

SERIE INFORMES

ESTUDIO ECONÓMICO - FINANCIERO DE LAS EMPRESAS DE ECONOMÍA SOCIAL EN ESPAÑA. AÑOS 2000-2003

MANUEL CUBEDO TORTONDA



Edita

© CIRIEC-España, Centro Internacional de Investigación e Información sobre la Economía Pública, Social y Cooperativa
Avda. Los Naranjos. Facultad de Economía. 46022 Valencia.
Tel.: 96/356.22.48 - Fax: 96/382.84.92
www.ciriec.es

Maquetación

Sergio Rubio

Portada

Estudio Gráfico de Publicidad SL.
C/ Játiva, 14-6º-60. 46.002 Valencia. Tel. 96/394.32.25

Impresión

Gráficas Papallona.
C/ Pio XI, 40 bajo. 46.014 Valencia. Tel. 96/357.57.00

ISBN

978-84-95003-54-6
84-95003-54-6

Depósito legal

Impreso en España – Printed in Spain

ÍNDICE

Presentación	7
Metodología	9
Balance	11
Cuenta analítica de pérdidas y ganancias	12
El análisis económico-financiero	14
Técnicas de análisis.....	15

ESTUDIO ECONÓMICO FINANCIERO DE LAS COOPERATIVAS. AÑOS 2000-2003

1. Estudio comparativo de las cooperativas: Rentables versus no rentables	21
2. Análisis patrimonial	24
2.1. Estructura del activo	24
2.2. Estructura del pasivo	27
2.3. El capital circulante	29
3. Análisis financiero	32
3.1. Disponibilidad inmediata	32
3.2. Test Ácido	33
3.3. Circulante	34
3.4. Garantía.....	36
3.5. Endeudamiento	37
3.6. Endeudamiento a corto plazo	38
3.7. Endeudamiento a largo plazo	39
4. Análisis económico	40
4.1. Valor añadido	40
4.2. Distribución del valor añadido.....	42
4.3. El resultado neto de la explotación	44
4.4. Los resultados financieros.....	46
4.5. Resultados ordinarios y extraordinarios	48
4.6. El resultado neto	50
4.7. El gasto de personal factor decisivo en los resultados	52
5. Rentabilidades	55
6. Conclusiones	57

ESTUDIO ECONÓMICO DE LAS SOCIEDADES LABORALES PARA EL EJERCICIO CONTABLE DE 2003

1. Introducción	61
2. Análisis económico	62
2.1. Producción y valor añadido	62
2.2. Distribución del valor añadido	64
2.3. Los resultados de la explotación	66
2.4. Resultados financieros	69
2.5. Resultados de las actividades ordinarias	69
2.6. Estudio comparativo de los resultados	70
Conclusiones	72
Tablas estadísticas	73
Anexos	93

PRESENTACIÓN

En el desarrollo de su Plan de Trabajo, el Observatorio Español de la Economía Social “estrena” con este estudio económico-financiero la *Colección de Informes*, que se propone facilitar al público interesado en las empresas y organizaciones de la Economía Social análisis diversos sobre la variada problemática que les afecta.

En esta ocasión, el Informe consiste en un estudio económico-financiero sobre el núcleo más significativo de las sociedades no financieras de la Economía Social, constituido por las cooperativas y sociedades laborales con domicilio fiscal en el Territorio de Régimen Fiscal Común del Estado Español, exceptuando, por tanto, País Vasco y Navarra.

Con todo el rigor y ortodoxia necesario, el Informe se ha elaborado con criterios didácticos y comprensibles, asequible para el lector interesado y familiarizado con el mundo de la empresa, aunque no sea experto en la materia.

Los gráficos y las tablas estadísticas son elocuentes al respecto, y el estudio económico-financiero ha utilizado las técnicas de análisis más sencillas (que, por otra parte, suelen ser las más universales y válidas) sin tener que recurrir a otras más complicadas que supondrían introducir ciertas hipótesis y restricciones de difícil contrastación.

El Informe ha sido elaborado por el profesor de Contabilidad de la Universidad de Valencia Manuel Cubedo Tortonda, uno de los mejores expertos en contabilidad de empresas de economía social que tenemos en España, vinculado a las investigaciones del CIRIEC desde su decisiva colaboración en el Libro Blanco de la Economía Social en España, publicado en 1992 y que tuve el honor de dirigir junto a mi entrañable y admirado colega José Barea Tejeiro.

Manuel Cubedo ha redactado el Informe como él acostumbra, sobriamente y sin retóricas, con un estilo claro, sencillo y directo, y analizando e

interpretando con independencia de criterio la situación patrimonial, financiera y económica de cooperativas y sociedades laborales en España. En estos tiempos tan ajetreados y turbulentos, en que hay tanto publicado y tan escaso tiempo para la lectura, se agradece un estudio de las características que este Informe presenta.

José Luis Monzón

Director del Observatorio Español de
la Economía Social
Presidente del CIRIEC-España

METODOLOGÍA

El trabajo realizado para su publicación en el Observatorio Español de la Economía Social en España parte de los datos obtenidos de las Cuentas Anuales en el Impuesto de Sociedades de las empresas no financieras con domicilio fiscal en el Territorio de Régimen Fiscal Común –quedan, por tanto, excluidas las que realizan únicamente operaciones en los territorios del País Vasco y Navarra- y que han sido publicadas por la Agencia Tributaria.

Los datos estadísticos base del trabajo se refieren, esencialmente, a entidades sociedades cooperativas –excluidas las de crédito- y sociedades laborales.

Este primer estudio proyecta un horizonte temporal que abarca los períodos 2000-01-02-03. Los datos que se poseen para este primer avance no permiten un análisis desglosado del bienio 2002-03 por comunidades autónomas, por lo que se restringe el análisis a nivel global.

El análisis económico financiero, contenido de esta publicación, consta de la Metodología, el Análisis propiamente dicho y su interpretación, las Tablas Estadísticas y los Anexos.

La Metodología presenta el ámbito de estudio de la población, define las variables adecuadas y las técnicas de análisis utilizadas para los objetivos previstos.

El Análisis es un proceso lógico que combina variables de naturaleza económico-financiera para una correcta interpretación de la situación patrimonial, financiera y de los resultados de las entidades, en cuanto al conocimiento de su liquidez, solvencia, garantía, rentabilidades, etc.

La Tablas Estadísticas se estructuran de acuerdo con los objetivos perseguidos en el estudio. A partir de los datos del balance y de la cuenta de resultados se obtienen determinadas variables útiles para el conocimiento de la situación empresarial, unas veces por procesos de concentración o de síntesis, para una simplificación de la realidad económica; otras, ampliando el campo de observación en un análisis de resultados anómalos o, simplemente, de alertas de desviaciones.

Ámbito de población y geográfico. Sociedades cooperativas y sociedades laborales que tributan en el Territorio del Régimen Fiscal Común del Estado. Se excluyen, por consiguiente, las que declaran en el País Vasco y Navarra.

Ámbito temporal. Para las sociedades cooperativas el estudio comprende el período 2000-03, ambos incluidos, en los que se presentan los datos obtenidos de forma homogénea por ajustarse la estructura de las Cuentas Anuales a la normativa del Plan General de Contabilidad (PGC).

Estudios posteriores al período anteriormente citado deberán partir de estructuras distintas, en razón de haberse formulado las Cuentas Anuales conforme a lo dispuesto en la Orden ECO-3614/2003, de 16 de diciembre, por la que se aprueban las normas sobre los aspectos contables de las sociedades cooperativas; adaptación sectorial del PGC, que en su disposición final única establece su puesta en vigor para los ejercicios económicos iniciados a partir de 1 de enero de 2004.

En cuanto a las sociedades laborales el estudio se restringe a las cuenta de resultados del año 2003 al no disponerse de datos completos en los ejercicios mencionados.

Tipo de empresa. Sociedades no financieras que revistan la forma de sociedad cooperativa, o de sociedades laborales en sus dos formas jurídicas: anónimas y limitadas.

Estados contables objeto de estudio

Los estados contables utilizados son: balances de situación y cuentas analíticas de pérdidas y ganancias.

Los balances de situación muestran la situación patrimonial y financiera al cierre de cada uno de los ejercicios contables. Los dos aspectos del balance presentan en su activo y pasivo, respectivamente, los recursos aplicados o inversiones fijas y circulantes, y las fuentes de financiación propias y ajenas utilizadas.

La cuenta analítica de pérdidas y ganancias presenta, en un formato vertical, los ingresos y gastos del período contable y muestra a partir de los ingresos por ventas, por sucesivas deducciones, los márgenes y resultados parciales y totales obtenidos.

Presentación de la información en las tablas

Balance operativo. Con objeto de optimizar el aprovechamiento de la información suministrada por la base de datos se ha trabajado en el sentido de obtener una mayor fuente informativa realizando particiones, y/o agregaciones, de partidas obteniendo mayor caudal informativo y facilitando la aplicación de técnicas de análisis.

En este sentido se han construido agregados homogéneos (masas patrimoniales) del activo con criterio de liquidez y de exigibilidad en el pasivo. La cuenta de pérdidas y ganancias no ha precisado de manipulación por cuanto la información facilitada es útil para la aplicación de las técnicas utilizadas.

Hay que resaltar que en el ámbito cooperativo no son adecuados los términos de *accionistas* y de *acciones*, por lo que en su lugar debe de entenderse que los términos correctos son los de socios y participaciones, respectivamente. En cuanto a la situación del Fondo de Educación, Formación y Promoción (FEFP), dada la confusión existente en cuanto a su naturaleza en la época anterior a la Orden ECO mencionada, se supone, que tanto podrá encontrarse formando parte de la agrupación Fondos Propios, como en la de Provisiones para Riesgos y Gastos del pasivo del balance.

BALANCE

Hechas estas breves aclaraciones, se ha clasificado el balance en activos y pasivos circulantes y fijos, según el siguiente detalle:

Activo fijo. Comprende las inmovilizaciones propiamente dichas, más deudores de la sociedad a largo plazo y ciertas partidas de gastos pendientes de amortización por tener un horizonte temporal de utilización de varios años.

Activo circulante. Comprende las partidas de existencias, realizable y tesorería. Exceptuando las existencias, partida que no ofrece dudas, el resto del circulante se configura en tesorería y el realizable.

La tesorería recoge el efectivo en caja, las disponibilidades a la vista en bancos y otras entidades de crédito y la cuasi-tesorería, representada por inversiones financieras de cualquier clase cuya conversión en liquidez debe realizarse de forma inmediata, o plazo muy corto y con un riesgo de cambio prácticamente despreciable. Dado que cada empresa deberá fijar los criterios para la determinación de los componentes de su tesorería, se deduce que no habrá absoluta homogeneidad en sus componentes.

El realizable integra los derechos de cobro, especialmente de los clientes y otros deudores, las inversiones financieras a corto plazo, acciones propias a corto plazo y partidas de ajustes al aplicar el principio del devengo y el de correlación de ingresos y gastos sobre pagos anticipados.

Pasivo fijo. Quedan integrados en esta rúbrica los fondos propios y la financiación ajena a largo plazo que constituyen la financiación estable o permanente; así como otras partidas de difícil clasificación (los ingresos a distribuir alcanzan una elevada probabilidad de convertirse en fondos propios y las provisiones para riesgos y gastos

-de forma igualmente probable- se convertirán en auténticas deudas) pero que participan del atributo de largo plazo.

Pasivo circulante. Agrupa las deudas con un vencimiento igual o inferior al año. Las partidas más relevantes que integran esta masa patrimonial son: proveedores, acreedores por prestaciones de servicios, deudas con entidades de crédito, deudas con las administraciones públicas y los ajustes por periodificación.

El capital circulante. Es un indicador estático de la solvencia a corto de la empresa. Se obtiene por diferencia entre el activo y el pasivo circulante, o bien por diferencia entre elementos de carácter fijo como son el pasivo y activo fijo (fondo de maniobra).

Hay que advertir, que si bien en la mayoría de las empresas pueda ser válido el criterio de un año para la separación de las partidas en corto y largo plazo, de acuerdo con lo dispuesto en el PGC, en otras, cuyo ciclo de explotación o período medio de maduración sea inferior al vencimiento medio de las deudas a corto, o bien, ocurriera lo contrario, este indicador carecería de validez. No obstante, en un análisis de la globalidad de las empresas, en que el peso específico de las que presentan estas características mencionadas sea escasamente significativo, el criterio general del año puede ser aceptable.

CUENTA ANALÍTICA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Valor de la producción (VP). Incluye la cifra de negocios (valor de la producción vendida neta más prestaciones de servicios y otros ingresos de la explotación) la variación de existencias de productos terminados y en curso de elaboración, los trabajos realizados por la propia empresa para su inmovilizado y las subvenciones corrientes a la explotación.

La producción es un indicador más relevante que la cifra de negocios, recoge la producción vendida más la almacenada, con el inconveniente de sumar partidas heterogéneas; las primeras se valoran a precios de ventas y las existencias y los trabajos para la propia empresa a valor de coste.

Consumos intermedios (CI). Consumos de explotación (compras ± variación de existencias de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos) gastos externos de explotación y otros tributos.

Valor añadido (VA). El valor añadido representa los recursos generados por la actividad de los factores productivos internos de la empresa: capital y trabajo. Constituye la verdadera producción económica empresarial cuyo reparto se produce entre los asalariados y la propia empresa obteniéndose el resultado bruto de la explotación.

Gastos de personal (GP). Sueldos y salarios, seguridad social a cargo de la empresa y otras atenciones sociales (aportaciones a planes de pensiones, indemnizaciones, ayudas a comedores, economatos etc.).

Resultado bruto de la explotación (RBE). Es el resultado económico de la empresa derivado de las operaciones de la explotación. Magnitud semejante al EBITDA (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) margen o resultado bruto de explotación de la empresa antes de deducir los intereses (carga financiera), las provisiones, las amortizaciones y el impuesto sobre sociedades.

El EBITDA es un indicador que se ha consolidado, en los últimos años, como el indicador más utilizado para medir la rentabilidad operativa de una empresa.

El beneficio contable, siendo evidentemente una magnitud económica base para la distribución del resultado, es no obstante, una medida que en su cálculo contiene elementos de gastos cuya medición no es objetiva sino estimada (correcciones valorativas mediante las amortizaciones y provisiones) e incluye además el coste financiero que depende de la estructura de financiación de la empresa.

El EBITDA tiene la ventaja, por lo tanto, de eliminar el sesgo de la estructura financiera, del entorno fiscal y de los gastos estimados. De esta forma, permite obtener una idea clara del rendimiento operativo de las empresas.

Resultado neto de la explotación (RNE). Es el resultado de la actividad típica de la empresa descontadas todas las cargas de la explotación. No incluye resultados ajenos a la actividad propia de la empresa como son los resultados financieros o los de naturaleza extraordinaria o excepcional.

Resultado de las actividades ordinarias (RAO). Suma algebraica de dos corrientes de resultados periódicos o repetitivos: explotación y financieros. Considera el resultado de la actividad, teniendo en cuenta la incidencia de la estructura financiera de la empresa.

Resultado antes de impuestos (RAI). Suma algebraica de los resultados periódicos y de los de naturaleza extraordinaria o excepcional. Es el resultado sobre el que tributará la empresa, previos los ajustes que procedan de índole impositiva.

La cuenta de pérdidas y ganancias adopta el siguiente esquema:

VALOR DE LA PRODUCCIÓN
- Consumos intermedios
VALOR AÑADIDO
- Gastos de personal
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN
- Amortizaciones y provisiones
RESULTADO NETO DE LA EXPLOTACIÓN
± Resultado financiero
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS
± Resultado extraordinario
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS
± Impuesto sobre beneficios
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS

EL ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO

Si bien toda interpretación de la realidad empresarial se basa en un análisis global de las cuentas anuales y otros estados contables complementarios, el análisis suele parcelarse, fundamentalmente, en tres tipos de análisis: patrimonial, financiero y económico.

Análisis patrimonial. Estudio de las estructuras del activo y del pasivo del balance, así como sus correlaciones y equilibrios. Ello supone previamente una división de dichas estructuras con una orientación financiera aplicando criterios de ordenación de liquidez en el activo y de exigibilidad en el pasivo.

Análisis económico. Basado en el análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias. La presentación de este estado contable en formato vertical facilita la obtención de magnitudes relevantes como son: el valor de la producción y los consumos intermedios y valor añadido de la empresa, los resultados brutos y netos de la explotación y otras categorías de resultados derivados de la financiación de la empresa y extraordinarios. De gran relieve resultan los indicadores de rentabilidades en sus vertientes económicos y financieros.

Análisis financiero. Analiza el grado de liquidabilidad del activo respecto de las deudas del pasivo. La liquidez, solvencia y garantía son parte fundamental de este análisis.

TÉCNICAS DE ANÁLISIS

Una vez depurada y ordenada la información contable en función de los objetivos perseguidos se procede a la aplicación de diversas técnicas de análisis. Las técnicas que se utilicen deberán estar en función de su universalidad y aplicabilidad. Es por ello que las más idóneas suelen resultar las más sencillas.

Comparación. Las distintas partidas del balance o de la cuenta de pérdidas y ganancias consideradas aisladamente dicen bien poco; su utilidad se obtiene al compararlas con otras, o respecto de las mismas de otros ejercicios, o de otros colectivos.

Porcentajes. La simplificación de la realidad mediante la técnica de los porcentajes verticales permite establecer el peso o grado de participación que cada partida tiene sobre la base, bien sea ésta el total del activo o pasivo del balance; bien se establezca la relación con la producción en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Números índices. La comparación temporal se muestra más sensible con la técnica de los números índices (en este trabajo se han practicado porcentajes horizontales sobre el año base 2000).

Ratios. Razones o cocientes entre dos cuentas o masas patrimoniales, del balance o magnitudes determinadas de la cuenta de pérdidas y ganancias; o bien, respecto a determinados indicadores en unidades físicas, etc., o la combinación de dichas variables.

Son muy útiles en el análisis de los estados contables especialmente en la valoración de la liquidez, solvencia y rentabilidad de la empresa.

RATIOS UTILIZADOS EN EL ANÁLISIS PATRIMONIAL Y FINANCIERO

Denominación	Definición	Notación
Disponibilidad inmediata	Disponible / Pasivo circulante	$Di = D / Pc$
Test ácido	Disponible + Realizable / Pasivo circulante	$Ta = D + R / Pc$
Circulante	Activo circulante / Pasivo circulante	$C = Ac / Pc$
Garantía	Total Activo Real / Deudas Totales	$G = TA - GE - GD / Exg + Prov$
Endeudamiento total	Exigible total / Total Pasivo	$End.T = Exg / TP$
Endeudamiento a corto plazo	Pasivo circulante / Total Pasivo	$End.C = Pc / Tp$
Endeudamiento a largo plazo	Exigible a largo / Total Pasivo	$End.L = Exg. L / TP$

D = Disponible. R = Realizable. Ac = Activo circulante. Pc = Pasivo circulante. TA = Total Activo. TP = Total Pasivo. GE = Gastos de Establecimiento. GD = Gastos a Distribuir. Exg = Exigible total. Prov = Provisiones de pasivo. Exg. L = Exigible a largo plazo.

Fuente: Elaboración propia.

