593,5	1.698.890,6	1.580.768,4	1.434.091,6	1.288.901,1
EXIGIBLE L.P.	1.824.168,8	1.702.575,6	1.200.086,8	1.197.405,4	1.214.398,3	1.125.097,6
PASIVO CIRCULANTE	1.775.158,7	1.535.834,8	1.294.612,4	1.042.142,4	906.315,7	758.018,1
FONDO DE MANIOBRA	-117.798,7	-111.383,7	-170.808,9	-84.966,1	-95.601,1	-90.983,6
ESTRUCTURA VERTICAL DE MASAS PATRIMONIALES						
ACTIVO FIJO	72,8	73,5	73,2	74,9	77,2	79,0
ACTIVO CIRCULANTE	27,2	26,5	26,8	25,1	22,8	21,0
EXISTENCIAS	1,6	1,4	1,4	1,3	1,2	1,2
DISPONIBLE	1,6	1,9	2,2	2,0	1,9	1,8
REALIZABLE	24,0	23,2	23,2	21,7	19,7	18,1
RECURSOS PROPIOS	40,9	39,8	40,5	41,4	40,3	40,6
EXIGIBLE L.P.	30,0	31,6	28,6	31,3	34,2	35,5
PASIVO CIRCULANTE	29,2	28,5	30,9	27,3	25,5	23,9
FONDO DE MANIOBRA	-1,9	-2,1	-4,1	-2,2	-2,7	-2,9
ESTRUCTURA PATRIMONIAL Y ENDEUDAMIENTO						
Endeudamiento total	59,1	60,2	59,5	58,6	59,7	59,4
Deuda a recursos propios	144,7	151,1	146,8	141,7	147,9	146,1
Calidad de la deuda	49,3	47,4	51,9	46,5	42,7	40,3
Autonomía financiera	69,1	66,2	68,1	70,6	67,6	68,4
RATIOS DE LIQUIDEZ						
Tesorería	5,5	6,6	7,1	7,2	7,6	7,6
Liquidez	87,8	87,7	82,3	86,9	84,8	83,1
Solvencia	93,4	92,7	86,8	91,8	89,5	88,0
RATIOS DE RENTABILIDAD						
Rentabilidad del activo total	1,8	2,0	2,2	2,0	1,4	1,3
Rentabilidad financiera	4,4	5,1	5,4	4,7	3,5	3,2
Rentabilidad financiación básica	2,5	2,8	3,2	2,7	1,9	1,7
Apalancamiento	2,6	3,1	3,2	2,8	2,1	1,9

MASAS PATRIMONIALES Y COEFICIENTES ANALÍTICOS

Inmobiliarias y alquileres (Porcentajes)	1999	1998	1997	1996	1995	1994
MASAS PATRIMONIALES (millones de ptas.)						
ACTIVO FIJO	683.630,4	580.037,7	500.049,8	450.110,1	360.177,9	234.122,6
ACTIVO CIRCULANTE	725.844,4	591.223,3	486.615,5	446.637,5	361.325,2	228.024,0
EXISTENCIAS	342.201,9	281.156,0	259.158,1	245.215,0	201.009,3	123.762,6
DISPONIBLE	72.997,7	62.517,6	40.366,2	33.474,6	25.338,5	17.343,8
REALIZABLE	310.644,7	247.549,8	187.091,3	167.947,9	134.977,4	86.917,6
RECURSOS PROPIOS	666.150,8	557.962,8	467.771,4	419.625,0	334.271,1	219.404,9
EXIGIBLE L.P.	308.367,9	253.688,1	213.693,9	205.475,2	163.323,3	109.672,2
PASIVO CIRCULANTE	434.956,1	359.610,1	305.200,0	271.647,4	223.908,6	133.069,5
FONDO DE MANIOBRA	290.888,3	231.613,2	181.415,5	174.990,1	137.416,6	94.954,5
ESTRUCTURA VERTICAL DE MASAS PATRIMONIALES						
ACTIVO FIJO	48,5	49,5	50,7	50,2	49,9	50,7
ACTIVO CIRCULANTE	51,5	50,5	49,3	49,8	50,1	49,3
EXISTENCIAS	24,3	24,0	26,3	27,3	27,9	26,8
DISPONIBLE	5,2	5,3	4,1	3,7	3,5	3,8
REALIZABLE	22,0	21,1	19,0	18,7	18,7	18,8
RECURSOS PROPIOS	47,3	47,6	47,4	46,8	46,3	47,5
EXIGIBLE L.P.	21,9	21,7	21,7	22,9	22,6	23,7
PASIVO CIRCULANTE	30,9	30,7	30,9	30,3	31,0	28,8
FONDO DE MANIOBRA	20,6	19,8	18,4	19,5	19,0	20,5
ESTRUCTURA PATRIMONIAL Y ENDEUDAMIENTO						
Endeudamiento total	52,7	52,4	52,6	53,2	53,7	52,5
Deuda a recursos propios	111,6	109,9	110,9	113,7	115,8	110,6
Calidad de la deuda	58,5	58,6	58,8	56,9	57,8	54,8
Autonomía financiera	89,6	91,0	90,1	87,9	86,3	90,4
RATIOS DE LIQUIDEZ						
Tesorería	16,8	17,4	13,2	12,3	11,3	13,0
Liquidez	88,2	86,2	74,5	74,1	71,6	78,4
Solvencia	166,9	164,4	159,4	164,4	161,4	171,4
RATIOS DE RENTABILIDAD						
Rentabilidad del activo total	2,7	2,2	1,6	0,8	0,7	0,7
Rentabilidad financiera	5,7	4,6	3,4	1,7	1,5	1,6
Rentabilidad financiación básica	3,9	3,2	2,3	1,1	1,0	1,1
Apalancamiento	3,0	2,4	1,8	0,9	0,8	0,8