RATIOS UTILIZADOS EN EL ANÁLISIS ECONÓMICO

Denominación	Definición	Notación
Tasa de valor añadido (TVA)	Valor añadido \times 100 / / Producción	$VA = VA \times 100 / P$
Tasa de gastos de personal (TGP)	Gastos de personal \times 100 / / Producción	$TGP = GP \times 100 / P$
Tasa de gastos de personal s/ VA	Gastos de personal \times 100 / / Valor añadido	$TGP/VA = GP \times 100 / VA$
Rentabilidad económica	Rdo ordin+Gts financ \times 100 / Activo real	$REC = (RAO+GF) \times 100 /$ / TA-GE-GD-PRG-POT
Rentabilidad financiera	Rdo antes de imptos \times 100 / / Recursos propios netos	$RF = RAI \times 100 / FP+ID-GE-GD$
Tasa de amortizaciones s/resultado bruto	Amortizaciones / / Rdo. Bruto Explotación	$Tam = A / RBE$
Relación entre gastos e ingresos financieros	Ingresos Financieros / Gastos Financieros	$Rig = IF / GF$
Relación gtos. financieros y rdo. explotación	Gastos Financieros / / Rdos. Neto Explotación	$Rgfr = GF / RNE$
Relación resultados	Rdos Extraordinarios / / Rdo. Neto Explotación	$Rr = REX / RNE$
Tasa impositiva	Impuesto Sociedades / / Rdo antes de Impuestos	$Ti = SI / RAI$

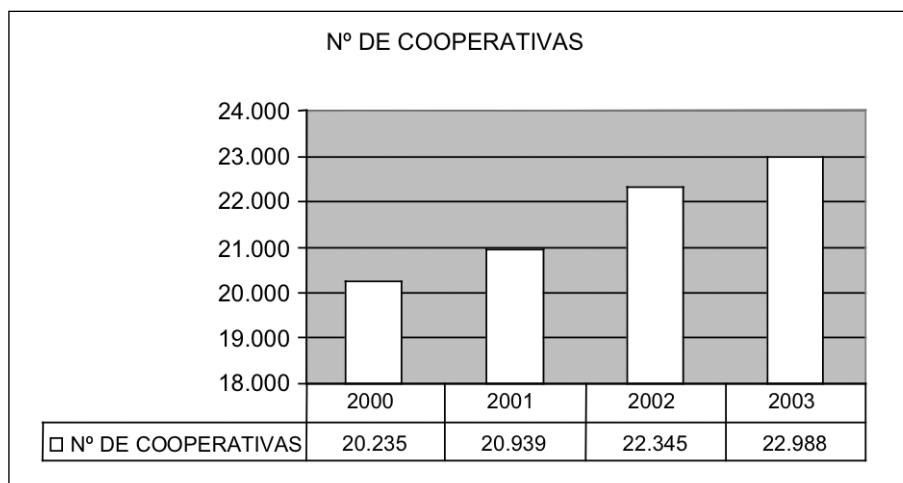
Fuente: Elaboración propia.

**ESTUDIO ECONÓMICO -
FINANCIERO
DE LAS COOPERATIVAS
AÑOS 2000-2003**

1. ESTUDIO COMPARATIVO DE LAS COOPERATIVAS: RENTABLES VERSUS NO RENTABLES

El crecimiento del número de cooperativas no financieras que presentaron cuentas anuales en el Impuesto de Sociedades con domicilio fiscal en el Territorio de Régimen Fiscal Común, es notable como puede apreciarse en el gráfico 1. Suponen el 3, 10 y 14 por ciento, respectivamente, para los años 2001, 02 y 03, respecto del año 2000, lo que da evidencia de la vitalidad de estas empresas de la economía social.

GRÁFICO 1.
EVOLUCIÓN DEL Nº TOTAL DE COOPERATIVAS. PERIODO 2000-03



Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.

La presentación de los resultados ya no resulta tan reconfortante como puede apreciarse en la tabla 1. Casi la mitad de las cooperativas presentan resultados negativos, estabilizándose en el 48 % las cooperativas que arrojan pérdidas en los últimos tres años.

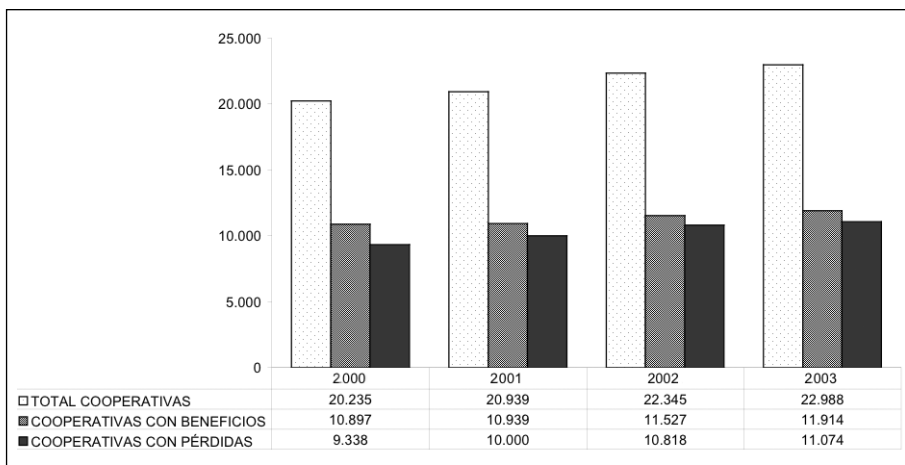
TABLA 1.
EVOLUCIÓN DEL Nº DE COOPERATIVAS. PERIODO 2000-03 EN FUNCIÓN DEL
SIGNO DE SUS RESULTADOS

Ejercicio	2000	%	2001	%	2002	%	2003	%
Total cooperativas	20.235	100	20.939	100	22.345	100	22.988	100
Coop. con beneficios	10.897	54	10.939	52	11.527	52	11.914	52
Coop, con pérdidas	9.338	46	10.000	48	10.818	48	11.074	48

Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.

El gráfico 2 nos muestra una clara visualización de la relación existente entre cooperativas rentables y no rentables con un panorama desalentador.

GRÁFICO 2.
COOPERATIVAS RENTABLES / NO RENTABLES. AÑOS 2000-03



Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.

En términos relativos, el colectivo de cooperativas con pérdidas tiene un crecimiento superior respecto de las rentables, como puede verse en la tabla 2, donde se presentan los incrementos porcentuales respecto del año 2000.

TABLA 2.
EVOLUCIÓN PORCENTUAL DEL Nº DE COOPERATIVAS. AÑOS 2000-03

Ejercicio	2000	2001	2002	2003
Total cooperativas	100,0	103,5	110,4	113,6
Cooperativas con benef.	100,0	100,4	105,8	109,3
Cooperativas con pérdidas	100,0	107,1	115,8	118,6

Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.

2. ANÁLISIS PATRIMONIAL

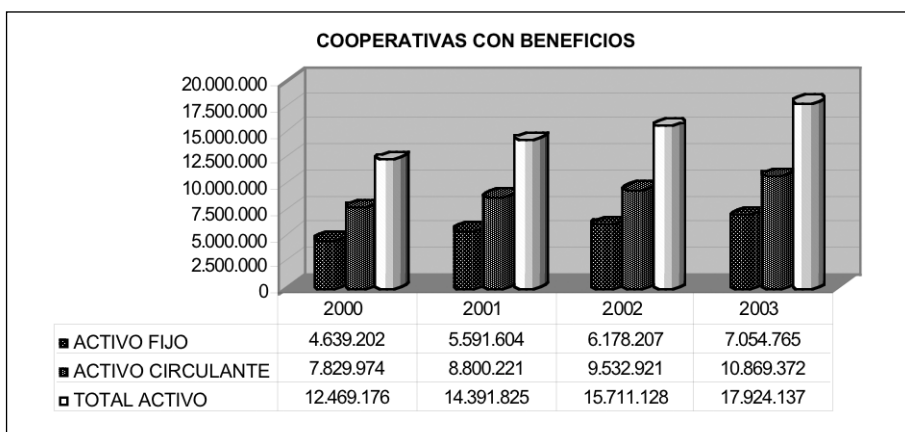
El análisis patrimonial estudia la composición y estructura del activo y del pasivo, así como las correlaciones existentes entre ambos, variaciones y tendencias.

2.1. ESTRUCTURA DEL ACTIVO

Tanto el conjunto de las cooperativas que cierran sus ejercicios contables con beneficio, como las que lo hacen con pérdidas han experimentado un crecimiento en sus estructuras patrimoniales del balance, fenómeno bastante obvio, tanto por el incremento del número de empresas, del crecimiento de las mismas, como de los efectos de la pérdida del poder adquisitivo de la moneda en el período estudiado.

En cooperativas con beneficios y en valores monetarios absolutos, se observa un lógico crecimiento bastante uniforme que afecta a las distintas estructuras patrimoniales del activo como puede observarse en el gráfico 3.

GRÁFICO 3.
COOPERATIVAS CON BENEFICIO. MASAS PATRIMONIALES DE ACTIVO
(EN MILES DE EUROS). AÑOS 2000-03



Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.

En términos relativos se detecta un cierto crecimiento del activo fijo a costa del circulante que muestra la tabla 3.

Un 2.2 porcentual se desplaza del activo circulante al activo fijo en el cuatrienio estudiado. En términos generales puede decirse que el incremento del activo fijo respecto del circulante no es una evolución apetecible, salvo que las empresas acometan fuertes inversiones en su mecanización o automatización. La liquidez y la rentabilidad derivan de la rotación de activos en condiciones normales y lógicamente la mayor rotación corresponde al circulante.

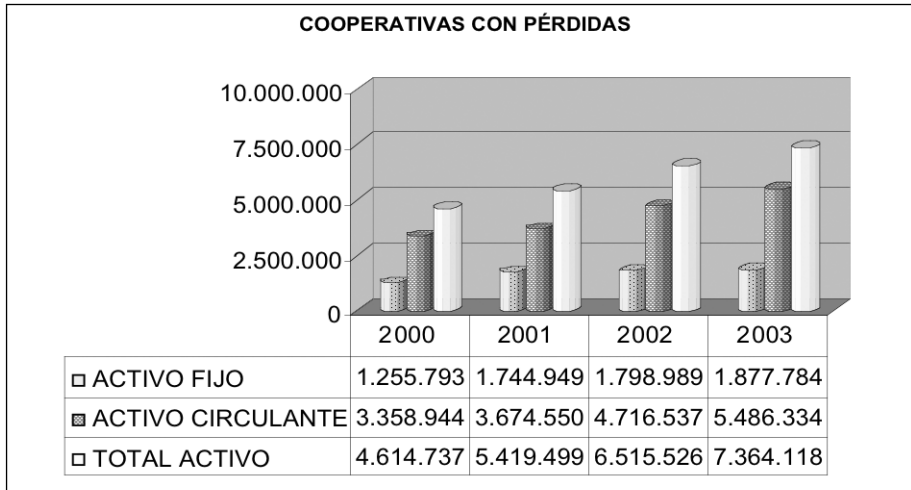
TABLA 3.
COOPERATIVAS CON BENEFICIO. VALORES PORCENTUALES DEL ACTIVO.
AÑOS 2000-03

Ejercicio	2000	2001	2002	2003
Activo fijo	37,2	38,9	39,3	39,4
Activo circulante	62,8	61,1	60,7	60,6
Total activo	100,0	100,0	100,0	100,0

Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.

En cuanto al conjunto de cooperativas con resultados contables negativos se produce, igualmente, un crecimiento de las estructuras patrimoniales del activo en valores absolutos (gráfico 3 bis); pero si prestamos atención a la tabla 3 bis observamos en términos porcentuales un crecimiento inverso al del conjunto de cooperativas rentables, salvo el ejercicio de 2001 en que se incrementa fuertemente el activo fijo a costa del activo circulante.

**GRÁFICO 3 BIS.
MASAS PATRIMONIALES DE ACTIVO (EN MILES DE EUROS). AÑOS 2000-03**



Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.

Posteriormente podrá comprobarse al estudiar el capital circulante que la masa patrimonial de existencias –la menos líquida del circulante- tiene un peso mucho mayor en este colectivo de cooperativas no rentables, lo que penalizará la solvencia en términos de plazos muy cortos.

**TABLA 3 BIS.
COOPERATIVAS CON PÉRDIDAS. VALORES PORCENTUALES DEL ACTIVO.
AÑOS 2000-03**

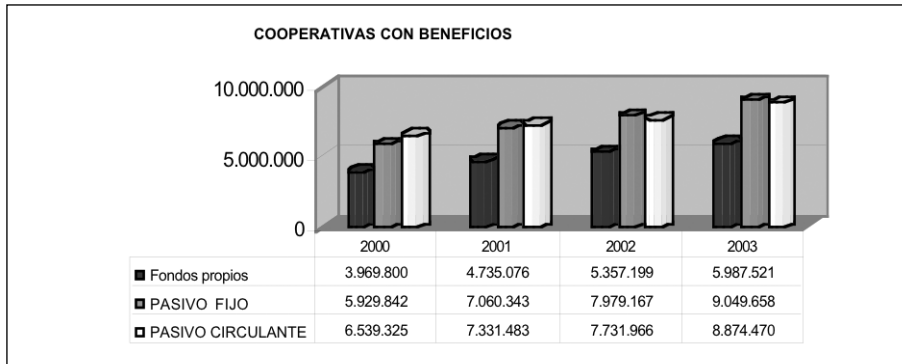
Ejercicio	2000	2001	2002	2003
Activo fijo	27,2	32,2	27,6	25,5
Activo circulante	72,8	67,8	72,4	74,5
Total activo	100,0	100,0	100,0	100,0

Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.

2.2. ESTRUCTURA DEL PASIVO

El pasivo o estructura financiera del conjunto de las cooperativas rentables crece de forma equilibrada respecto del activo. Al aumento del activo fijo comentado en el epígrafe anterior le corresponde un aumento armonioso del pasivo fijo (fondos propios más deudas a largo plazo). Existe, en consecuencia, equilibrio patrimonial, en la medida que los activos fijos permanentes deban financiarse con pasivos de su misma naturaleza.

GRÁFICO 4.
MASAS PATRIMONIALES DE PASIVO (EN MILES DE EUROS). AÑOS 2000-03



Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.

El gráfico 4 con sus valores absolutos y la visualización de barras y la tabla 4 que relativiza en términos porcentuales la composición de la estructura financiera dan fe de ello.

TABLA 4.
COOPERATIVAS CON BENEFICIO. VALORES PORCENTUALES DEL PASIVO.
AÑOS 2000-03

Fondos propios (*)	31,8	32,9	34,1	33,4
Pasivo fijo	47,6	49,1	50,8	50,5
Pasivo circulante	52,4	50,9	49,2	49,5
Total pasivo	100,0	100,0	100,0	100,0

* Incluidos en el pasivo fijo.

Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.

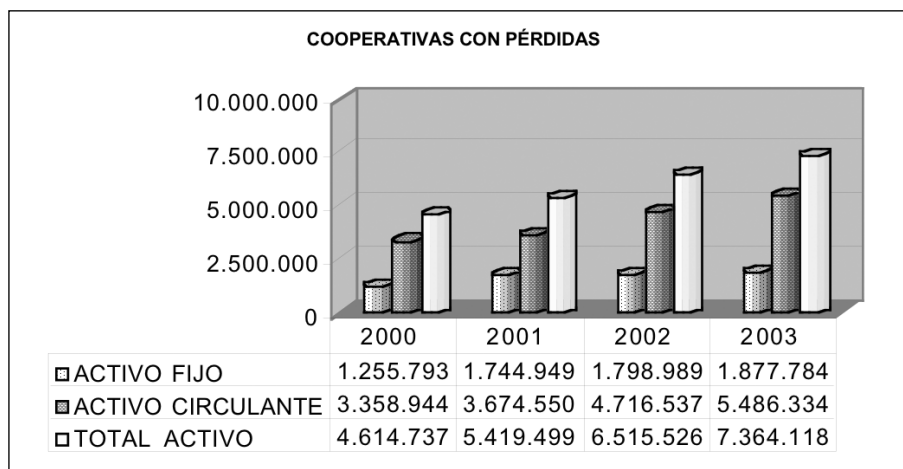
En cuanto a las empresas con pérdidas se observa un volumen de fondos propios escaso e insuficiente y una evolución un tanto irregular en la composición de sus estructuras financieras.

Los fondos propios (capital y reservas) de las cooperativas no rentables (gráfico 4 bis y tabla 4 bis) son realmente escasos y significativamente inferiores en comparación con sus homónimas rentables. Configuran un agregado pobre de recursos propios que tienen que compensar con endeudamiento a largo plazo para guardar una cierta relación de equilibrio. Ello perjudica notablemente el grado de endeudamiento como podrá comprobarse posteriormente con la aplicación de los ratios correspondientes.

Además, la evolución de los fondos citados no sigue un comportamiento que permitiera augurar mejoría. Prestando atención a los valores porcentuales, el esperanzador incremento experimentado en el ejercicio 2001 se esfuma en los dos años siguientes del estudio.

Por lo que se refiere al pasivo circulante, no se observan diferencias acusadas respecto de las cooperativas rentables: existe cierto paralelismo en cuanto a las deudas a corto plazo.

GRÁFICO 4 BIS.
MASAS PATRIMONIALES DE PASIVO (EN MILES DE EUROS). AÑOS 2000-03



Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.

TABLA 4 BIS.
COOPERATIVAS CON PÉRDIDAS. VALORES PORCENTUALES DEL PASIVO.
AÑOS 2000-03

Ejercicio	2000	2001	2002	2003
Fondos propios (*)	16,3	17,5	15,0	13,6
Pasivo fijo	47,6	50,0	48,3	48,6
Pasivo circulante	52,4	50,0	51,7	51,4
Total pasivo	100,0	100,0	100,0	100,0

* Incluidos en el pasivo fijo.

Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.

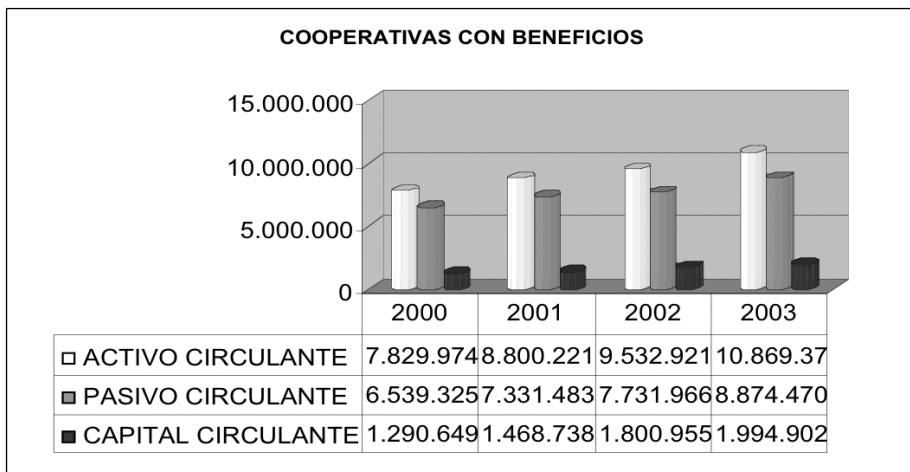
2.3. EL CAPITAL CIRCULANTE

El capital circulante, fondo de maniobra, o fondo de rotación, tiene un interés vital para la empresa. La actividad de la explotación se basa en la rotación de su capital circulante; de ahí derivan la liquidez y la rentabilidad.