MASAS PATRIMONIALES Y COEFICIENTES ANALÍTICOS

Servicios a empresas y sedes (Porcentajes)	1999	1998	1997	1996	1995	1994
MASAS PATRIMONIALES (millones de ptas.)						
ACTIVO FIJO	2.118.090,9	1.716.188,2	1.503.334,8	1.292.213,2	1.196.643,1	1.139.485,7
ACTIVO CIRCULANTE	3.518.999,5	2.842.526,3	2.328.757,1	2.034.066,2	1.768.572,9	1.641.259,0
EXISTENCIAS	545.664,2	424.972,7	356.260,3	334.507,2	269.934,3	228.560,4
DISPONIBLE	299.917,9	257.731,4	205.160,1	171.749,5	150.538,9	137.741,3
REALIZABLE	2.673.417,3	2.159.822,2	1.767.336,7	1.527.809,5	1.348.099,7	1.274.957,3
RECURSOS PROPIOS	1.978.574,8	1.677.097,0	1.439.883,9	1.254.439,9	1.141.586,0	1.069.689,4
EXIGIBLE L.P.	894.501,8	685.594,6	607.595,9	497.641,4	415.384,6	405.780,0
PASIVO CIRCULANTE	2.764.013,8	2.196.023,0	1.784.612,1	1.574.198,2	1.408.245,4	1.305.275,3
FONDO DE MANIOBRA	754.985,7	646.503,4	544.145,0	459.868,0	360.327,5	335.983,7
ESTRUCTURA VERTICAL DE MASAS PATRIMONIALES						
ACTIVO FIJO	37,6	37,6	39,2	38,8	40,4	41,0
ACTIVO CIRCULANTE	62,4	62,4	60,8	61,2	59,6	59,0
EXISTENCIAS	9,7	9,3	9,3	10,1	9,1	8,2
DISPONIBLE	5,3	5,7	5,4	5,2	5,1	5,0
REALIZABLE	47,4	47,4	46,1	45,9	45,5	45,8
RECURSOS PROPIOS	35,1	36,8	37,6	37,7	38,5	38,5
EXIGIBLE L.P.	15,9	15,0	15,9	15,0	14,0	14,6
PASIVO CIRCULANTE	49,0	48,2	46,6	47,3	47,5	46,9
FONDO DE MANIOBRA	13,4	14,2	14,2	13,8	12,2	12,1
ESTRUCTURA PATRIMONIAL Y ENDEUDAMIENTO						
Endeudamiento total	64,9	63,2	62,4	62,3	61,5	61,5
Deuda a recursos propios	184,9	171,8	166,1	165,2	159,7	160,0
Calidad de la deuda	75,6	76,2	74,6	76,0	77,2	76,3
Autonomía financiera	54,1	58,2	60,2	60,5	62,6	62,5
RATIOS DE LIQUIDEZ						
Tesorería	10,9	11,7	11,5	10,9	10,7	10,6
Liquidez	107,6	110,1	110,5	108,0	106,4	108,2
Solvencia	127,3	129,4	130,5	129,2	125,6	125,7
RATIOS DE RENTABILIDAD						
Rentabilidad del activo total	3,7	3,6	3,4	3,0	2,9	2,5
Rentabilidad financiera	10,6	9,8	9,1	8,0	7,5	6,5
Rentabilidad financiación básica	7,3	6,9	6,4	5,7	5,5	4,7
Apalancamiento	6,9	6,2	5,7	5,0	4,6	4,0

MASAS PATRIMONIALES Y COEFICIENTES ANALÍTICOS

Educación y sanidad privadas (Porcentajes)	1999	1998	1997	1996	1995	1994
MASAS PATRIMONIALES (millones de ptas.)						
ACTIVO FIJO	361.416,2	323.244,7	292.509,2	261.883,6	235.528,8	211.477,2
ACTIVO CIRCULANTE	260.344,7	232.870,7	208.149,8	178.679,7	160.671,4	141.279,5
EXISTENCIAS	12.225,2	11.103,4	10.363,6	9.034,5	8.368,9	7.086,3
DISPONIBLE	57.194,0	53.662,9	48.878,1	40.567,6	38.373,6	33.775,7
REALIZABLE	190.925,6	168.104,4	148.908,1	129.077,6	113.928,8	100.417,5
RECURSOS PROPIOS	262.975,3	236.190,7	210.717,5	192.138,8	170.137,5	152.189,0
EXIGIBLE L.P.	135.634,8	128.104,2	120.283,0	100.112,7	98.769,6	88.001,3
PASIVO CIRCULANTE	223.150,9	191.820,5	169.658,4	148.311,8	127.293,1	112.566,5
FONDO DE MANIOBRA	37.193,9	41.050,3	38.491,4	30.367,9	33.378,3	28.713,0
ESTRUCTURA VERTICAL DE MASAS PATRIMONIALES						
ACTIVO FIJO	58,1	58,1	58,4	59,4	59,4	59,9
ACTIVO CIRCULANTE	41,9	41,9	41,6	40,6	40,6	40,1
EXISTENCIAS	2,0	2,0	2,1	2,1	2,1	2,0
DISPONIBLE	9,2	9,6	9,8	9,2	9,7	9,6
REALIZABLE	30,7	30,2	29,7	29,3	28,8	28,5
RECURSOS PROPIOS	42,3	42,5	42,1	43,6	42,9	43,1
EXIGIBLE L.P.	21,8	23,0	24,0	22,7	24,9	24,9
PASIVO CIRCULANTE	35,9	34,5	33,9	33,7	32,1	31,9
FONDO DE MANIOBRA	6,0	7,4	7,7	6,9	8,4	8,1
ESTRUCTURA PATRIMONIAL Y ENDEUDAMIENTO						
Endeudamiento total	57,7	57,5	57,9	56,4	57,1	56,9
Deuda a recursos propios	136,4	135,5	137,6	129,3	132,9	131,8
Calidad de la deuda	62,2	60,0	58,5	59,7	56,3	56,1
Autonomía financiera	73,3	73,8	72,7	77,3	75,3	75,9
RATIOS DE LIQUIDEZ						
Tesorería	25,6	28,0	28,8	27,4	30,1	30,0
Liquidez	111,2	115,6	116,6	114,4	119,6	119,2
Solvencia	116,7	121,4	122,7	120,5	126,2	125,5
RATIOS DE RENTABILIDAD						
Rentabilidad del activo total	4,1	4,0	3,3	3,5	1,9	1,6
Rentabilidad financiera	9,8	9,4	7,9	8,1	4,4	3,7
Rentabilidad financiación básica	6,5	6,1	5,1	5,3	2,8	2,4
Apalancamiento	5,7	5,4	4,6	4,6	2,5	2,1