En las cooperativas con beneficios el crecimiento del capital circulante acompaña al desarrollado por sus dos componentes: el activo circulante y el pasivo circulante (gráfico 5).

En términos relativos (tabla nº 5) respecto de los valores totales del activo y/o del pasivo los valores del capital circulante oscilan entre un 10,4 y 11,1% con un pico del 11.5 en el año 2002.

**GRÁFICO 5.
CAPITAL CIRCULANTE (EN MILES DE EUROS). AÑOS 2000-03**



Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.

**TABLA 5.
COOPERATIVAS CON BENEFICIO. VALORES PORCENTUALES DEL CAPITAL
CIRCULANTE. AÑOS 2000-03**

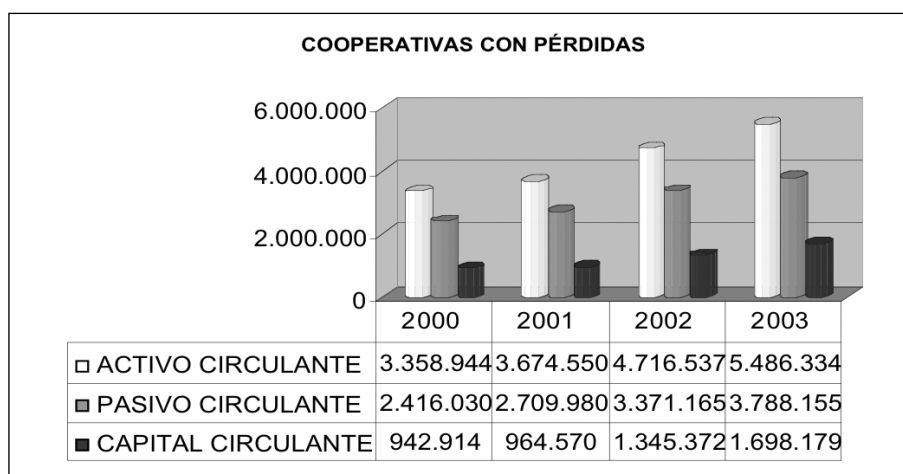
Ejercicio	2000	2001	2002	2003
Activo circulante	62,8	61,1	60,7	60,6
Pasivo circulante	52,4	50,9	49,2	49,5
Capital circulante	10,4	10,2	11,5	11,1

Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.

El capital circulante de las cooperativas no rentables es sensiblemente inferior, en términos absolutos, dadas las reducidas dimensiones de sus estructuras patrimoniales (en general son empresas pequeñas o muy pequeñas) en comparación del conjunto de las que obtienen beneficio. La comparación de gráficos es elocuente.

En valores relativos, sin embargo, las menos rentables disponen de un capital circulante mayor que gestionan de forma ineficiente, como podrá comprobarse con la aplicación del ratio del test ácido.

GRÁFICO 5 BIS.
CAPITAL CIRCULANTE (EN MILES DE EUROS). AÑOS 2000-03



Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.

TABLA 5 BIS.
COOPERATIVAS CON PÉRDIDAS. VALORES PORCENTUALES DEL CAPITAL CIRCULANTE. AÑOS 2000-03

Ejercicio	2000	2001	2002	2003
Activo circulante	72,8	67,8	72,4	74,5
Pasivo circulante	52,4	50,0	51,7	51,4
Capital circulante	20,4	17,8	20,6	23,1

Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.

3. ANÁLISIS FINANCIERO

Las relaciones por cociente de masas patrimoniales comparables son indicadores muy apreciados en el análisis de estados financieros, sobre todo cuando pueden compararse y realizar un seguimiento temporal.

3.1. DISPONIBILIDAD INMEDIATA

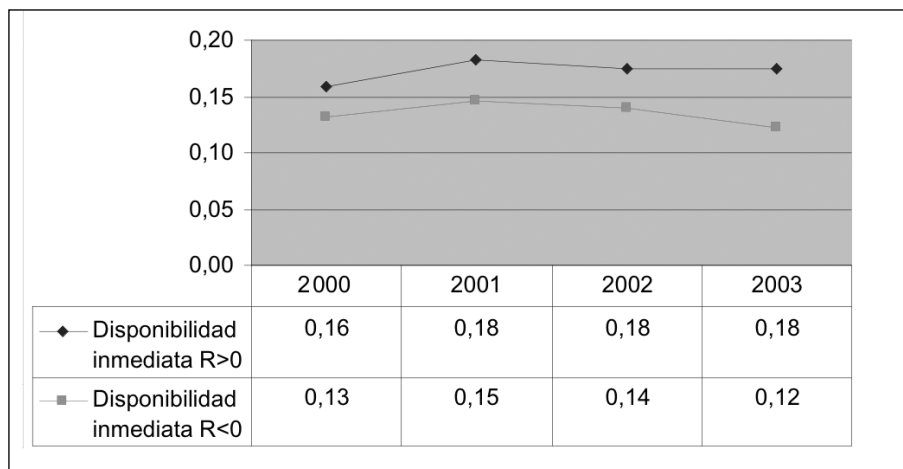
Considera la relación por cociente entre la tesorería y las deudas a corto plazo.

La importancia de este ratio es más bien escasa debido a la volatilidad de la tesorería y a la composición de la misma que puede variar sensiblemente de una empresa a otra, por lo que en estados financieros agregados no es muy significativo.

Los saldos de la tesorería son muy variables, especialmente en empresas con ventas estacionales. La composición de los activos líquidos que componen la tesorería pueden diferir notablemente, dependiendo de si el componente de tesorería se nutre exclusivamente de saldos disponibles a la vista en caja y bancos, o se incluyan otros elementos de máxima liquidez (cuasi-tesorería) cuya realización se produzca sin riesgo apreciable y suministren cantidades predeterminadas de tesorería.

El gráfico 6 compara la disponibilidad entre las cooperativas rentables ($R > 0$) cuyos valores son netamente superiores a las que cierran el ejercicio con pérdidas ($R < 0$). La capacidad de pago inmediata es netamente superior en las primeras.

GRÁFICO 6.
RATIOS FINANCIEROS. COMPARACIÓN DEL RATIO DE DISPONIBILIDAD
INMEDIATA. AÑOS 2000-03



Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.

3.2. TEST ÁCIDO

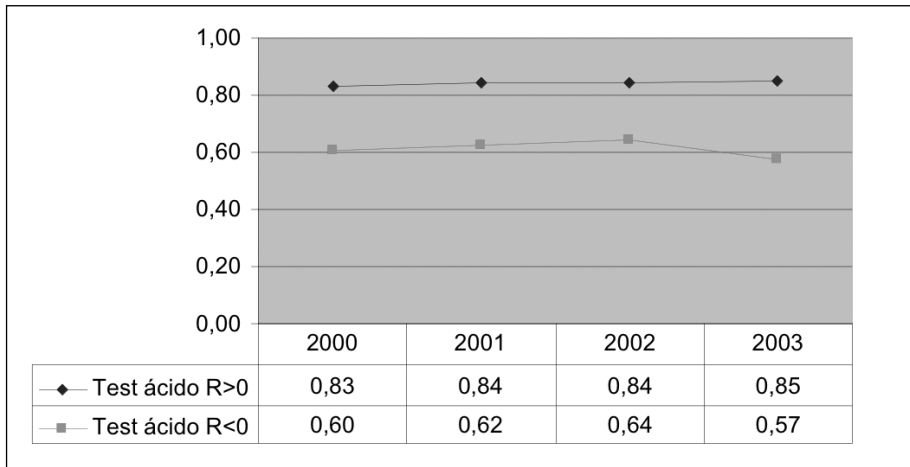
Relación por cociente entre los activos monetarios (disponible más realizable) y las deudas a corto plazo.

Este ratio es considerado por muchos analistas financieros como el más representativo de la situación financiera de la empresa y de su solvencia a corto plazo, al incluir en el numerador el activo circulante desposeído de las existencias que constituye su parte menos líquida.

Puede apreciarse en el gráfico 7 como las cooperativas con beneficio presentan un coeficiente netamente superior. De cada euro de deuda a corto plazo se dispone de una cobertura entre 0,83 – 0,85 euros. Por el contrario, las no rentables presentan una cobertura inferior en 0,20 euros de media.

En el aspecto evolutivo también se comportan mejor el conjunto de entidades rentables.

**GRÁFICO 7.
RATIOS FINANCIEROS. COMPARACIÓN DEL RATIO DEL TEST ÁCIDO.
AÑOS 2000-03**



Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.

3.3. CIRCULANTE

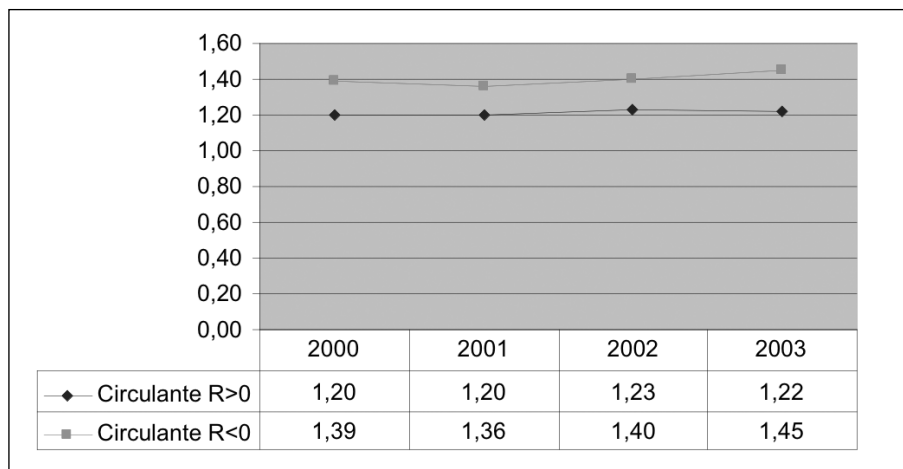
Cociente entre el activo circulante y el pasivo circulante. Relaciona las dos partidas que, por diferencia, conforman el capital circulante. Se le denomina también distancia a la suspensión de pagos.

Ambos conjuntos empresariales disfrutan de cobertura suficiente. En principio y en términos globales disponen de márgenes que aseguren la liquidez necesaria, con la liquidación de sus activos, para hacer frente a las deudas a corto plazo.

No obstante, la gráfica correspondiente a las cooperativas no rentables va por encima –y al contrario de las de los dos ratios comentados anteriormente- de la de las cooperativas rentables. Aparentemente las menos rentables son más solventes, aunque no en plazos más cortos.

La explicación de este fenómeno, que en parte explica también la diferencia de resultados y por ende de rentabilidades, se entiende por el mayor valor de las existencias, en términos relativos, de las empresas no rentables. Volúmenes excesivos de existencias penalizan la liquidez a corto y suponen dificultades de gestión de las mismas, especialmente en cuanto a las ventas.

GRÁFICO 8.
RATIOS FINANCIEROS. COMPARACIÓN DEL RATIO DE CIRCULANTE.
AÑOS 2000-03



Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.

Vemos a continuación, en tablas 6 y 6 bis, la participación de las existencias en los activos circulantes. Las diferencias son abismales. Las cooperativas con pérdidas gestionan muy deficientemente sus stocks que acumulan peligrosamente.

TABLA 6.
COOPERATIVAS CON BENEFICIOS: PORCENTAJES DE EXISTENCIAS S/ ACTIVO
CIRCULANTE. AÑOS 2000-03

Ejercicio	2000	2001	2002	2003
Activo circulante	100,0	100,0	100,0	100,0
Existencias	30,5	29,8	31,6	30,8

Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.

TABLA 6 BIS.
COOPERATIVAS CON PÉRDIDAS: PORCENTAJES DE EXISTENCIAS S/ ACTIVO
CIRCULANTE. AÑOS 2000-03

Ejercicio	2000	2001	2002	2003
Activo circulante	100,0	100,0	100,0	100,0
Existencias	56,5	54,0	54,0	60,5

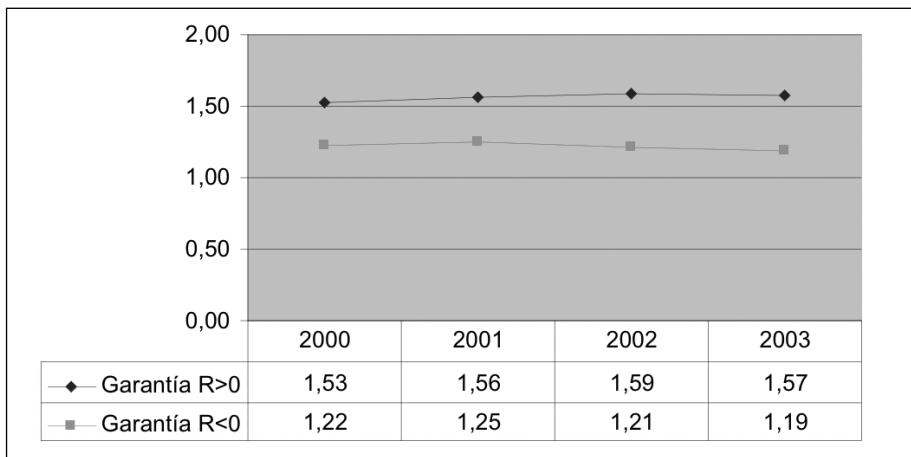
Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.

3.4. GARANTÍA

Garantía o solvencia total. Es la relación existente entre el activo real y las deudas totales. Es la garantía que la empresa, con sus activos, ofrece a sus acreedores.

El gráfico 9 representa comparativamente la garantía de los dos conjuntos estudiados. La garantía que ofrece el conjunto rentable es sensiblemente mayor; lo que entra en toda lógica. La evolución del ratio mejora ligeramente en las compañías rentables y empeora en las no rentables. A lo largo de los cuatro años estudiados se ha producido un gap de 0.05 entre ellas (1.57 - 1.19) – (1.53 - 1.22)

GRÁFICO 9.
RATIOS FINANCIEROS. COMPARACIÓN DEL RATIO DE GARANTÍA.
AÑOS 2000-03



Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.

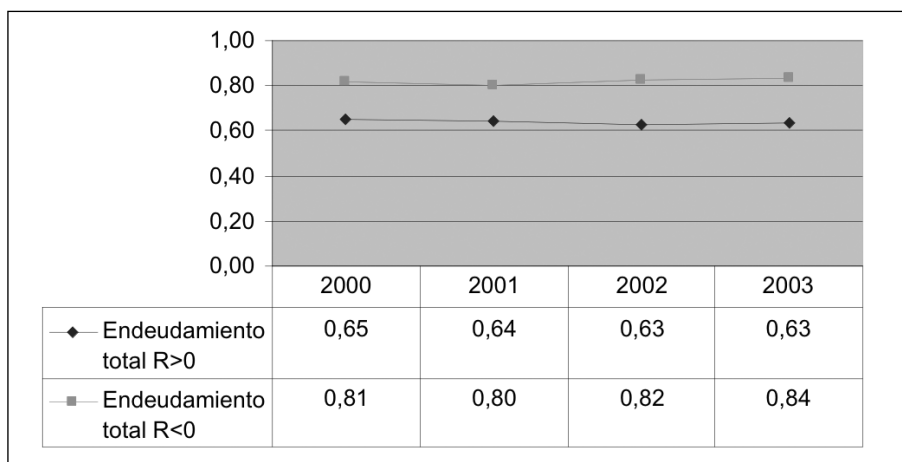
3.5. ENDEUDAMIENTO

Se entiende por endeudamiento la relación entre fondos propios y fondos ajenos, o bien entre los fondos ajenos y los totales. Esta última formulación es la que se ha aplicado en este estudio cuya representación gráfica y valores se presentan en el gráfico 10.

Las cooperativas con resultados negativos ($R < 0$) presentan un elevado grado de endeudamiento total y muy superior a las situadas al otro lado de la rentabilidad ($R > 0$). La evolución de los valores de ambos conjuntos no hace más que alejar, si cabe, esta dispar situación.

Si bien un cierto grado de endeudamiento pueda favorecer la rentabilidad de los fondos propios por el llamado efecto apalancamiento financiero, no obstante, si las condiciones crediticias no son favorables y las ventas no responden adecuadamente un elevado endeudamiento produce efectos nefastos en la cuenta de resultados y en la solvencia de la empresa.

GRÁFICO 10.
RATIOS FINANCIEROS. COMPARACIÓN DEL ENDEUDAMIENTO TOTAL.
AÑOS 2000-03



Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.

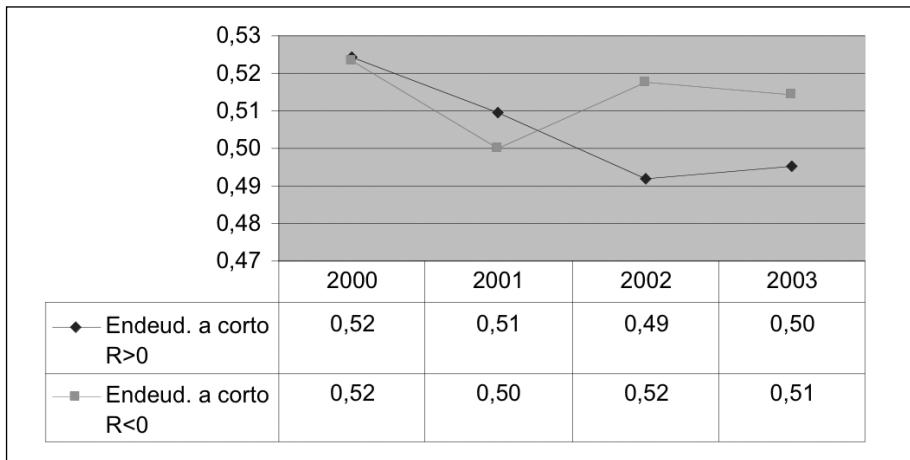
3.6. ENDEUDAMIENTO A CORTO PLAZO

Es conveniente descomponer el endeudamiento general o total en sus dos componentes: endeudamiento a corto y endeudamiento a largo.

Dentro de un estado de endeudamiento general elevado siempre será más deseable que el endeudamiento a corto plazo no estrangule la actividad de explotación de la empresa. Un alto coeficiente de endeudamiento a corto produce un estado de desasosiego en los responsables de la dirección financiera debido al escaso margen de actuación que le permite el corto plazo.

El gráfico 11 pone de manifiesto la evolución del endeudamiento a corto, que si bien estimamos elevado en los dos conjuntos empresariales –las empresas de menores dimensiones tiene serias dificultades en obtener financiación a largo plazo- favorece ligeramente a las compañías más competitivas.