MASAS PATRIMONIALES Y COEFICIENTES ANALÍTICOS

Serv. recreativos y personales (Porcentajes)	1999	1998	1997	1996	1995	1994
MASAS PATRIMONIALES (millones de ptas.)						
ACTIVO FIJO	626.211,8	553.473,6	499.945,8	407.689,6	366.491,5	309.218,7
ACTIVO CIRCULANTE	488.876,0	395.143,8	349.636,1	300.960,8	284.119,6	243.417,3
EXISTENCIAS	89.116,7	76.410,7	75.810,2	65.310,3	71.849,9	67.736,6
DISPONIBLE	76.794,2	69.849,2	63.707,7	54.822,0	46.546,2	38.427,1
REALIZABLE	322.965,2	248.883,8	210.118,2	180.828,5	165.723,5	137.253,6
RECURSOS PROPIOS	440.806,2	359.549,1	328.270,6	281.361,8	252.394,6	204.593,0
EXIGIBLE L.P.	220.649,5	194.106,0	165.273,0	121.313,5	123.727,9	114.586,4
PASIVO CIRCULANTE	453.632,1	394.962,2	356.038,3	305.975,1	274.488,6	233.456,6
FONDO DE MANIOBRA	35.243,9	181,5	-6.402,2	-5.014,3	9.631,0	9.960,7
ESTRUCTURA VERTICAL DE MASAS PATRIMONIALES						
ACTIVO FIJO	56,2	58,3	58,8	57,5	56,3	56,0
ACTIVO CIRCULANTE	43,8	41,7	41,2	42,5	43,7	44,0
EXISTENCIAS	8,0	8,1	8,9	9,2	11,0	12,3
DISPONIBLE	6,9	7,4	7,5	7,7	7,2	7,0
REALIZABLE	29,0	26,2	24,7	25,5	25,5	24,8
RECURSOS PROPIOS	39,5	37,9	38,6	39,7	38,8	37,0
EXIGIBLE L.P.	19,8	20,5	19,5	17,1	19,0	20,7
PASIVO CIRCULANTE	40,7	41,6	41,9	43,2	42,2	42,2
FONDO DE MANIOBRA	3,2	0,0	-0,8	-0,7	1,5	1,8
ESTRUCTURA PATRIMONIAL Y ENDEUDAMIENTO						
Endeudamiento total	60,5	62,1	61,4	60,3	61,2	63,0
Deuda a recursos propios	153,0	163,8	158,8	151,9	157,8	170,1
Calidad de la deuda	67,3	67,0	68,3	71,6	68,9	67,1
Autonomía financiera	65,4	61,0	63,0	65,8	63,4	58,8
RATIOS DE LIQUIDEZ						
Tesorería	16,9	17,7	17,9	17,9	17,0	16,5
Liquidez	88,1	80,7	76,9	77,0	77,3	75,3
Solvencia	107,8	100,0	98,2	98,4	103,5	104,3
RATIOS DE RENTABILIDAD						
Rentabilidad del activo total	2,8	1,9	1,9	0,4	-0,1	-0,2
Rentabilidad financiera	7,0	4,9	4,8	1,0	-0,3	-0,6
Rentabilidad financiación básica	4,7	3,2	3,2	0,7	-0,2	-0,4
Apalancamiento	4,2	3,0	3,0	0,6	-0,2	-0,4

ANEXO 3. Tipología sectorial

3.1. Notas metodológicas

Para la realización de la tipología sectorial presentada se ha partido de 23 ratios económico-financieros relevantes, de los cuales fueron finalmente seleccionados dieciséis. En concreto:

- Porcentaje del activo fijo sobre el activo total
- Porcentaje de existencias sobre el activo total
- Porcentaje del disponible sobre el activo total
- Porcentaje del realizable sobre el activo total
- Porcentaje de los recursos propios sobre el activo total
- Porcentaje del exigible a largo plazo sobre el activo total
- Porcentaje del pasivo circulante sobre el pasivo total
- Fondo de maniobra sobre pasivo total
- Calidad de la deuda
- Autonomía financiera
- Tesorería
- Liquidez
- Solvencia
- Rentabilidad del activo total
- Rentabilidad financiera
- Rentabilidad de la financiación básica

El resto de los ratios considerados inicialmente se desestimaron, principalmente por motivos de redundancia. Incluso entre los indicadores seleccionados se detectaban correlaciones de cierta intensidad, lo que indicaba que permanecía una cierta redundancia, lo que podría sesgar los resultados finales. Por ello se tomo la decisión de realizar un análisis factorial previo a la aplicación del análisis tipológico. En concreto, se aplicó un análisis de factores principales, que redujo la matriz de datos a sólo seis ejes, que explicaban el 97,74 % de la varianza total.

Con las puntuaciones en estos seis ejes se estableció una tipología sobre los 49 sectores considerados, distinguiendo entre los resultados de los establecimientos grandes (percentil 25% superior) y pequeños (resto), lo que da un total de 98 elementos. La metodología utilizada fue la de conglomerados jerárquicos a través del algoritmo de clasificación de Ward (varianza mínima) considerando la distancia euclídea al cuadrado.

La aplicación de este método detectó la presencia de cinco casos atípicos (outliers) que se agrupaban en tres clusters independientes. Estos fueron:

- 04 Minerales no metálicos (establecimientos grandes)
- 44 Inmobiliarias y alquileres (grandes)
- 15 Estructuras metálicas (pequeños)
- 34 Industria del mueble (pequeños)
- 42 Servicios anexos al transporte (pequeños)

Estos elementos presentan ratios muy extremos en algunas variables y no se pueden agrupar con los otros casos, por lo que se les apartó en el análisis topológico.

El resto de los elementos se pudieron clasificar en siete grupos con poca pérdida de varianza explicada.

3.2. Resultados de la tipología

CLUSTER Nº: 1 15 elementos

Denominación:

Tamaño y actividad de los elementos:

Grandes y pequeños	
01	Agricultura y ganadería
02	Electricidad y agua

Grandes	
05	Metálicas básicas
07	Cemento y derivados
08	Vidrio
13	Otra química final
24	Industrias lácteas
25	Otras alimenticias
26	Bebidas y tabaco
30	Papel
35	Caucho y plástico
40	Hostelería
48	Servicios recreativos y culturales

Valores altos:

Indicador	Valor	Media	Tipificado
Autonomía financiera	109,95	55,14	1,647
Recursos propios	51,22	32,91	1,422
Activo fijo	57,13	42,44	1,046

Valores bajos:

Indicador	Valor	Media	Tipificado
Endeudamiento total	48,78	67,08	-1,423
Pasivo circulante	34,39	50,87	-1,165
Activo circulante	42,87	57,56	-1,046
Disponible	3,25	6,43	-0,832

El primer conglomerado recoge mayoritariamente establecimientos grandes, a los que se añaden la totalidad de los establecimientos pertenecientes a las ramas de Agricultura y ganadería y Electricidad y agua. En general son ramas que requieren de importantes instalaciones para el desarrollo de su actividad. La mayoría de sus miembros son de producción de bienes y servicios de destino final y está bastante bien definido en cuanto a sus características: Valores medios muy altos en Activo fijo y Recursos propios, muy bajos en Activo y Pasivo circulante y bajos en Disponible; el alto valor del ratio medio de Autonomía financiera y el valor negativo del ratio de Endeudamiento total indica que se trata de empresas con bajo riesgo financiero.

CLUSTER Nº: 2 9 elementos

Denominación:

Tamaño y actividad de los elementos:

Grandes y pequeños	
03	Combustibles
41	Transportes
43	Comunicaciones

Grandes	
31	Imprentas
42	Servicios anexos al transporte
46	Educación privada

Valores altos:

Indicador	Valor	Media	Tipificado
Exigible a L/P	26,97	16,21	1,709
Autonomía financiera	109,95	55,14	1,647
Activo fijo	62,44	42,44	1,424

Valores bajos:

Indicador	Valor	Media	Tipificado
Calidad de la deuda	57,00	74,92	-1,607
Activo circulante	37,56	57,56	-1,424
Existencias	3,92	14,99	-1,363
Pasivo circulante	36,00	50,87	-1,051

Este segundo conglomerado esta formado por establecimientos mayoritariamente grandes y muy heterogéneos en cuanto a la actividad principal que desarrollan: agrupan prácticamente a todos los establecimientos del sector de transporte y comunicaciones, los grandes establecimientos de Educación privada e Imprentas y toda la rama de Combustibles.

Al igual que el primer conglomerado, se trata de establecimientos con una estructura patrimonial que determina un alto valor del porcentaje de Activo fijo y bajo valor en los correspondientes de Activo y Pasivo circulante. Dentro de las grandes masas patrimoniales de Activo y Pasivo se caracterizan por un muy bajo valor medio de Existencias y muy alto valor medio del Exigible a largo plazo. Por último, se trata de unidades con buena situación respecto al endeudamiento.