GRÁFICO 11.
RATIOS FINANCIEROS. COMPARACIÓN DEL ENDEUDAMIENTO A CORTO.
AÑOS 2000-03

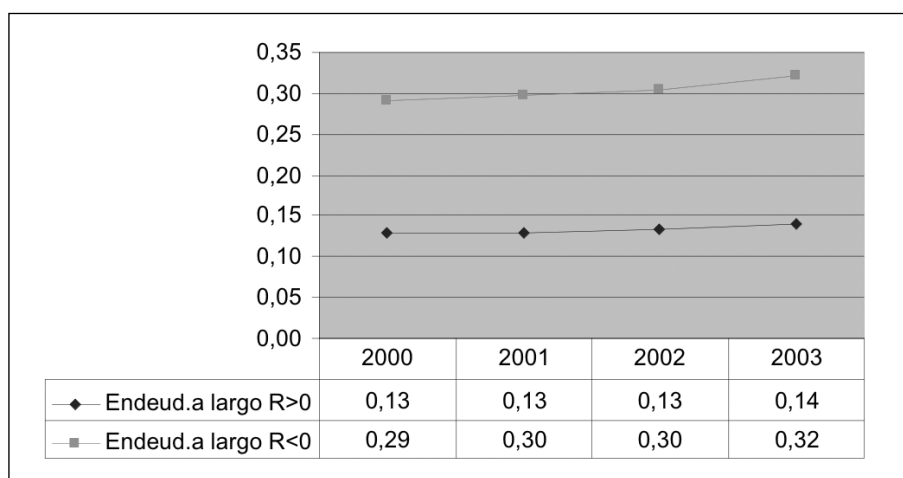


Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.

3.7. ENDEUDAMIENTO A LARGO PLAZO

El endeudamiento a largo de las empresas no rentables es muy superior al de las de resultados positivos; los coeficientes que se presentan en el gráfico 12 son más que elocuentes, incluso su evolución no presume buenas perspectivas, puesto que las más endeudadas, aunque suavemente, continúan en su deterioro evolutivo.

GRÁFICO 12.
RATIOS FINANCIEROS. COMPARACIÓN DEL ENDEUDAMIENTO A LARGO.
AÑOS 2000-03



Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.

4. ANÁLISIS ECONÓMICO

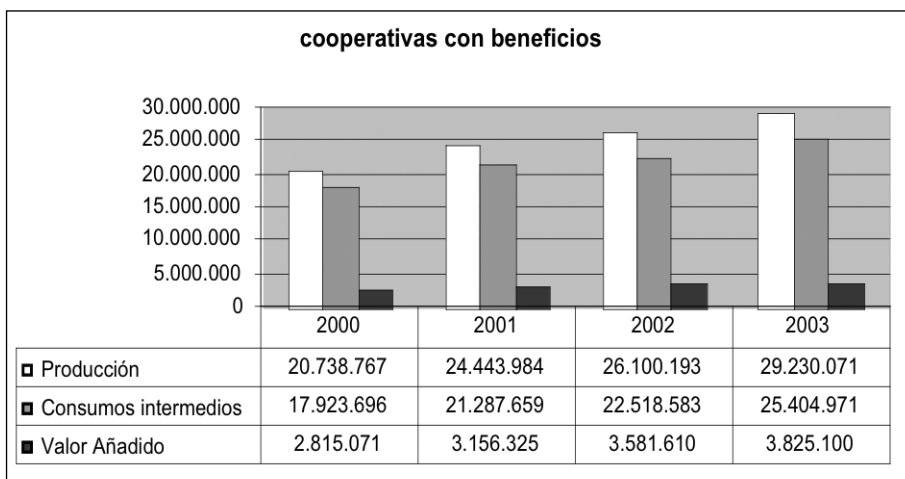
En este capítulo se estudian las relaciones entre las magnitudes obtenidas en las cuentas de resultados con especial atención al valor añadido, EBITDA, y los resultados netos.

4.1. VALOR AÑADIDO

A la vista de los gráficos 13 y 13 bis se observa un lógico crecimiento del valor añadido y de las magnitudes que lo determinan (producción y consumos intermedios) a lo largo de los años. Se exceptúa 2003 en cooperativas con pérdidas.

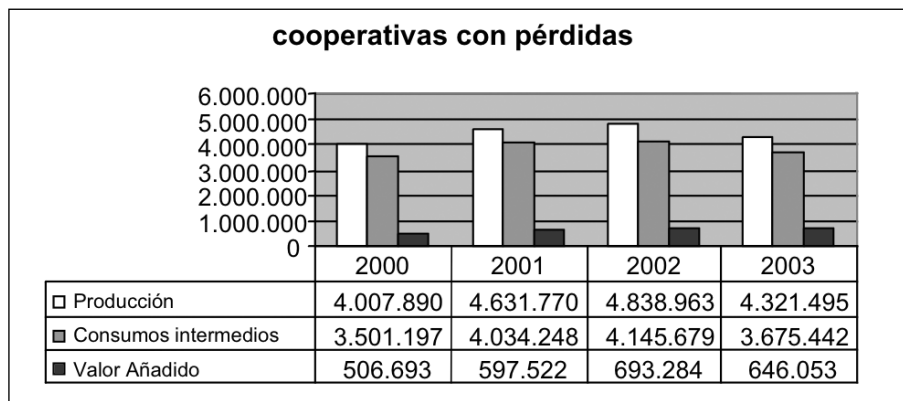
Con la excepción apuntada, puede verse que en términos relativos el margen del valor añadido generado es muy similar en ambos conjuntos empresariales, como puede apreciarse en las tablas 13 y 13 bis. No obstante, la diferencia de valores monetarios, a pesar de tratarse de un número bastante aproximado en el conjunto de cooperativas con resultados de uno u otro signo, es realmente abismal; lo que demuestra la mayor dimensión de las cooperativas rentables, naturalmente, dicho con todas las cautelas, al tratarse de valores agregados.

GRÁFICO 13.
CUENTA ANALÍTICA DE RESULTADOS: VALOR AÑADIDO
(EN MILES DE EUROS). AÑOS 2000-03



Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.

GRÁFICO 13 BIS.
CUENTA ANALÍTICA DE RESULTADOS: VALOR AÑADIDO
(EN MILES DE EUROS). AÑOS 2000-03



Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.

La generación del valor añadido empresarial, como se ha indicado, es sensiblemente el mismo, incluso en valores porcentuales; oscila alrededor del 13%, aunque en cooperativas no rentables mejora en los dos últimos ejercicios. Otra cuestión muy distinta es la aplicación o distribución del mismo como se verá en el epígrafe siguiente.

TABLA 13.
COOPERATIVAS CON BENEFICIOS: VALOR AÑADIDO. AÑOS 2000-03

R > 0	2000	2001	2002	2003
Producción	100,0	100,0	100,0	100,0
Consumos intermedios	86,4	87,1	86,3	86,9
Valor Añadido	13,6	12,9	13,7	13,1

Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.

**TABLA 13 BIS.
COOPERATIVAS CON PÉRDIDAS: VALOR AÑADIDO. AÑOS 2000-03**

R < 0	2000	2001	2002	2003
Producción	100,0	100,0	100,0	100,0
Consumos intermedios	87,4	87,1	85,7	85,1
Valor Añadido	12,6	12,9	14,3	14,9

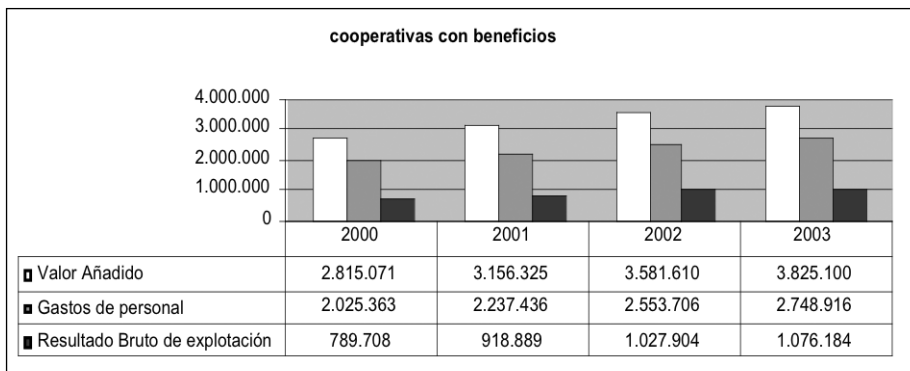
Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.

4.2. DISTRIBUCIÓN DEL VALOR AÑADIDO

El peso que soportan las cooperativas que cierran sus ejercicios económicos con pérdidas en concepto de gastos de personal es excesivamente gravoso; tanto, que sistemáticamente arrojan pérdidas en los resultados de la explotación (EBITDA negativo). El gráfico 14 bis muestra con absoluta claridad las pérdidas soportadas.

En el gráfico 14 (cooperativas con beneficios) se observa como, siendo importantes, los gastos de personal no penalizan en exceso el resultado bruto de la explotación.

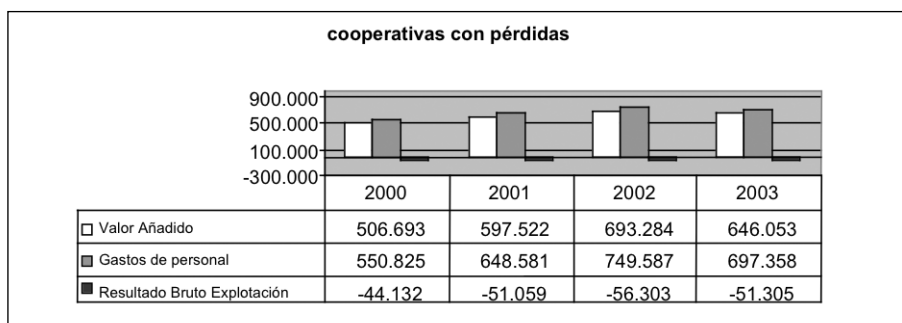
**GRÁFICO 14.
CUENTA ANALÍTICA DE RESULTADOS: APLICACIÓN DEL VALOR AÑADIDO
(EN MILES DE EUROS). AÑOS 2000-03**



Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.

Una política de remuneraciones excesivas al personal, en relación con el valor añadido generado, es uno de los factores más importantes que determinan la rentabilidad negativa de este conjunto de cooperativas no rentables desde el punto de vista económico (gráfico 14 bis).

GRÁFICO 14 BIS.
CUENTA ANALÍTICA DE RESULTADOS: APLICACIÓN DEL VALOR AÑADIDO
(EN MILES DE EUROS). AÑOS 2000-03



Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.

La tabla 14 bis muestra nítidamente el tanto por ciento en que los gastos del personal sobrepasan el valor añadido de la empresa.

TABLA 14 BIS.
PARTICIPACIÓN DEL VALOR AÑADIDO EN GASTOS DE PERSONAL.
AÑOS 2000-03

R < 0	2000	2001	2002	2003
Valor Añadido	100,0	100,0	100,0	100,0
Gastos de personal	108,7	108,5	108,1	107,9

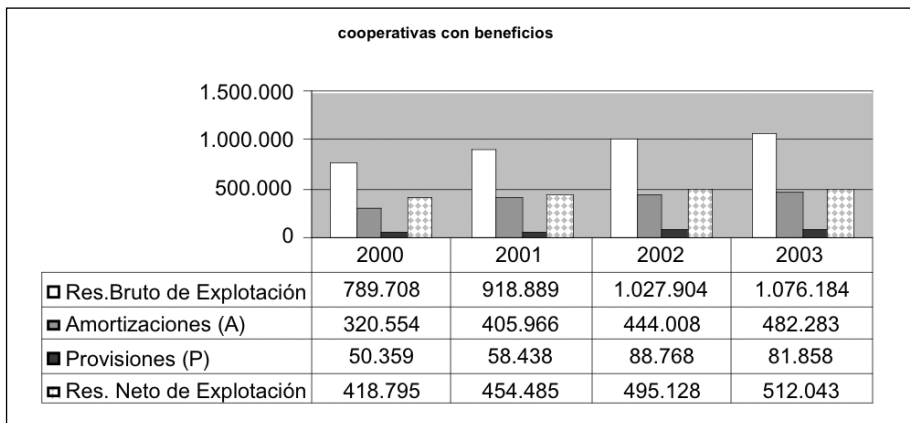
Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.

4.3. EL RESULTADO NETO DE LA EXPLOTACIÓN

Deduciendo del resultado bruto de la explotación las amortizaciones y las dotaciones a las provisiones se llega al resultado neto de la explotación.

Los irrelevantes importes de las provisiones en términos comparativos no penalizan excesivamente los resultados netos de la explotación.

GRÁFICO 15.
COOPERATIVAS CON BENEFICIOS. CUENTA ANALÍTICA DE RESULTADOS:
RESULTADOS DE LA EXPLOTACIÓN (EN MILES DE EUROS). AÑOS 2000-03



Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.

En la tabla 15 puede verse el porcentaje medio de amortización del inmovilizado amortizable (material, inmaterial y gastos amortizables). Comparándola con la 15 bis puede observarse, una mayor dotación porcentual del gasto que supone la amortización en empresas rentables, que según se desprende y salvando las imprecisiones de los datos agregados, siguen una política más conservadora en relación con los resultados.

TABLA 15.
COOPERATIVAS CON BENEFICIOS. TASAS DE AMORTIZACIÓN DEL
INMOVILIZADO. AÑOS 2000-03

R > 0	2000	2001	2002	2003
Amortizaciones (A)	8,5	8,8	8,8	8,7
Activo fijo amortizable	100,0	100,0	100,0	100,0

Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.

El inevitable efecto de las amortizaciones del inmovilizado, en las cooperativas con pérdidas, irremediablemente incrementa el resultado neto negativo de la explotación a niveles importantes, a pesar de dotar amortizaciones inferiores en dos puntos porcentuales en términos generales.

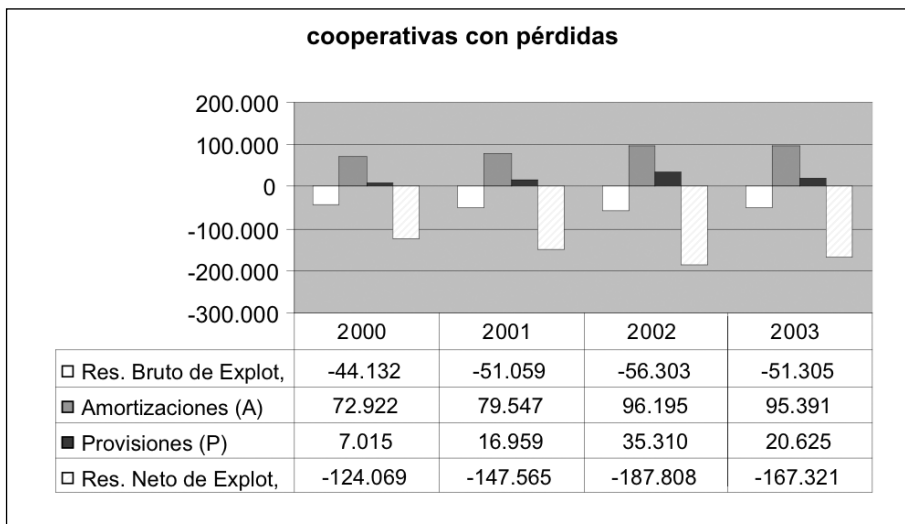
TABLA 15 BIS.
COOPERATIVAS CON PÉRDIDAS. TASAS DE AMORTIZACIÓN DEL
INMOVILIZADO. AÑOS 2000-03

R < 0	2000	2001	2002	2003
Amortizaciones (A)	6,8	5,4	6,3	6,3
Activo fijo amortizable	100,0	100,0	100,0	100,0

Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.

El efecto de las provisiones, con ser relativamente escasos, agudiza más, si cabe, los efectos negativos llegando a unos resultados netos de la explotación realmente muy preocupantes.

GRÁFICO 15 BIS.
CUENTA ANALÍTICA DE RESULTADOS: RESULTADOS DE LA EXPLOTACIÓN
(EN MILES DE EUROS). AÑOS 2000-03



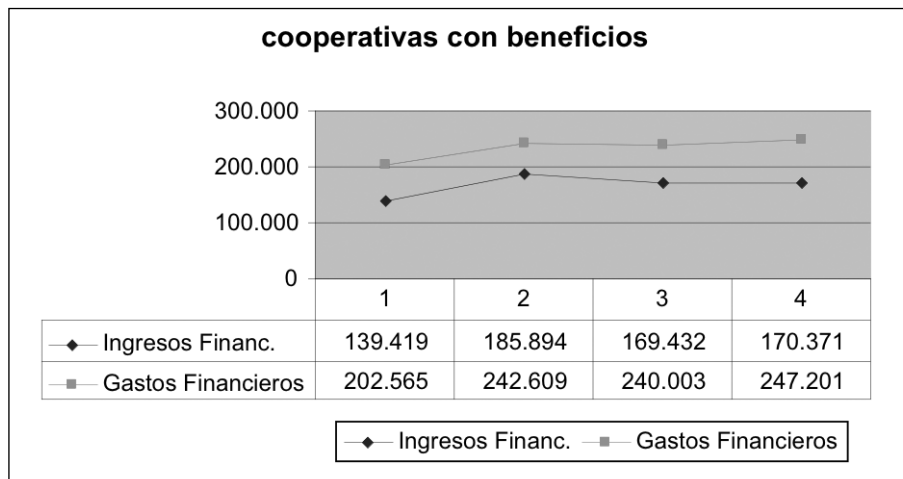
Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.

4.4. LOS RESULTADOS FINANCIEROS

Las empresas para financiar sus inversiones que conforman su activo recaudan aportaciones de socios y consolidan reservas; pero recaban también fondos de terceros que tienen que remunerar (intereses de préstamos y otras deudas, intereses por descuento de efectos, otros gastos financieros). Al mismo tiempo realizan inversiones financieras en entidades financieras para asegurar la tesorería y obtener cierta rentabilidad de fondos líquidos, e invierten en otros activos financieros por razones diversas.

En buena lógica, los gastos financieros sobrepasan habitualmente a los ingresos de la misma naturaleza. Los gráficos 16 y 16 bis muestran los valores de las variables comentadas y su evolución.

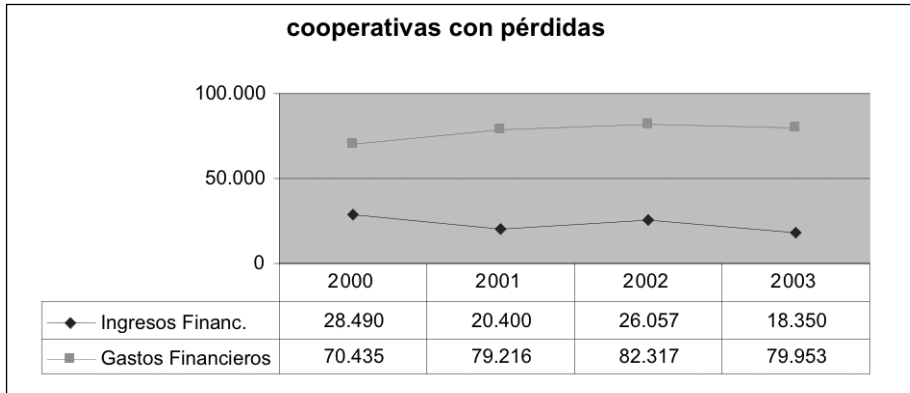
GRÁFICO 16.
CUENTA ANALÍTICA DE RESULTADOS: RESULTADOS FINANCIEROS
(EN MILES DE EUROS). AÑOS 2000-03



Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.