CLUSTER Nº: 3 20 elementos

Denominación:

Tamaño y actividad de los elementos:

Grandes y pequeños	
16	Artículos metálicos

Pequeños	
04	Minerales no energéticos
05	Metálicas básicas
06	Fundición
09	Otras industrias no metálicas
10	Química de base
14	Forja y talleres
17	Maquinaria industrial
18	Maquinas oficina y precisión
19	Material eléctrico
20	Material electrónico
21	Vehículos y sus piezas
23	Industrias cárnicas
30	Industria del papel
31	Imprentas
32	Edición
35	Caucho y plástico
37	Construcción
38	Comercio mayorista

Valores altos:				**Valores bajos:**			
Indicador	**Valor**	**Media**	**Tipificado**	**Indicador**	**Valor**	**Media**	**Tipificado**
Pasivo circulante	62,75	50,87	0,840	Recursos propios	22,46	32,91	-0,812
Disponible	9,59	6,43	0,827	Autonomía financiera	29,91	55,14	-0,758
Endeudamiento total	77,49	67,08	0,810				

Se trata del conglomerado más numeroso, con 20 elementos, y está formado casi exclusivamente por pequeños establecimientos aunque incluye todo el sector de Artículos metálicos. La actividad que desarrollan es mayoritariamente de producción industrial con excepción de las ramas de Construcción y Comercio mayorista.

Presenta valores más moderados en los indicadores que los anteriores grupos y está relativamente bien definido por un alto valor del porcentaje de Pasivo circulante y bajo valor de los Recursos propios; presenta un alto nivel de endeudamiento y baja autonomía financiera. En la estructura de activo se caracteriza por un alto valor medio de la Tesorería.

CLUSTER Nº: 4 13 elementos

Denominación:

Tamaño y actividad de los elementos:

Grandes y pequeños	
27	Industria textil

Grandes	
06	Fundición
14	Forja y talleres
18	Máquinas de oficina y precisión
21	Vehículos y sus piezas
28	Confección
29	Cuero y calzado
33	Madera
34	Industria del mueble
39	Comercio menor y reparación

Pequeños	
13	Otra química final
24	Industrias lácteas

Valores altos: **Valores bajos:**

Indicador	Valor	Media	Tipificado	Indicador	Valor	Media	Tipificado
Calidad de la deuda	83,65	74,92	0,783	Exigible a L/P	11,55	16,21	-0,740
Rentabilidad de la f. básica	6,30	2,37	0,718	Liquidez	73,37	86,21	-0,704
Existencias	20,40	14,99	0,666	Tesorería	7,75	12,63	-0,661
Pasivo circulante	58,50	50,87	0,539				
Rentabilidad del activo total	2,64	1,49	0,515				

Conglomerado más heterogéneo que los anteriores en cuanto al tamaño de los establecimientos que agrupa. Las actividades que recoge son casi exclusivamente ramas industriales con la única excepción del Comercio minorista y reparación.

Presenta valores moderados en prácticamente todos los indicadores, por lo que su caracterización resulta más imprecisa que los conglomerados anteriormente descritos. No obstante el perfil de los establecimientos que contiene se puede resumir en:

- Una estructura de pasivo caracterizada por un moderadamente alto valor medio en el circulante y dentro de este, un valor bajo en el Exigible a L/P que determina el alto valor medio del porcentaje de deudas a corto sobre el total de la financiación ajena (ratio de calidad de la deuda)

- Una estructura de activo con moderadamente alto valor de las existencias y ratios bajos de tesorería y liquidez indicadores de la dificultad de hacer frente a la financiación ajena a corto plazo.

- Alta rentabilidad del activo total y de la financiación básica

CLUSTER Nº: 5 19 elementos

Denominación:

Tamaño y actividad de los elementos:

Grandes y pequeños	
11	Química industrial
12	Farmacia
22	Otro material de transporte

Grandes	
09	Otras industrias no metálicas
10	Química de base
15	Estructuras metálicas
17	Maquinaria industrial
19	Material eléctrico
20	Material electrónico
23	Industrias cárnicas
32	Edición
36	Otras manufacturas
37	Construcción
38	Comercio mayorista
45	Servicios a empresas y sedes

Pequeños	
07	Cemento y derivados

Valores altos:

Indicador	Valor	Media	Tipificado
Fondo de maniobra	16,35	6,69	1,181
Realizable	46,06	36,14	1,004
Solvencia	134,09	115,35	0,925
Liquidez	102,22	86,21	0,878

Valores bajos:

Indicador	Valor	Media	Tipificado

Agrupa 19 elementos que, a excepción de las ramas de Cemento y derivados, Química Industrial, Farmacia y Otro material de transporte, corresponden a establecimientos grandes con actividad industrial, de servicios y construcción.