Se observa un cierto paralelismo entre los gastos e ingresos financieros en empresas rentables y una cierta divergencia en las no rentables, datos en coherencia con los niveles de endeudamiento reflejados en los gráficos 11 y 12 ya comentados.

GRÁFICO 16 BIS.
CUENTA ANALÍTICA DE RESULTADOS: RESULTADOS FINANCIEROS
(EN MILES DE EUROS). AÑOS 2000-03



Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.

4.5. RESULTADOS ORDINARIOS Y EXTRAORDINARIOS

Los Resultados de las Actividades Ordinarias (RAO) comprenden los resultados de la explotación y los resultados financieros y se obtienen mediante la suma algebraica de los mismos. Son respuesta de actividades ordinarias, esto es, actividades periódicas o repetitivas.

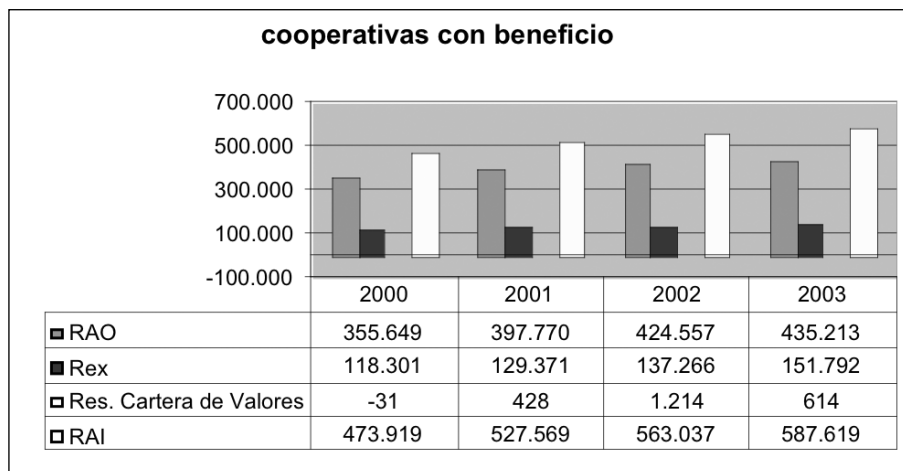
Los RAO de las cooperativas rentables son lógicamente positivos y mantienen un cierto crecimiento en el tiempo, debiéndose en parte su incremento al aumento del número de cooperativas, por una parte, y al efecto de la inflación, que aunque moderada tiene una cierta repercusión (véase gráfico 17).

Los Resultados Extraordinarios (RE), de carácter no repetitivo son en cada uno de los ejercicios económicos estudiados, igualmente positivos y crecientes, cuestión un tanto casual por su carácter excepcional.

Los Resultados antes de Impuestos (RAI) –suma de los ordinarios y extraordinarios– siguen, obviamente, la tendencia de los anteriores.

En cuanto a rentabilidades, el panorama ya no es tan halagüeño como podrá comprobarse más adelante con el estudio de los ratios de rentabilidad económica y rentabilidad financiera.

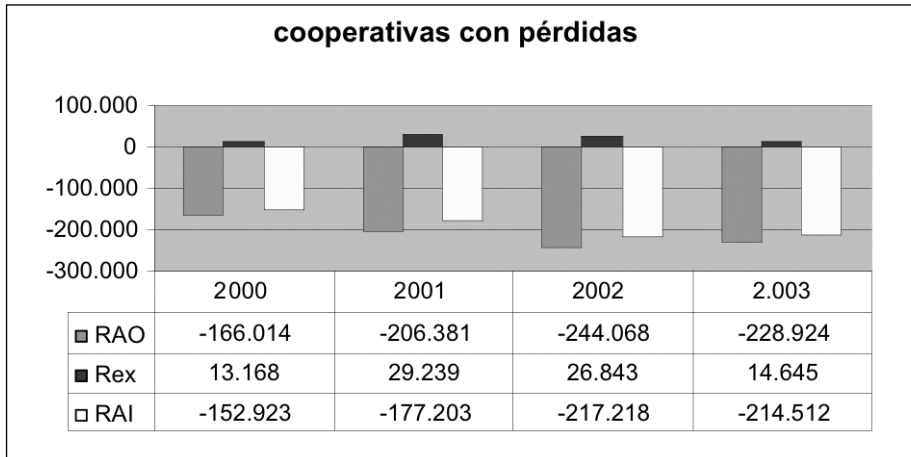
GRÁFICO 17.
CUENTA ANALÍTICA DE RESULTADOS: RESULTADOS ORDINARIOS Y
EXTRAORDINARIOS (EN MILES DE EUROS). AÑOS 2000-03



Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.

En cooperativas con pérdidas los resultados extraordinarios, aún siendo positivos –obsérvese que no guardan una tendencia definida, como es natural– son insuficientes para enjugar, al menos, una parte sustancial de las pérdidas. Se han despreciado, en el gráfico, los resultados de la cartera de valores por mostrar unas cantidades irrelevantes.

**GRÁFICO 17 BIS.
CUENTA ANALÍTICA DE RESULTADOS: RESULTADOS ORDINARIOS Y
EXTRAORDINARIOS (EN MILES DE EUROS). AÑOS 2000-03**

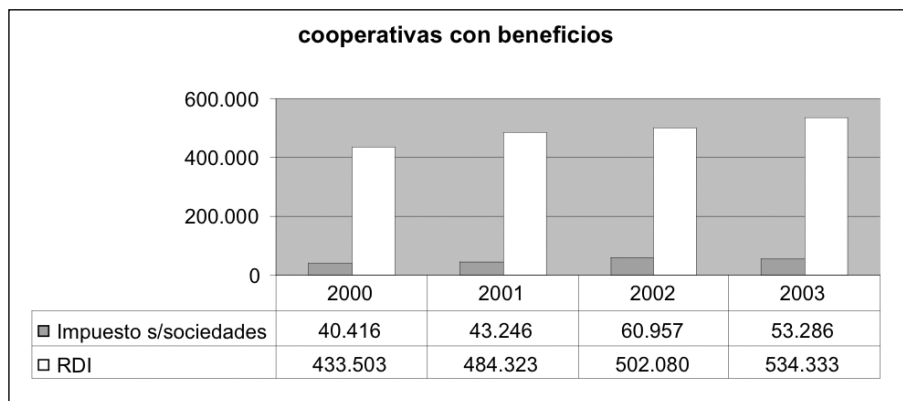


Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.

4.6. EL RESULTADO NETO

El resultado neto se presenta depurado de todo gasto, incluido el impuesto sobre sociedades, que en sociedades cooperativas supone una reducción importante respecto del tipo normal. El Resultado después de Impuestos (RDI) se presenta el gráfico 18 para las cooperativas con beneficios.

GRÁFICO 18.
CUENTA ANALÍTICA DE RESULTADOS: IMPUESTO DE SOCIEDADES Y
RESULTADO NETO (EN MILES DE EUROS). AÑOS 2000-03



Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.

Las cooperativas disfrutan de un régimen fiscal especial y favorable regulado por la Ley 20/1990 de 19 de diciembre, cuyo tipo impositivo para las operaciones cooperativizadas con socios se reduce al 20% con una bonificación del 50% sobre la cuota íntegra si, además, se trata de cooperativas especialmente protegidas. Disfrutan también de otras ventajas que reducen la base imponible, como las dotaciones a fondos específicos (50% del Fondo de reserva Obligatorio y la totalidad de las dotaciones al Fondo de Educación Formación y Promoción, siempre que la dotación no exceda del 30% de los excedentes netos cooperativos).

La tabla 16 muestra la tasa efectiva del impuesto sobre beneficios devengado en cooperativas con resultados positivos. Las ventajas fiscales que disfrutaban estas empresas reducen las tasas efectivas del gasto por impuesto a unos valores realmente irrisorios.

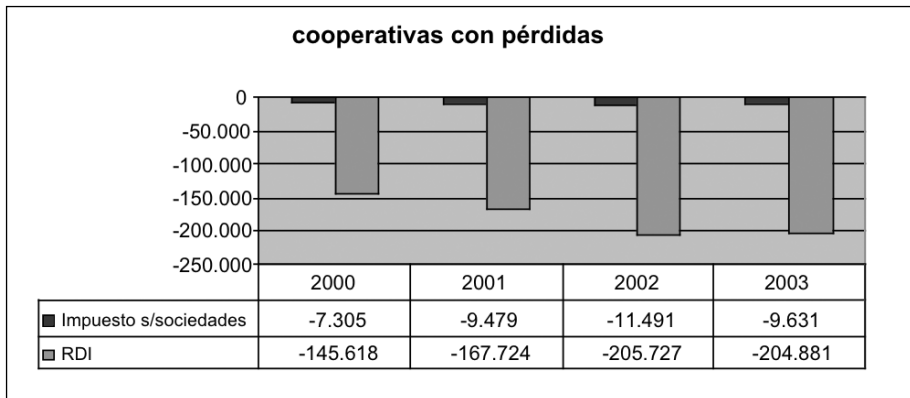
TABLA 16.
COOPERATIVAS CON BENEFICIOS. TASA IMPOSITIVA. AÑOS 2000-03

Ejercicio	2000	2001	2002	2003
(RAI)	100,0	100,0	100,0	100,0
Impuesto s/sociedades devengado	8,5	8,2	10,8	9,1

Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.

En el conjunto de cooperativas con pérdidas, siendo el resultado antes de impuestos negativo, la aplicación del impuesto se considera un gasto negativo, esto es, actúa con signo positivo (a modo de ingreso) para la determinación del resultado neto, que en este caso significa menor pérdida.

**GRÁFICO 18 BIS.
CUENTA ANALÍTICA DE RESULTADOS: IMPUESTO DE SOCIEDADES Y
RESULTADO NETO (EN MILES DE EUROS). AÑOS 2000-03**

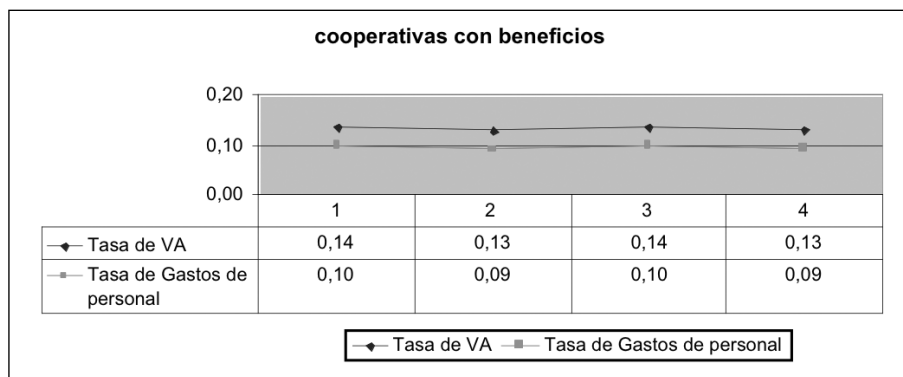


Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.

4.7. EL GASTO DE PERSONAL FACTOR DECISIVO EN LOS RESULTADOS

El cooperativismo, como eje vertebrador de la economía social, fomenta el empleo estable en sus empresas. La participación económica de los gastos del personal en el cómputo del valor de la producción y del valor añadido empresarial es considerable, en las cooperativas con beneficios, y realmente excesivo en las no rentables, como muestran los gráficos 19, 19 bis, 20 y 20 bis.

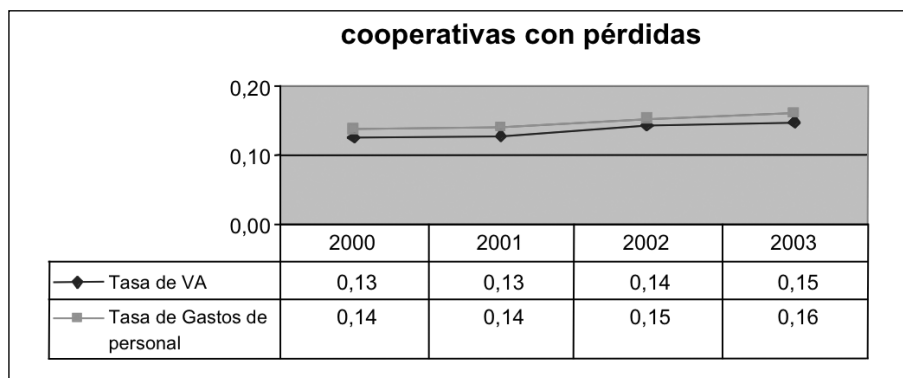
GRÁFICO 19.
CUENTA ANALÍTICA DE RESULTADOS: TASAS SOBRE EL VALOR DE LA PRODUCCIÓN. AÑOS 2000-03



Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.

Como puede apreciarse en el gráfico 19 bis los gastos de personal son superiores al valor añadido generado por las cooperativas. Las tasas del gasto sobre el valor de la producción se mantienen una centésima por encima de las del valor añadido, lo que ya conduce inexorablemente a resultados negativos en una fase intermedia de la cuenta de pérdidas y ganancias.

GRÁFICO 19 BIS.
CUENTA ANALÍTICA DE RESULTADOS: TASAS SOBRE EL VALOR DE LA PRODUCCIÓN. AÑOS 2000-03

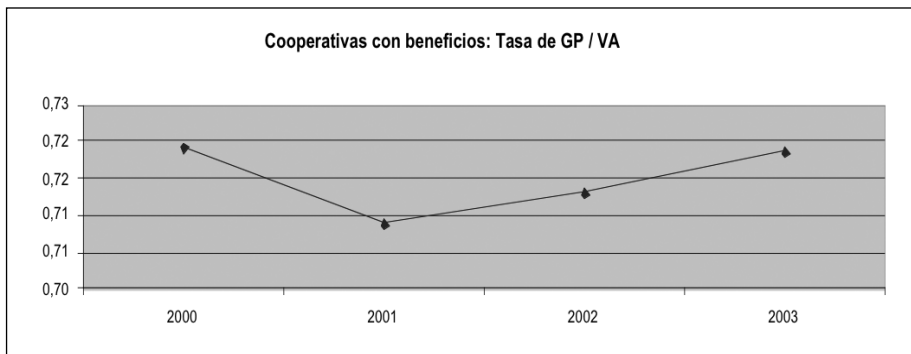


Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.

Con mayor claridad, si cabe, puede observarse el impacto del gasto de personal sobre el valor añadido en gráficos 20 y 20 bis.

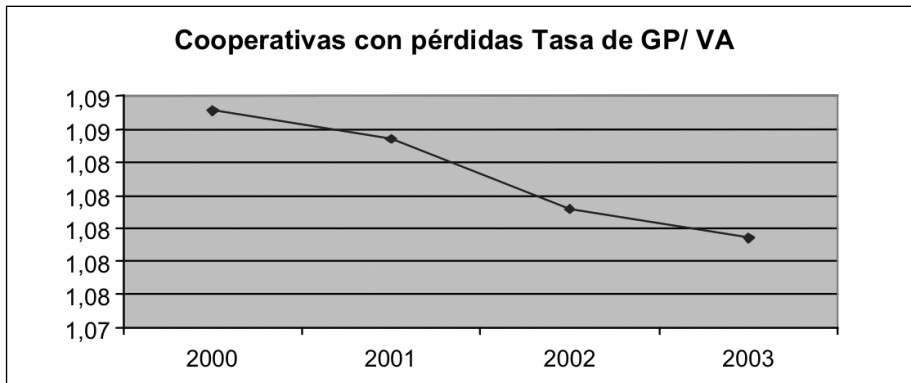
En empresas rentables el gasto oscila sobre el 70-71%. En empresas deficitarias se eleva al 108-109% del valor añadido. Evidentemente, no son asumibles estas tasas de gasto en cooperativas que provocan sistemáticamente pérdidas en niveles intermedios de las cuentas de pérdidas y ganancias.

GRÁFICO 20.
CUENTA ANALÍTICA DE RESULTADOS: TASAS DEL GASTO DE PERSONAL
SOBRE EL VALOR AÑADIDO. AÑOS 2000-03



Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.

GRÁFICO 20 BIS.
CUENTA ANALÍTICA DE RESULTADOS: TASAS DEL GASTO DE PERSONAL
SOBRE EL VALOR AÑADIDO. AÑOS 2000-03



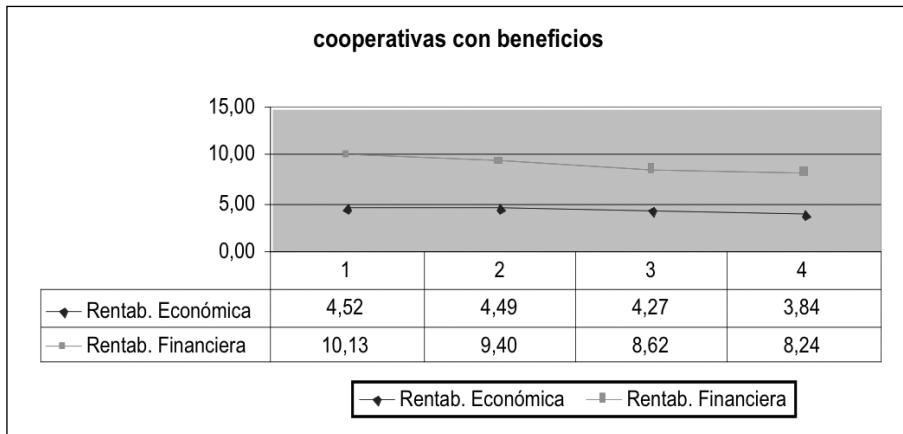
Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.

5. RENTABILIDADES

El crecimiento de los beneficios observado en el gráfico 18 para cooperativas rentables no se corresponde con un crecimiento en términos de rentabilidad.

Así la rentabilidad económica, rentabilidad de los activos (Return on Assets, ROA) desciende de forma continuada del 4.52% al 3.84% en el período considerado. También sigue el mismo proceso la rentabilidad financiera o rentabilidad de los fondos propios (Return on equity, ROE) que recorre un camino descendente del 10.13% del año 2000 al 8.24% del 2003.

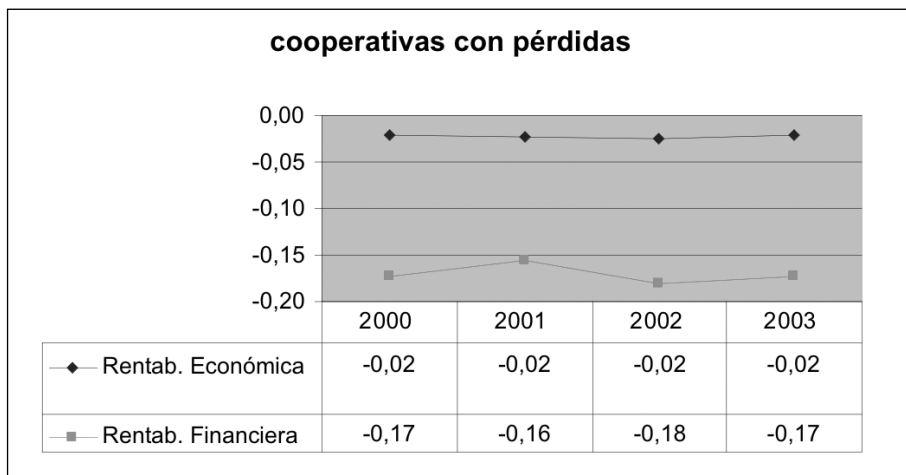
GRÁFICO 21.
CUENTA ANALÍTICA DE RESULTADOS: RENTABILIDADES EN %.
AÑOS 2000-03



Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.