Pertenecen a empresas con alta capacidad para hacer frente al endeudamiento financiero a corto plazo caracterizadas por una estructura de activo en la que destaca el alto porcentaje de Realizable y del Fondo de maniobra (capacidad financiera a corto plazo), y altos ratios en dos de los indicadores de liquidez (liquidez y solvencia).

CLUSTER Nº: 6 10 elementos

Denominación:

Tamaño y actividad de los elementos:

Pequeños	
08	Vidrio
26	Bebidas y tabaco
28	Confección
29	Cuero y calzado
33	Madera
36	Otras manufacturas
39	Comercio menor y reparación
40	Hostelería
44	Inmobiliarias y alquileres

Valores altos:

Indicador	**Valor**	**Media**	**Tipificado**
Existencias	24,87	14,99	1,216
Endeudamiento total	80,25	67,08	1,024
Pasivo circulante	61,48	50,87	0,750

Valores bajos:

Indicador	**Valor**	**Media**	**Tipificado**
Rentabilidad de la f. básica	-6,15	2,37	-1,558
Rentabilidad del activo total	-1,88	1,49	-1,510
Liquidez	70,75	86,21	-1,397
Rentabilidad financiera	-14,03	1,68	-1,134
Recursos propios	19,75	32,91	-1,022
Apalancamiento	-12,15	0,19	-1,010
Autonomía financiera	27,20	55,14	-0,839
Fondo de maniobra	-0,11	6,69	-0,832
Realizable	28,11	36,14	-0,812

Se trata de un grupo no muy numeroso (10 elementos) y muy homogéneo respecto al tamaño de los establecimientos que lo componen; recogen tanto actividades de carácter industrial (industria manufacturera) como de servicios (Comercio minorista, Hostelería e Inmobiliarias y alquileres), todos de pequeño tamaño.

En la estructura del Activo se caracterizan por un muy alto valor de Existencias sobre el activo total y bajo porcentaje de Realizable. Dentro de la estructura de Pasivo se observa un alto valor del ratio de Endeudamiento total con valores

altos del Pasivo circulante y muy bajos en los Fondos propios. La principal singularidad del cluster viene dada por los ratios muy bajos en todos los indicadores de rentabilidad utilizados en el análisis (Rentabilidad del activo total, financiera, de la financiación básica y el ratio de Apalancamiento), del Fondo de maniobra y del ratio de Liquidez.

CLUSTER Nº: 7 7 elementos

Denominación:

Tamaño y actividad de los elementos:

Grandes y pequeños	
47	Sanidad privada
49	Servicios personales

Pequeños	
45	Servicios a empresas y sedes
46	Educación privada
48	Servicios recreativos y culturales

Valores altos: **Valores bajos:**

Indicador	**Valor**	**Media**	**Tipificado**	**Indicador**	**Valor**	**Media**	**Tipificado**
Tesorería	30,86	12,63	2,464	Existencias	3,83	14,99	-1,374
Disponible	13,16	6,43	1,762	Activo circulante	44,05	57,56	-0,962
Exigible a L/P	22,57	16,21	1,010	Realizable	27,06	36,14	-0,919
Activo fijo	55,95	42,44	0,962	Calidad de la deuda	65,31	74,92	-0,862

Se trata del cluster más pequeño en cuanto número de elementos que lo integran y el más homogéneo en relación a la actividad desarrollada por sus unidades: Servicios a empresas y sedes, Educación y sanidad y servicios recreativos y personales. Mayoritariamente son empresas pequeñas.

Su característica mas destacada es el valor extremadamente alto del valor medio del ratio de Tesorería. La estructura vertical de masas patrimoniales determina un valor alto del Activo fijo y del Disponible junto con valores bajos en el Activo circulante, las Existencias y el Realizable. Por último se caracterizan por un alto porcentaje del Exigible a largo plazo y una buena situación respecto a la calidad de la deuda (relación entre el exigible a corto plazo y el total de la financiación ajena).

ANEXO 4. Conceptos y definiciones

Activo fijo

Conjunto de elementos patrimoniales cuya permanencia será, en principio, superior al de un ejercicio contable, es decir que están adscritos al ciclo de estructura de la empresa.

Incluye todas las partidas de Inmovilizado y los Gastos a distribuir en varios ejercicios.

Activo circulante

Conjunto de elementos patrimoniales cuya permanencia esperada en el patrimonio empresarial es inferior a un ejercicio contable. Son elementos adscritos al ciclo corto o ciclo de explotación de la empresa..

Se clasifican a su vez en tres categorías:

- **Existencias**
- **Disponible**
- **Realizable**

Incluye todas las partidas del Activo circulante y los Accionistas (socios) por desembolsos no exigidos.

Recursos propios

Conjunto de elementos patrimoniales, constitutivos de la financiación básica o a largo plazo, que integran los recursos financieros aportados por los socios o propietarios de la empresa. Incluyen los denominados Fondos propios y los Ingresos a distribuir en varios ejercicios.

Exigible a largo plazo

Deudas que la empresa debe reintegrar en plazo superior al año. Junto con los fondos propios forma parte de la financiación básica o a largo plazo. Incluye las partidas de Acreedores a LP y Provisiones para riesgos y gastos.

Pasivo circulante

Conjunto de elementos patrimoniales constitutivos de obligaciones a corto plazo, es decir partidas que constituyen la financiación ajena a corto plazo. Forman parte de este exigible a corto plazo los Acreedores a CP y las Provisiones para riesgos y gastos a CP.

Estructura vertical de masas patrimoniales

Representan la proporción de cada una de las masas patrimoniales sobre el total de Activo y Pasivo respectivamente.

El fondo de maniobra, o fondo de rotación, se determina como la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante y se expresa en forma de "ratio". Es un indicador de la capacidad financiera a CP y, en términos generales, debe tomar un valor positivo.

Ratios de estructura patrimonial y endeudamiento

Establecen la relación entre distintas masas patrimoniales, permitiendo con ello determinar el nivel de equilibrio así como el tipo de endeudamiento.

1. **Endeudamiento total (%)**: Indica la relación entre fondos ajenos y el total de recursos. Permite medir el riesgo financiero del sector.

2. **Deuda a recursos propios (%)**: Indica la relación entre fondos ajenos y fondos propios. Permite medir el grado de dependencia en función de la procedencia de los recursos financieros.

3. **Calidad de la deuda (%)**: Representa la relación entre el exigible a corto y el total de la financiación ajena.

4. **Autonomía financiera (%)**: Es el inverso del ratio de deuda a recursos propios. Permite medir el grado de independencia en función de la procedencia de los recursos financieros. La relación entre fondos propios y fondos ajenos, medida por ambos ratios, depende en gran medida del tipo de actividad desarrollada, de la situación de los mercados de capitales, o la rentabilidad de las inversiones y el coste financiero, de tal manera que no es fácil establecer valores de referencia.

Ratios de liquidez

Se centran en el análisis de la capacidad del sector para atender las deudas a corto plazo. Es muy difícil establecer valores medios significativos para estos ratios, puesto que dependen de múltiples factores, su utilidad principal es el análisis de la evolución de los mismos, no obstante el exceso de liquidez implica la existencia de recursos 'ociosos', mientras que al falta de liquidez puede originar costes adicionales derivados del diferimiento de los pagos.

1. **Tesorería (%)** o ratio de liquidez inmediata: Relaciona el disponible con el pasivo circulante a atender, es decir la capacidad inmediata de hacer frente a las deudas a CP. Un valor orientativo medio puede estar en torno al 10%, aunque es variable según actividades y estructuras empresariales.

2. **Liquidez (%)** o ratio de solvencia inmediata: Establece la relación entre el disponible y el realizable sobre el pasivo circulante. Se considera optimo que la suma de ambos conceptos cubra la totalidad de las deudas a corto plazo aunque muchas situaciones no lo permiten.

3. **Solvencia (%)** o ratio de liquidez general: Mide la capacidad de hacer frente a las deudas derivadas del ciclo corto de explotación.

Ratios de rentabilidad

Los ratios de rentabilidad tratan de determinar el rendimiento de los capitales utilizados relacionando los resultados obtenidos con las inversiones.

1. **Rentabilidad del activo total (%)**: Compara el resultado final con el total de activo. A mayor valor del ratio mayor es la productividad de los activos.

2. **Rentabilidad financiera (%)**: Establece la relación entre el resultado final y los recursos propios utilizados; indica la tasa de remuneración de las inversiones de sus propietarios.

3. **Rentabilidad financiación básica (%)**: Mide la relación entre el resultado final y la financiación básica o a largo plazo.

4. **Apalancamiento**: Compara la rentabilidad financiera con la rentabilidad del activo total.

Comunidad de Madrid
CONSEJERÍA DE ECONOMÍA
E INNOVACIÓN TECNOLÓGICA
Instituto de Estadística