En cooperativas con pérdidas, sin embargo, se mantienen estables los coeficientes de rentabilidad, tanto económica (-0.2) como financiera (-0.17), todos ellos negativos. Recordemos que las tasas de gasto de personal eran realmente excesivas y penalizaban los resultados.

**GRÁFICO 21 BIS.
CUENTA ANALÍTICA DE RESULTADOS: RENTABILIDADES EN %.
AÑOS 2000-03**



Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.

6. CONCLUSIONES

Crecimiento del número de cooperativas en el cuatrienio estudiado, en torno al 14%, cifra importante, que muestra la vitalidad de estas empresas de la economía social.

Elevado el número de cooperativas que presentan resultados negativos en la cuenta de pérdidas y ganancias, porcentaje que ronda el 48% del total.

Volumen de activos y producción (ventas y otros ingresos de la explotación) muy superiores en cooperativas rentables respecto de las no rentables. Una cooperativa teóricamente media del conjunto de empresas rentables, casi triplica los parámetros señalados, respecto de las no rentables.

Estructura inadecuada del capital circulante de las cooperativas no lucrativas. Exceso de volumen de las existencias que provoca escasa liquidez de los activos. La solvencia a plazos cortos se ve afectada

Insuficiencia de fondos propios en las cooperativas con pérdidas. En términos porcentuales apenas suponen la mitad de las cooperativas rentables.

Como consecuencia del punto anterior, el endeudamiento resulta excesivo en las cooperativas no lucrativas. Ello explica la mayor carga de gastos financieros, dificultades en capacidad de reembolso de deudas y mayor efecto negativo en los resultados de las actividades ordinarias.

Política equivocada de distribución del valor añadido en las cooperativas no rentables. Los gastos del personal superan al valor añadido generado por la entidad.

Si bien es cierto que estas empresas atienden preferentemente a la creación de empleo, no por ello deban de ser ineficientes. Una empresa con pérdidas no puede garantizar un empleo estable.

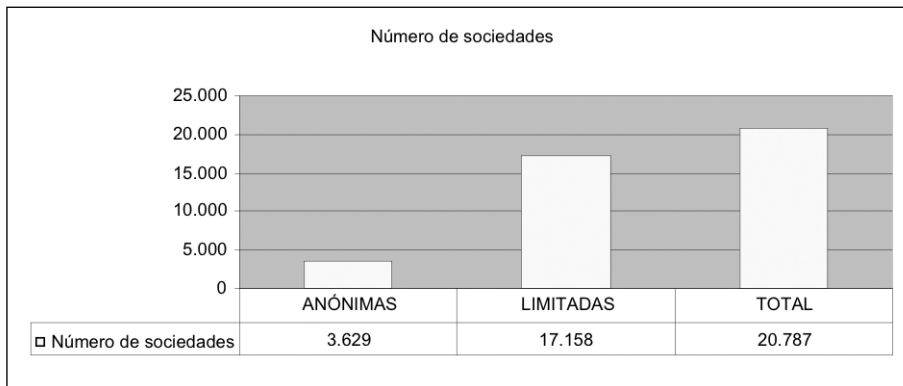
**ESTUDIO ECONÓMICO
DE LAS SOCIEDADES
LABORALES PARA EL
EJERCICIO CONTABLE
DE 2003**

1. INTRODUCCIÓN

Como puede apreciarse en el gráfico 1 el número de sociedades laborales con forma jurídica de sociedad limitada casi quintuplica al de laborales anónimas. De la totalidad de sociedades laborales, las de responsabilidad limitada representan el 82,54%. Este auge emprendido por este tipo societario parte de la Ley 4/1997 de Sociedades Laborales que deroga la Ley 15/1986 de Sociedades Anónimas Laborales y da cabida a una forma societaria más ágil y adecuada a las cooperativas PyMEs.

La ampliación a la condición de laboral en la nueva Ley a las Sociedades de Responsabilidad Limitada permite una mayor flexibilidad que la sociedad anónima. El menor importe de la cifra de capital, los menores gastos de constitución, el número ilimitado de socios y los tintes personalistas que se conjugan con su condición de sociedad de capital son algunas de las características de la sociedad limitada, que la hacen más apta como fórmula jurídica de organización económica para los trabajadores y como vehículo de participación en la empresa.

GRÁFICO 1.
NÚMERO DE SOCIEDADES LABORALES. AÑO 2003



Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.

2. ANÁLISIS ECONÓMICO

2.1. PRODUCCIÓN Y VALOR AÑADIDO

A pesar del reducido número de sociedades anónimas en comparación con las limitadas, el valor monetario de la producción de aquéllas es más elevado. Las tablas nº 1 y 2 nos muestran en términos porcentuales la relación inversa entre el número de entidades y su producción confirmando la adecuación de las sociedades de mayor dimensión en la forma societaria anónima y reservando la figura limitada a las de dimensiones más modestas.

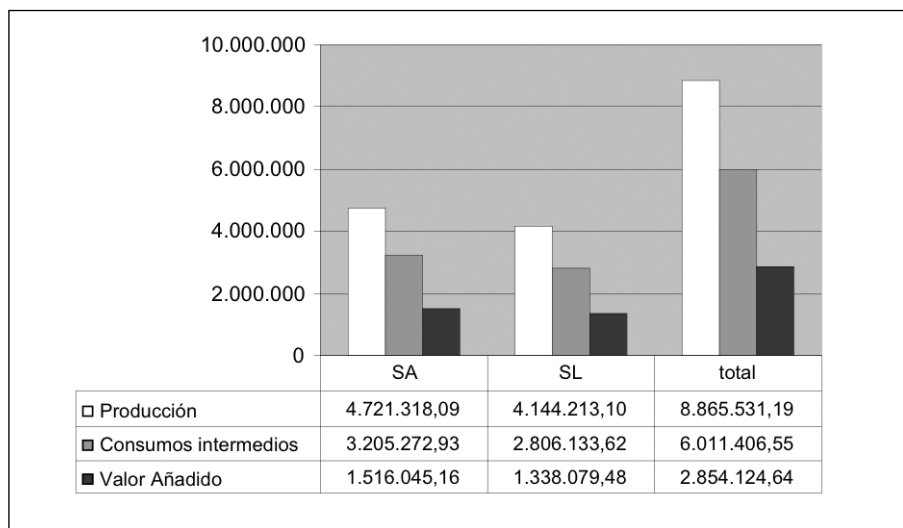
TABLA 1.
PORCENTAJES SOBRE EL TOTAL DE SOCIEDADES LABORALES. AÑO 2003

	Anónimas	Limitadas	Total
Número de sociedades	3.629	17.158	20.787
Porcentaje sobre el total	17,46	82,54	100,00

Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.

Puede observarse en el gráfico 2 los valores absolutos de la producción, los consumos intermedios y el valor añadido que son netamente superiores en las sociedades anónimas.

GRÁFICO 2.
DISTRIBUCIÓN DE MAGNITUDES ECONÓMICAS POR TIPOS SOCIETARIOS
(EN MILES DE EUROS). AÑO 2003



Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.

La tabla nº 2 muestra en términos porcentuales las magnitudes obtenidas por las dos formas societarias sobre el total. Así vemos que del total de la producción, obtenida en el ejercicio 2003, a las sociedades anónimas les corresponde un 53,25% y un 17,10 del total de valor añadido generado.

TABLA 2.
DISTRIBUCIÓN PORCENTUAL SOBRE EL TOTAL LABORAL DE MAGNITUDES
ECONÓMICAS POR TIPOS SOCIETARIOS. AÑO 2003

	Anónimas	Limitadas	Total
Producción	53,25	46,75	100,00
Consumos intermedios	36,15	31,65	67,81
Valor Añadido	17,10	15,09	32,19

Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.

No obstante, si la relación porcentual se establece sobre la base de la producción de cada figura societaria, no se observan diferencias apreciables en la generación del valor añadido, como se observa en la tabla nº 3. La eficiencia en la gestión en los procesos de aprovisionamiento y producción –consumos intermedios- no difieren apenas entre las dos clases de sociedades. Otra cuestión es la de su reparto o distribución como veremos en el epígrafe siguiente.

TABLA 3.
DISTRIBUCIÓN PORCENTUAL DE MAGNITUDES ECONÓMICAS POR TIPOS SOCIETARIOS. AÑO 2003

	Anónimas	Limitadas	Total
Producción	100,00	100,00	100,00
Consumos intermedios	67,89	67,71	67,81
Valor Añadido	32,11	32,29	32,19

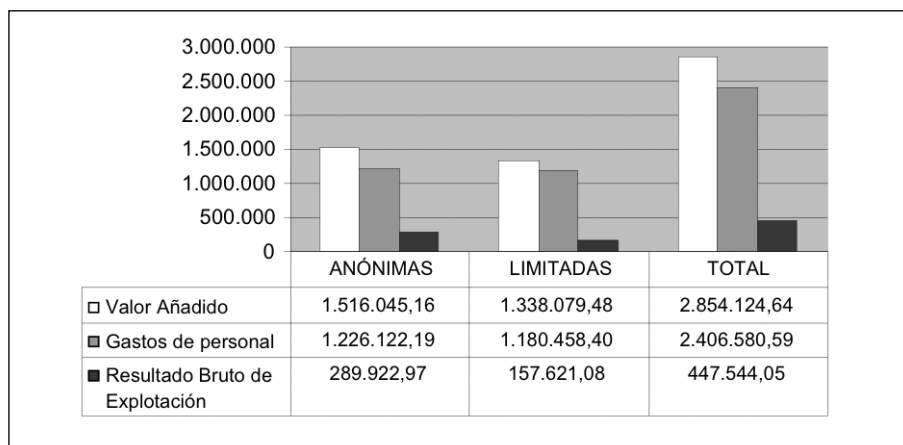
Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.

2.2. DISTRIBUCIÓN DEL VALOR AÑADIDO

En la distribución del valor añadido los gastos de personal juegan un papel fundamental, especialmente en las empresas pertenecientes a la economía social. La finalidad de conseguir nuevos métodos de creación de empleo, fomentando a la vez la participación de los trabajadores en la empresa, como se indica en la propia Ley de Sociedades Laborales se traduce en remuneraciones superiores a los socios trabajadores, en términos relativos al valor añadido, respecto de las empresas capitalistas, más preocupadas por los dividendos como corresponde a los intereses de sus socios.

El gráfico 3 visualiza en valores absolutos y diagrama de barras la aplicación del valor añadido, en donde puede atisbarse un mayor peso de los gastos de personal respecto de aquél en las sociedades limitadas.

GRÁFICO 3.
APLICACIÓN DEL VALOR AÑADIDO (EN MILES DE EUROS). AÑO 2003



Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.

Los valores contenidos en la tabla nº 4 muestran en términos porcentuales, sobre base 100 de la producción, la generación del valor añadido. Puede observarse como siendo muy semejantes los valores porcentuales de la generación del valor en ambas figuras societarias (en torno al 32,19), sin embargo, el mayor peso de las remuneraciones al personal corresponde a las sociedades de menor dimensión, esto es las limitadas, por lo que consecuentemente dejan un menor margen para el resultado bruto de la explotación.

TABLA 4.
APLICACIÓN DEL VALOR AÑADIDO:
VALORES EN % SOBRE LA PRODUCCIÓN. AÑO 2003

	Anónimas	Limitadas	Total
Valor Añadido	32,11	32,29	32,19
Gastos de personal	25,97	28,48	27,15
Resultado Bruto de Explotación	6,14	3,80	5,05

Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.

La tabla nº 5, que sigue a continuación, confirma de forma fehaciente el mayor impacto de los gastos de personal (88,2%) en las limitadas, dejando un margen bastante exiguo en la explotación (11,78%) frente al 19,12% de las anónimas.

TABLA 5.
APLICACIÓN DEL VALOR AÑADIDO:
VALORES EN % SOBRE EL VALOR AÑADIDO. AÑO 2003

	Anónimas	Limitadas	Total
Valor Añadido	100,00	100,00	100,00
Gastos de personal	80,88	88,22	84,32
Resultado Bruto de Explotación	19,12	11,78	15,68

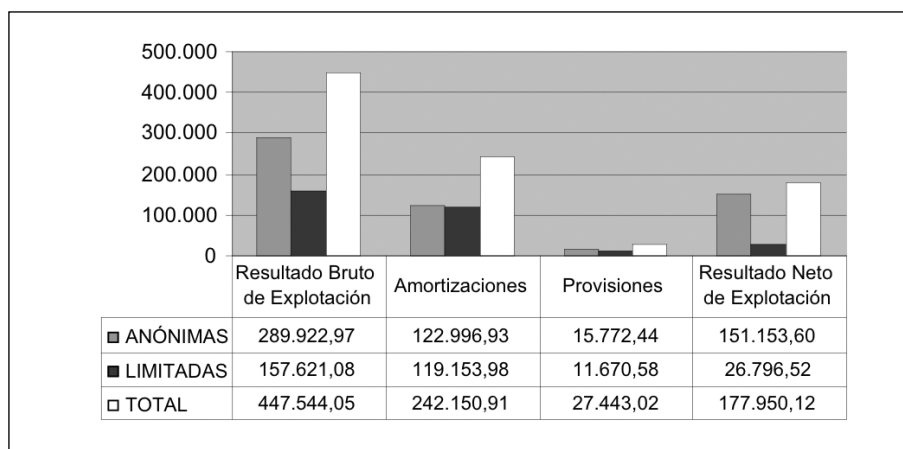
Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.

2.3. LOS RESULTADOS DE LA EXPLOTACIÓN

En el gráfico 4 se aprecia ya una marcada diferencia en la obtención del resultado neto de la explotación a partir de las notables diferencias que se habían observado en los resultados brutos o EBITDA provocados especialmente por los gastos del personal elevados en las sociedades limitadas.

Al deducir los gastos por dotaciones a las amortizaciones del inmovilizado el resultado neto de la explotación de las sociedades limitadas es inferior y bastante distante de las anónimas. La incidencia de las dotaciones a las provisiones es menos perceptible, afectando levemente al resultado neto de la explotación.

GRÁFICO 4.
RESULTADOS DE LA EXPLOTACIÓN (EN MILES DE EUROS). AÑO 2003



Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.

Las tablas nº 6 y 7 muestran los valores porcentuales de los resultados brutos y netos respecto de la producción.

En la tabla nº 6 puede contemplarse la aportación de las distintas magnitudes económicas al conjunto de las sociedades laborales. La contribución de las sociedades anónimas al resultado de la explotación es prácticamente el doble en cuanto al resultado bruto y más del quintuplo del resultado neto en comparación con las limitadas.

TABLA 6.
RESULTADOS DE LA EXPLOTACIÓN. DATOS EN % S/ PRODUCCIÓN DEL TOTAL DE SOCIEDADES LABORALES. AÑO 2003

	Anónimas	Limitadas	Total
Resultado Bruto de Explotación	3,27	1,78	5,05
Amortizaciones	1,39	1,34	2,73
Provisiones	0,18	0,13	0,31
Resultado Neto de Explotación	1,70	0,30	2,01

Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.

Los valores referidos en la tabla nº 7 ponderan porcentualmente las variables económicas respecto de la producción conjunta. Los resultados de la explotación brutos y netos son netamente superiores en las sociedades anónimas, mientras que en las limitadas, el escaso margen del EBITDA, debido al elevado porcentaje de los gastos del personal, es absorbido en gran parte por las amortizaciones del inmovilizado.

TABLA 7.
RESULTADOS DE LA EXPLOTACIÓN. DATOS EN % S/ PRODUCCIÓN QUE
APORTA CADA SOCIEDAD. AÑO 2003

	Anónimas	Limitadas	Total
Resultado Bruto de Explotación	6,14	3,80	5,05
Amortizaciones	2,61	2,88	2,73
Provisiones	0,33	0,28	0,31
Resultado Neto de Explotación	3,20	0,65	2,01

Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.

La tabla nº 8 pone de manifiesto con absoluta claridad en términos porcentuales el escaso beneficio neto de explotación que dejan las correcciones valorativas de las amortizaciones y las provisiones.

TABLA 8.
RESULTADOS DE LA EXPLOTACIÓN DATOS EN % S/ RESULTADO BRUTO.
AÑO 2003

	Anónimas	Limitadas	Total
Resultado Bruto de Explotación	100,00	100,00	100,00
Amortizaciones	42,42	75,60	54,11
Provisiones	5,44	7,40	6,13
Resultado Neto de Explotación	52,14	17,00	39,76

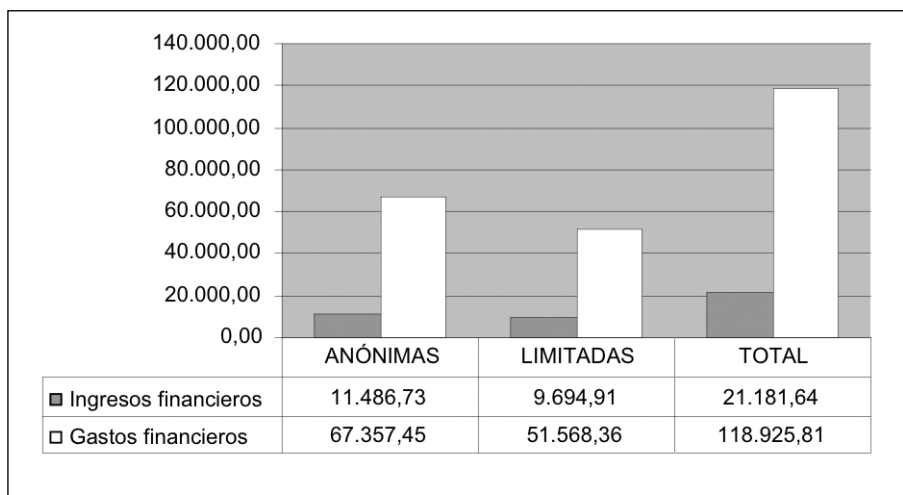
Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.

2.4. RESULTADOS FINANCIEROS

La relación entre los gastos y los ingresos financieros se muestra en el gráfico 5, así como sus importes respecto del total agregado.

Las limitaciones en la disponibilidad de datos (no se dispone del balance) no permite mayores comentarios

**GRÁFICO 5.
RESULTADOS FINANCIEROS (EN MILES DE EUROS). AÑO 2003**



Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.

2.5. RESULTADOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS

En la tabla nº 9, que se muestra a continuación, se detecta un resultado negativo en limitadas en sus actividades ordinarias, entendidas éstas como las de carácter periódico recurrente o repetitivo, que comprenden la suma de los resultados de la explotación y los financieros; se excluyen por consiguiente las de naturaleza extraordinaria o excepcional.

El impacto de los gastos de personal, comentado anteriormente, deja sin suficiente margen de beneficio de explotación para absorber los inevitables gastos de financiación en las sociedades limitadas. El conjunto de las anónimas se defiende mejor arrojando un saldo positivo (2.02%) sobre el valor de su producción.

TABLA 9.
IMPACTO DE LOS RESULTADOS FINANCIEROS SOBRE LA PRODUCCIÓN.
AÑO 2003

	Anónimas	Limitadas	Total
Resultado Neto de Explotación	3,20	0,65	2,01
Ingresos financieros	0,24	0,23	0,24
Gastos financieros	1,43	1,24	1,34
Resultados de Actividades Ordinarias	2,02	-0,36	0,90

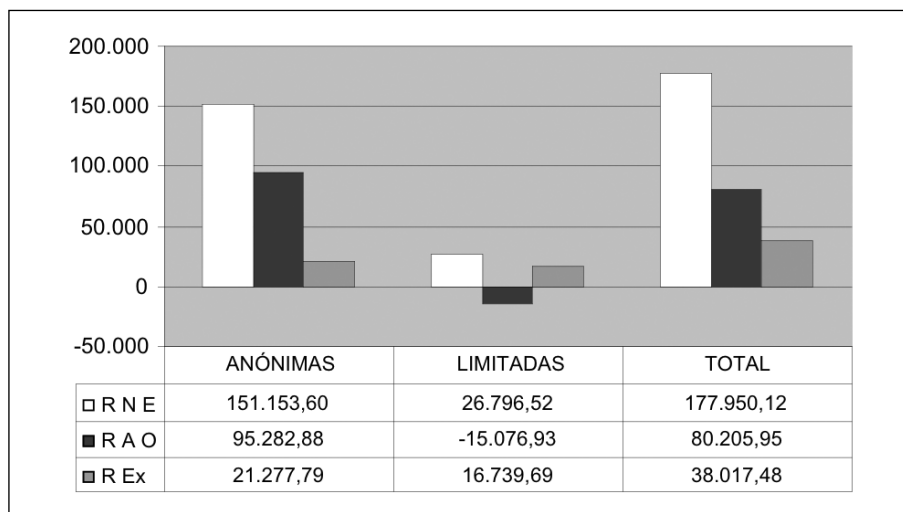
Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.

2.6. ESTUDIO COMPARATIVO DE LOS RESULTADOS

En el gráfico 6 se comparan los Resultados Netos de la Explotación (RNE), los Resultados de las Actividades Ordinarias (RAO) y los Resultados Extraordinarios (REx).

Si se prescinde de los resultados extraordinarios (REx), que por su naturaleza excepcional escapan a cualquier tipo de control, el conjunto de las sociedades limitadas incurren en pérdidas (RAO negativo).

GRÁFICO 6.
RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN, ORDINARIOS Y EXTRAORDINARIOS
(EN MILES DE EUROS). AÑO 2003



Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.

No obstante, considerando que el saldo de los ingresos y beneficios excepcionales sobre los gastos y pérdidas de igual índole es positivo, el Resultado antes de Impuestos (RaI) llega a ser mínimamente positivo en las sociedades limitadas, como puede observarse en la tabla nº 10.

TABLA 10.
RESULTADOS: EN TÉRMINOS PORCENTUALES SOBRE LA PRODUCCIÓN

	Anónimas	Limitadas	Total
Resultados de Actividades Ordinarias	2,02	-0,36	0,90
Resultados Extraordinarios	0,45	0,40	0,43
Resultado Cartera de Valores	0,01	0,00	0,01
Resultado antes de Impuestos	2,48	0,04	1,34
Impuesto de Sociedades	0,96	0,41	0,70
Resultado después de Impuestos	1,52	-0,36	0,64

Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.

CONCLUSIONES

La Ley 4/1997 de Sociedades Laborales potenció enormemente la creación de sociedades laborales limitadas. Al cierre del ejercicio 2003 las sociedades limitadas que declararon por el impuesto de sociedades representaron un 82.54% sobre el total, correspondiendo el 17.46% restante a sociedades laborales anónimas.

A pesar del reducido número de sociedades anónimas en relación con las limitadas el tamaño medio de las primeras es notablemente superior como muestran los respectivos valores de la producción (53.25%) y (46.75%) sobre el total.

Los gastos de personal penalizan excesivamente los resultados de la explotación en las sociedades limitadas. Exceden en 2.5 puntos porcentuales sobre la producción respecto de las anónimas y sobre 8 puntos respecto del valor añadido.

Con un EBITDA tan exiguo en sociedades limitadas los resultados netos de la explotación, deducidas amortizaciones y provisiones, resultan claramente insuficientes.

Descendiendo niveles, los resultados de las actividades ordinarias (explotación menos financieros) presentan saldo negativo en sociedades limitadas, por efecto de los gastos financieros

Los resultados de las actividades extraordinarias ayudan en parte a mitigar las pérdidas del agregado de limitadas.

Con las limitaciones impuestas por la falta de datos puede inferirse que la gestión de las empresas de pequeña dimensión ligadas a figuras societarias de laborales limitadas junto con su política retributiva penalizan fuertemente la rentabilidad. Las sociedades laborales anónimas, de mayor dimensión, y menor retribución salarial se defienden mejor.

Tablas estadísticas

COOPERATIVAS global	2000		2001		2002		2003	
	total	NI	total	NI	total	NI	total	NI
BALANCE								
Número de empresas	20.235	100	20.939	103	22.345	110	22.988	114
PASIVO								
PASIVO FIJO	8.128.553	47,6	9.769.860	49,3	11.123.513	50,0	12.625.594	49,9
Fondos propios	4.722.213	27,6	5.686.099	28,7	6.333.461	28,5	6.987.877	27,6
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	460.723	2,7	600.841	3,0	701.866	3,2	771.650	3,1
Provisiones para riesgos y gastos	93.344	0,5	106.561	0,5	102.599	0,5	124.086	0,5
Acreedores a largo plazo	2.852.273	16,7	3.376.359	17,0	3.985.587	17,9	4.741.981	18,8
PASIVO CIRCULANTE	8.955.355	52,4	10.041.463	50,7	11.103.131	50,0	12.662.625	50,1
Acreedores a corto plazo	8.938.989	52,3	10.017.137	50,6	11.070.773	49,8	12.618.153	49,9
Provisiones para riesgos y gastos a corto plazo	16.366	0,1	24.326	0,1	32.358	0,1	44.472	0,2
TOTAL PASIVO	17.083.908	100,0	19.811.323	100,0	22.226.644	100,0	25.288.219	100,0

	2000		2001		2002		2003		
	NI	%	NI	%	NI	%	NI	%	NI
ACTIVO FIJO	5.894.995	34,5	7.336.553	37,0	7.977.196	35,9	8.932.549	35,3	152
ACTIVO CIRCULANTE	11.188.918	65,5	12.474.771	63,0	14.249.458	64,1	16.355.706	64,7	146
TOTAL ACTIVO	17.083.913	100,0	19.811.324	100,0	22.226.654	100,0	25.288.255	100,0	148
Fondos propios	4.722.213	27,6	5.686.099	28,7	6.333.461	28,5	6.987.877	27,6	148
PASIVO FIJO	8.128.553	47,6	9.769.860	49,3	11.123.513	50,0	12.625.594	49,9	155
PASIVO CIRCULANTE	8.955.355	52,4	10.041.463	50,7	11.103.131	50,0	12.662.625	50,1	141
TOTAL PASIVO	21.806.121	127,6	25.497.422	128,7	28.560.105	128,5	32.276.096	127,6	148
ACTIVO CIRCULANTE	11.188.918	65,5	12.474.771	63,0	14.249.458	64,1	16.355.706	64,7	146
PASIVO CIRCULANTE	8.955.355	52,4	10.041.463	50,7	11.103.131	50,0	12.662.625	50,1	141
CAPITAL CIRCULANTE	2.233.563	13,1	2.433.308	12,3	3.146.327	14,2	3.693.081	14,6	165
RECURSOS PERMANENTES	8.128.553	47,6	9.769.860	49,3	11.123.513	50,0	12.625.594	49,9	155
ACTIVO FIJO	5.894.995	34,5	7.336.553	37,0	7.977.196	35,9	8.932.549	35,3	152
FONDO DE MANIOBRA = CAPITAL CIRCULANTE	2.233.558	13,1	2.433.307	12,3	3.146.317	14,2	3.693.045	14,6	165

Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.

COOPERATIVAS global	2000	2001	2002	2003
RATIOS FINANCIEROS				
Disponibilidad inmediata = D / Pc	0,15	0,17	0,16	0,16
Test ácido = D+R / PC	0,77	0,78	0,78	0,77
Circulante = AC / PC	1,25	1,24	1,28	1,29
Garantía = TA / Deudas totales	1,43	1,46	1,46	1,44
Endeudamiento = Deudas / TP	0,70	0,68	0,68	0,69
Endeud. a corto = PC / TP	0,52	0,51	0,50	0,50
Endeud.a largo = Deudas - PC / TP	0,17	0,18	0,18	0,19

Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.

COOPERATIVAS NACIONALES	2000		2001		2002		2003		NI
	total	%	total	%	total	%	total	%	
PÉRDIDAS Y GANANCIAS									
Número de empresas	20.235	100	20.939	103	22.345	110	22.988	114	
Producción	24.746.657	100,0	29.075.754	100,0	30.939.156	100,0	33.551.566	100,0	136
Ventas y prestación de servicios (CN)	24.098.596	97,4	28.168.925	96,9	29.915.818	96,7	32.319.936	96,3	134
Variación de existencias de P. T.	-101.217	-0,4	-94.864	-0,3	-94.315	-0,3	109.690	0,3	-108
Trabajos para el inmovilizado	5.474	0,0	12.485	0,0	13.750	0,0	12.017	0,0	220
Ingresos de explotación	743.804	3,0	989.208	3,4	1.103.903	3,6	1.109.923	3,3	149
Consumos intermedios (C I)	21.424.893	86,6	25.321.907	87,1	26.664.262	86,2	29.080.413	86,7	136
Aprovisionamiento	19.673.679	79,5	23.315.746	80,2	24.426.320	78,9	26.643.319	79,4	135
Otros gastos de explotación	1.747.348	7,1	2.003.265	6,9	2.234.022	7,2	2.433.072	7,3	139
Otros impuestos	3.866	0,0	2.896	0,0	3.920	0,0	4.022	0,0	104
Valor Añadido	3.321.764	13,4	3.753.847	12,9	4.274.894	13,8	4.471.153	13,3	135
Gastos de personal	2.576.188	10,4	2.886.017	9,9	3.303.293	10,7	3.446.274	10,3	134
SS. Y SS. a cargo de la empresa	2.536.606	10,3	2.870.118	9,9	3.244.025	10,5	3.388.217	10,1	134
Aportaciones a planes de pensiones	3.170	0,0	4.012	0,0	9.397	0,0	14.519	0,0	458
Indemn. y otros gastos sociales	36.412	0,1	11.887	0,0	49.871	0,2	43.538	0,1	120
Resultado Bruto de Explotación (RBE)	745.576	3,0	867.830	3,0	971.601	3,1	1.024.879	3,1	137
Amortizaciones (A)	393.476	1,6	485.513	1,7	540.203	1,7	577.674	1,7	147
Provisiones (P)	57.374	0,2	75.397	0,3	124.078	0,4	102.483	0,3	179
Resultado Neto de Explotación (RNE)	294.726	1,2	306.920	1,1	307.320	1,0	344.722	1,0	117
Ingresos Financieros (IF)	167.909	0,7	206.294	0,7	195.489	0,6	188.721	0,6	112
Gastos Financieros (GF)	273.000	1,1	321.825	1,1	322.320	1,0	327.154	1,0	120
Resultado de las Actividades Ordinarias (RAO)	189.635	0,8	191.389	0,7	180.489	0,6	206.289	0,6	109
Resultados Extraordinarios (Rex)	131.469	0,5	158.610	0,5	164.109	0,5	166.437	0,5	127
Resultados Cartera de Valores (RC)	-108	0,0	367	0,0	1.221	0,0	381	0,0	-353
Resultados antes de Impuestos (RAI)	320.996	1,3	350.366	1,2	345.819	1,1	373.107	1,1	116
Impuesto s/Sociedades devengado	33.111	0,1	33.767	0,1	49.466	0,2	43.655	0,1	132
Resultado después de Impuestos (RDI)	287.885	1,2	316.599	1,1	296.353	1,0	329.452	1,0	114

COOPERATIVAS NACIONAL	2000		2001		2002		2003		NI
	total	%	total	%	total	%	total	%	
RATIOS económicos Número de empresas	20.235	100	20.939	103	22.345	110	22.988	114	
Tasa de VA	0,13	13,4	0,13	12,9	0,14	13,8	0,13	13,3	99
Tasa de Gastos de personal	0,10	10,4	0,10	9,9	0,11	10,7	0,10	10,3	99
Tasa de Gastos de personal s/VA	0,78	77,6	0,77	76,9	0,77	77,3	0,77	77,1	99
Rentab. Económica	0,03	2,7	0,03	2,6	0,02	2,3	0,02	2,1	78
Rentab. Financiera	0,06	5,6	0,05	5,1	0,04	4,3	0,04	4,3	85

Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.

CUENTAS ANUALES DE COOPERATIVAS CON BENEFICIOS. AÑOS 2000-2003: BALANCES Y CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS. VALORES MONETARIOS (EN MILES DE EUROS), ANÁLISIS PORCENTUAL Y RATIOS

COOPERATIVAS CON BENEFICIOS	2000		2001		2002		2003		NI
	total	%	total	%	total	%	total	%	
Número de empresas	20.235	100	20.939	103	22.345	110	22.988	114	
ACTIVO									
ACTIVO FIJO	4.639.202	37,2	5.591.604	38,9	6.178.207	39,3	7.054.765	39,4	152
Accionistas por desembolsos no exigidos	36.013	0,3	69.724	0,5	76.891	0,5	145.217	0,8	403
Gastos de establecimiento	12.916	0,1	15.201	0,1	26.747	0,2	25.407	0,1	197
Inmovilizaciones inmateriales	186.955	1,5	199.670	1,4	247.393	1,6	252.810	1,4	135
Inmovilizaciones materiales	3.565.524	28,6	4.383.117	30,5	4.747.419	30,2	5.238.970	29,2	147
Inmovilizaciones financieras	758.787	6,1	876.135	6,1	1.023.262	6,5	1.285.363	7,2	169
Acciones propias	997	0,0	508	0,0	873	0,0	507	0,0	51
Deudores por operaciones a tráfico a largo plazo	41.060	0,3	21.752	0,2	30.365	0,2	65.184	0,4	159
Gastos a distribuir en varios ejercicios	36.950	0,3	25.497	0,2	25.257	0,2	41.307	0,2	112
ACTIVO CIRCULANTE	7.829.974	62,8	8.800.221	61,1	9.532.921	60,7	10.869.372	60,6	139
Existencias	2.390.129	19,2	2.619.694	18,2	3.011.511	19,2	3.343.537	18,7	140
Existencias	2.390.129	19,2	2.619.694	18,2	3.011.511	19,2	3.343.537	18,7	140
Realizable	4.399.589	35,3	4.847.588	33,7	5.168.113	32,9	5.970.640	33,3	136
Accionistas por desembolsos exigidos	8.004	0,1	8.763	0,1	21.458	0,1	41.291	0,2	516
Deudores por operaciones a tráfico a corto plazo	3.559.544	28,5	3.940.084	27,4	4.146.084	26,4	4.864.546	27,1	137
Inversiones financieras temporales	774.958	6,2	840.388	5,8	940.235	6,0	996.780	5,6	129
Acciones propias a corto plazo	2.744	0,0	7.188	0,0	7.753	0,0	3.272	0,0	119
Ajustes por periodificación	54.339	0,4	51.165	0,4	52.583	0,3	64.751	0,4	119
Tesorería	1.040.256	8,3	1.332.939	9,3	1.353.297	8,6	1.555.195	8,7	150
Tesorería	1.040.256	8,3	1.332.939	9,3	1.353.297	8,6	1.555.195	8,7	150
TOTAL ACTIVO	12.469.176	100,0	14.391.825	100,0	15.711.128	100,0	17.924.137	100,0	144

COOPERATIVAS CON BENEFICIOS	2000		2001		2002		2003	
	total	%	total	%	total	%	total	%
Número de empresas	20.235	100	20.939	103	22.345	110	22.988	114
PASIVO								
PASIVO FIJO	5.929.842	47,6	7.060.343	49,1	7.979.167	50,8	9.049.658	50,5
Fondos propios	3.969.800	31,8	4.735.076	32,9	5.357.199	34,1	5.987.521	33,4
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	358.751	2,9	460.306	3,2	516.395	3,3	563.874	3,1
Provisiones para riesgos y gastos	77.806	0,6	83.126	0,6	87.626	0,6	94.600	0,5
Acreedores a largo plazo	1.523.485	12,2	1.781.835	12,4	2.017.947	12,8	2.403.663	13,4
PASIVO CIRCULANTE	6.539.325	52,4	7.331.483	50,9	7.731.966	49,2	8.874.470	49,5
Acreedores a corto plazo	6.528.548	52,4	7.311.295	50,8	7.721.223	49,1	8.862.995	49,4
Provisiones para riesgos y gastos a corto plazo	10.777	0,1	20.188	0,1	10.743	0,1	11.475	0,1
TOTAL PASIVO	12.469.167	100,0	14.391.826	100,0	15.711.133	100,0	17.924.128	100,0

	2000		2001		2002		2003		NI
	%	NI	%	NI	%	NI	%	NI	
ACTIVO FIJO	4.639.202	37,2	5.591.604	38,9	6.178.207	39,3	7.054.765	39,4	152
ACTIVO CIRCULANTE	7.829.974	62,8	8.800.221	61,1	9.532.921	60,7	10.869.372	60,6	139
TOTAL ACTIVO	12.469.176	100,0	14.391.825	100,0	15.711.128	100,0	17.924.137	100,0	144
Fondos propios	3.969.800	31,8	4.735.076	32,9	5.357.199	34,1	5.987.521	33,4	151
PASIVO FIJO	5.929.842	47,6	7.060.343	49,1	7.979.167	50,8	9.049.658	50,5	153
PASIVO CIRCULANTE	6.539.325	52,4	7.331.483	50,9	7.731.966	49,2	8.874.470	49,5	136
TOTAL PASIVO	12.469.167	100,0	14.391.826	100,0	15.711.133	100,0	17.924.128	100,0	144
ACTIVO CIRCULANTE	7.829.974	62,8	8.800.221	61,1	9.532.921	60,7	10.869.372	60,6	139
PASIVO CIRCULANTE	6.539.325	52,4	7.331.483	50,9	7.731.966	49,2	8.874.470	49,5	136
CAPITAL CIRCULANTE	1.290.649	10,4	1.468.738	10,2	1.800.955	11,5	1.994.902	11,1	155
RECURSOS PERMANENTES	5.929.842	47,6	7.060.343	49,1	7.979.167	50,8	9.049.658	50,5	153
ACTIVO FIJO	4.639.202	37,2	5.591.604	38,9	6.178.207	39,3	7.054.765	39,4	152
FONDO DE MANIOBRA = CAPITAL CIRCULANTE	1.290.640	10,4	1.468.739	10,2	1.800.960	11,5	1.994.893	11,1	155

Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.

COOPERATIVAS CON BENEFICIOS	2000	2001	2002	2003
RATIOS FINANCIEROS				
Disponibilidad inmediata = D / Pc	0,16	0,18	0,18	0,18
Test ácido = D+R / PC	0,83	0,84	0,84	0,85
Circulante = AC / PC	1,20	1,20	1,23	1,22
Garantía = TA / Deudas totales	1,53	1,56	1,59	1,57
Endeudamiento = Deudas / TP	0,65	0,64	0,63	0,63
Endeud. a corto = PC / TP	0,52	0,51	0,49	0,50
Endeud.a largo = Deudas - PC / TP	0,13	0,13	0,13	0,14

Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.

COOPERATIVAS AÑO	2000		2001		2002		2003		NI
	R.C. > 0	%	R.C. > 0	%	R.C. > 0	%	R.C. > 0	%	
Número de empresas	10.897	100	10.939	100	11.527	106	11.999	110	110
Producción	20.738.767	100,0	24.443.984	100,0	26.100.193	100,0	29.230.071	100,0	141
Ventas y prestación de servicios (CN)	20.103.195	96,9	23.727.022	97,1	25.279.352	96,9	28.231.993	96,6	140
Variación de existencias de P. T.	32.151	0,2	-42.938	-0,2	-73.317	-0,3	112.125	0,4	349
Trabajos para el inmovilizado	4.919	0,0	11.825	0,0	13.267	0,1	11.608	0,0	236
Ingresos de explotación	598.502	2,9	748.075	3,1	880.891	3,4	874.345	3,0	146
Consumos intermedios (C I)	17.923.696	86,4	21.287.659	87,1	22.518.583	86,3	25.404.971	86,9	142
Aprovisionamiento	16.546.532	79,8	19.717.872	80,7	20.785.588	79,6	23.456.473	80,2	142
Otros gastos de explotación	1.374.496	6,6	1.568.024	6,4	1.730.679	6,6	1.946.243	6,7	142
Otros impuestos	2.668	0,0	1.763	0,0	2.316	0,0	2.255	0,0	85
Valor Añadido	2.815.071	13,6	3.156.325	12,9	3.581.610	13,7	3.825.100	13,1	136
Gastos de personal	2.025.363	9,8	2.237.436	9,2	2.553.706	9,8	2.748.916	9,4	136
SS. Y SS. a cargo de la empresa	1.994.972	9,6	2.225.394	9,1	2.508.943	9,6	2.700.851	9,2	135
Aportaciones a planes de pensiones	2.345	0,0	3.540	0,0	8.789	0,0	13.987	0,0	596
Indemn. y otros gastos sociales	28.046	0,1	8.502	0,0	35.974	0,1	34.078	0,1	122
Resultado Bruto de Explotación (RBE)	789.708	3,8	918.889	3,8	1.027.904	3,9	1.076.184	3,7	136
Amortizaciones (A)	320.554	1,5	405.966	1,7	444.008	1,7	482.283	1,6	150
Provisiones (P)	50.359	0,2	58.438	0,2	88.768	0,3	81.858	0,3	163
Resultado Neto de Explotación (RNE)	418.795	2,0	454.485	1,9	495.128	1,9	512.043	1,8	122
Ingresos Financieros (IF)	139.419	0,7	185.894	0,8	169.432	0,6	170.371	0,6	122
Gastos Financieros (GF)	202.565	1,0	242.609	1,0	240.003	0,9	247.201	0,8	122
Resultado de las Actividades Ordinarias (RAO)	355.649	1,7	397.770	1,6	424.557	1,6	435.213	1,5	122
Resultados Extraordinarios (Rex)	118.301	0,6	129.371	0,5	137.266	0,5	151.792	0,5	128
Resultados Cartera de Valores (RC)	-31	0,0	428	0,0	1.214	0,0	614	0,0	-1981
Resultados antes de Impuestos (RAI)	473.919	2,3	527.569	2,2	563.037	2,2	587.619	2,0	124
Impuesto s/sociedades devengado	40.416	0,2	43.246	0,2	60.957	0,2	53.286	0,2	132
Resultado después de Impuestos (RDI)	433.503	2,1	484.323	2,0	502.080	1,9	534.333	1,8	123

COOPERATIVAS AÑO	2000		2001		2002		2003	
	total	NI	total	NI	total	NI	total	NI
RATIOS económicos Número de empresas	20.235	100	20.939	103	22.345	110	22.988	114
Tasa de VA	0,14	13,6	0,13	12,9	0,14	13,7	0,13	13,1
Tasa de Gastos de personal	0,10	9,8	0,09	9,2	0,10	9,8	0,09	9,4
Tasa de Gastos de personal s/VA	0,72	71,9	0,71	70,9	0,71	71,3	0,72	71,9
Rentab. Económica	0,05	4,5	0,04	4,5	0,04	4,3	0,04	3,8
Rentab. Financiera	0,10	10,1	0,09	9,4	0,09	8,6	0,08	8,2

Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.

CUENTAS ANUALES DE COOPERATIVAS CON PÉRDIDAS. AÑOS 2000-2003: BALANCES Y CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS. VALORES MONETARIOS (EN MILES DE EUROS), ANÁLISIS PORCENTUAL Y RATIOS

COOPERATIVAS CON PÉRDIDAS	2000		2001		2002		2003		NI
	total	%	total	%	total	%	total	%	
Número de empresas	20.235	100	20.939	103	22.345	110	22.988	114	
ACTIVO									
ACTIVO FIJO	1.255.793	27,2	1.744.949	32,2	1.798.989	27,6	1.877.784	25,5	150
Accionistas por desembolsos no exigidos	23.848	0,5	80.508	1,5	21.105	0,3	22.864	0,3	96
Gastos de establecimiento	5.609	0,1	6.788	0,1	7.206	0,1	8.137	0,1	145
Inmovilizaciones inmateriales	70.889	1,5	81.034	1,5	70.573	1,1	73.509	1,0	104
Inmovilizaciones materiales	993.935	21,5	1.376.822	25,4	1.452.075	22,3	1.434.786	19,5	144
Inmovilizaciones financieras	140.077	3,0	176.590	3,3	211.105	3,2	211.918	2,9	151
Acciones propias	286	0,0	1.747	0,0	131	0,0	378	0,0	132
Deudores por operaciones a tráfico a largo plazo	10.869	0,2	9.559	0,2	16.961	0,3	108.556	1,5	999
Gastos a distribuir en varios ejercicios	10.280	0,2	11.901	0,2	19.833	0,3	17.636	0,2	172
ACTIVO CIRCULANTE	3.358.944	72,8	3.674.550	67,8	4.716.537	72,4	5.486.334	74,5	163
Existencias	1.897.363	41,1	1.985.748	36,6	2.545.244	39,1	3.319.298	45,1	175
Existencias	1.897.363	41,1	1.985.748	36,6	2.545.244	39,1	3.319.298	45,1	175
Realizable	1.143.674	24,8	1.292.267	23,8	1.700.252	26,1	1.705.549	23,2	149
Accionistas por desembolsos exigidos	1.522	0,0	10.441	0,2	2.078	0,0	1.967	0,0	129
Deudores por operaciones a tráfico a corto plazo	939.567	20,4	1.050.738	19,4	1.393.906	21,4	1.411.232	19,2	150
Inversiones financieras temporales	186.505	4,0	206.741	3,8	284.990	4,4	276.792	3,8	148
Acciones propias a corto plazo	2.326	0,1	1.629	0,0	2.677	0,0	3.427	0,0	147
Ajustes por periodificación	13.754	0,3	22.718	0,4	16.601	0,3	12.131	0,2	88
Tesorería	317.907	6,9	396.535	7,3	471.041	7,2	461.487	6,3	145
Tesorería	317.907	6,9	396.535	7,3	471.041	7,2	461.487	6,3	145
TOTAL ACTIVO	4.614.737	100,0	5.419.499	100,0	6.515.526	100,0	7.364.118	100,0	160

	2000		2001		2002		2003		NI
	NI	%	NI	%	NI	%	NI	%	
ACTIVO FIJO	1.255.793	27,2	1.744.949	32,2	1.798.989	27,6	1.877.784	25,5	150
ACTIVO CIRCULANTE	3.358.944	72,8	3.674.550	67,8	4.716.537	72,4	5.486.334	74,5	163
TOTAL ACTIVO	4.614.737	100,0	5.419.499	100,0	6.515.526	100,0	7.364.118	100,0	160
Fondos propios	752.413	16,3	951.023	17,5	976.262	15,0	1.000.356	13,6	133
PASIVO FIJO	2.198.711	47,6	2.709.517	50,0	3.144.346	48,3	3.575.936	48,6	163
PASIVO CIRCULANTE	2.416.030	52,4	2.709.980	50,0	3.371.165	51,7	3.788.155	51,4	157
TOTAL PASIVO	4.614.741	100,0	5.419.497	100,0	6.515.511	100,0	7.364.091	100,0	160
ACTIVO CIRCULANTE	3.358.944	72,8	3.674.550	67,8	4.716.537	72,4	5.486.334	74,5	163
PASIVO CIRCULANTE	2.416.030	52,4	2.709.980	50,0	3.371.165	51,7	3.788.155	51,4	157
CAPITAL CIRCULANTE	942.914	20,4	964.570	17,8	1.345.372	20,6	1.698.179	23,1	180
RECURSOS PERMANENTES	2.198.711	47,6	2.709.517	50,0	3.144.346	48,3	3.575.936	48,6	163
ACTIVO FIJO	1.255.793	27,2	1.744.949	32,2	1.798.989	27,6	1.877.784	25,5	150
FONDO DE MANIOBRA = CAPITAL CIRCULANTE	942.918	20,4	964.568	17,8	1.345.357	20,6	1.698.152	23,1	180

Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.

COOPERATIVAS CON PÉRDIDAS	2000	2001	2002	2003
RATIOS FINANCIEROS				
Disponibilidad inmediata = D / Pc	0,13	0,15	0,14	0,12
Test ácido = D+R / PC	0,60	0,62	0,64	0,57
Circulante = AC / PC	1,39	1,36	1,40	1,45
Garantía = TA / Deudas totales	1,22	1,25	1,21	1,19
Endeudamiento = Deudas / TP	0,81	0,80	0,82	0,84
Endeud. a corto = PC / TP	0,52	0,50	0,52	0,51
Endeud.a largo = Deudas - PC / TP	0,29	0,30	0,30	0,32

Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.

COOPERATIVAS AÑO	2000		2001		2002		2003		NI
	R.C. < 0	%	R.C. < 0	%	R.C. < 0	%	R.C. < 0	%	
Número de empresas	9.338	100	10.000	107,1	10.818	115,8	10.989	117,7	
Producción	4.007.890	100,0	4.631.770	100,0	4.838.963	100,0	4.321.495	100,0	107,8
Ventas y prestación de servicios (CN)	3.995.401	99,7	4.441.903	95,9	4.636.466	95,8	4.087.943	94,6	102,3
Variación de existencias de P. T.	-133.368	-3,3	-51.926	-1,1	-20.998	-0,4	-2.435	-0,1	1,8
Trabajos para el inmovilizado	555	0,0	660	0,0	483	0,0	409	0,0	73,7
Ingresos de explotación	145.302	3,6	241.133	5,2	223.012	4,6	235.578	5,5	162,1
Consumos intermedios (C I)	3.501.197	87,4	4.034.248	87,1	4.145.679	85,7	3.675.442	85,1	105,0
Aprovisionamiento	3.127.147	78,0	3.597.874	77,7	3.640.732	75,2	3.186.846	73,7	101,9
Otros gastos de explotación	372.852	9,3	435.241	9,4	503.343	10,4	486.829	11,3	130,6
Otros impuestos	1.198	0,0	1.133	0,0	1.604	0,0	1.767	0,0	147,5
Valor Añadido	506.693	12,6	597.522	12,9	693.284	14,3	646.053	14,9	127,5
Gastos de personal	550.825	13,7	648.581	14,0	749.587	15,5	697.358	16,1	126,6
SS. Y SS. a cargo de la empresa	541.634	13,5	644.724	13,9	735.082	15,2	687.366	15,9	126,9
Aportaciones a planes de pensiones	825	0,0	472	0,0	608	0,0	532	0,0	64,5
Indemn. y otros gastos sociales	8.366	0,2	3.385	0,1	13.897	0,3	9.460	0,2	113,1
Resultado Bruto de Explotación (RBE)	-44.132	-1,1	-51.059	-1,1	-56.303	-1,2	-51.305	-1,2	116,3
Amortizaciones (A)	72.922	1,8	79.547	1,7	96.195	2,0	95.391	2,2	130,8
Provisiones (P)	7.015	0,2	16.959	0,4	35.310	0,7	20.625	0,5	294,0
Resultado Neto de Explotación (RNE)	-124.069	-3,1	-147.565	-3,2	-187.808	-3,9	-167.321	-3,9	134,9
Ingresos Financieros (IF)	28.490	0,7	20.400	0,4	26.057	0,5	18.350	0,4	64,4
Gastos Financieros (GF)	70.435	1,8	79.216	1,7	82.317	1,7	79.953	1,9	113,5
Resultado de las Actividades Ordinarias (RAO)	-166.014	-4,1	-206.381	-4,5	-244.068	-5,0	-228.924	-5,3	137,9
Resultados Extraordinarios (Rex)	13.168	0,3	29.239	0,6	26.843	0,6	14.645	0,3	111,2
Resultados Cartera de Valores (RC)	-77	0,0	-61	0,0	7	0,0	-233	0,0	302,6
Resultados antes de Impuestos (RAI)	-152.923	-3,8	-177.203	-3,8	-217.218	-4,5	-214.512	-5,0	140,3
Impuesto s/sociedades devengado	-7.305	-0,2	-9.479	-0,2	-11.491	-0,2	-9.631	-0,2	131,8
Resultado después de Impuestos (RDI)	-145.618	-3,6	-167.724	-3,6	-205.727	-4,3	-204.881	-4,7	140,7

COOPERATIVAS CON PÉRDIDAS	2000		2001		2002		2003	
	total	%	total	%	total	%	total	%
RATIOS económicos	20.235	100	20.939	103	22.345	110	22.988	114
Número de empresas								
Tasa de VA	0,13	12,6	0,13	12,9	0,14	14,3	0,15	14,9
Tasa de Gastos de personal	0,14	13,7	0,14	14,0	0,15	15,5	0,16	16,1
Tasa de Gastos de personal s/VA	1,09	108,7	1,09	108,5	1,08	108,1	1,08	107,9
Rentab. Económica	-0,02	-2,1	-0,02	-2,4	-0,02	-2,5	-0,02	-2,0
Rentab. Financiera	-0,17	-17,4	-0,16	-15,6	-0,18	-18,1	-0,17	-17,3

Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.

Anexos

CUENTAS ANUALES: BALANCE (EN MILES DE EUROS). AÑO 2000

COOPERATIVAS	2000	2000	2000
	total	R.C. > 0	R. C. < 0
Número de empresas	20.235	10.897	9.338
ACTIVO			
ACTIVO FIJO	5.894.995	4.639.202	1.255.793
Accionistas por desembolsos no exigidos	59.861	36.013	23.848
Gastos de establecimiento	18.525	12.916	5.609
Inmovilizaciones inmateriales	257.844	186.955	70.889
Inmovilizaciones materiales	4.559.459	3.565.524	993.935
Inmovilizaciones financieras	898.864	758.787	140.077
Acciones propias	1.283	997	286
Deudores por operaciones a tráfico a largo plazo	51.929	41.060	10.869
Gastos a distribuir en varios ejercicios	47.230	36.950	10.280
ACTIVO CIRCULANTE	11.188.918	7.829.974	3.358.944
Accionistas por desembolsos exigidos	9.526	8.004	1.522
Existencias	4.287.492	2.390.129	1.897.363
Deudores por operaciones a tráfico a corto plazo	4.499.111	3.559.544	939.567
Inversiones financieras temporales	961.463	774.958	186.505
Acciones propias a corto plazo	5.070	2.744	2.326
Tesorería	1.358.163	1.040.256	317.907
Ajustes por periodificación	68.093	54.339	13.754
TOTAL ACTIVO	17.083.913	12.469.176	4.614.737
PASIVO			
Fondos propios	4.722.213	3.969.800	752.413
PASIVO FIJO	3.406.340	1.960.042	1.446.298
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	460.723	358.751	101.972
Provisiones para riesgos y gastos	93.344	77.806	15.538
Acreedores a largo plazo	2.852.273	1.523.485	1.328.788
PASIVO CIRCULANTE	8.955.355	6.539.325	2.416.030
Acreedores a corto plazo	8.938.989	6.528.548	2.410.441
Provisiones para riesgos y gastos a corto plazo	16.366	10.777	5.589
TOTAL PASIVO	17.083.908	12.469.167	4.614.741

Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.

**CUENTAS ANUALES:
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (EN MILES DE EUROS). AÑO 2000**

COOPERATIVAS AÑO	2000	2000	2000
	total	R.C. > 0	R. C. < 0
Número de empresas	20.235	10.897	9.338
Producción	24.746.657	20.738.767	4.007.890
Ventas y prestación de servicios (CN)	24.098.596	20.103.195	3.995.401
Variación de existencias de P. T.	-101.217	32.151	-133.368
Trabajos para el inmovilizado	5.474	4.919	555
Ingresos de explotación	743.804	598.502	145.302
Consumos intermedios (C I)	21.424.893	17.923.696	3.501.197
Aprovisionamiento	19.673.679	16.546.532	3.127.147
Otros gastos de explotación	1.747.348	1.374.496	372.852
Otros impuestos	3.866	2.668	1.198
Valor Añadido	3.321.764	2.815.071	506.693
Gastos de personal	2.576.188	2.025.363	550.825
SS. Y SS. a cargo de la empresa	2.536.606	1.994.972	541.634
Aportaciones a planes de pensiones	3.170	2.345	825
Indemn. y otros gastos sociales	36.412	28.046	8.366
Resultado Bruto de Explotación (RBE)	745.576	789.708	-44.132
Amortizaciones (A)	393.476	320.554	72.922
Provisiones (P)	57.374	50.359	7.015
Resultado Neto de Explotación (RNE)	294.726	418.795	-124.069
Ingresos Financieros (IF)	167.909	139.419	28.490
Gastos Financieros (GF)	273.000	202.565	70.435
Resultado de las Actividades Ordinarias (RAO)	189.635	355.649	-166.014
Resultados Extraordinarios (Rex)	131.469	118.301	13.168
Resultados Cartera de Valores (RC)	-108	-31	-77
Resultados antes de Impuestos (RAI)	320.996	473.919	-152.923
Impuesto s/sociedades devengado	33.111	40.416	-7.305
Resultado después de Impuestos (RDI)	287.885	433.503	-145.618

Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.

CUENTAS ANUALES: BALANCE (EN MILES DE EUROS). AÑO 2001

COOPERATIVAS	2001	2001	2001
	total	R.C. > 0	R. C. < 0
Número de empresas	20.939	11.527	9.412
ACTIVO			
ACTIVO FIJO	7.336.553	5.591.604	1.744.949
Accionistas por desembolsos no exigidos	150.232	69.724	80.508
Gastos de establecimiento	21.989	15.201	6.788
Inmovilizaciones inmateriales	280.704	199.670	81.034
Inmovilizaciones materiales	5.759.939	4.383.117	1.376.822
Inmovilizaciones financieras	1.052.725	876.135	176.590
Acciones propias	2.255	508	1.747
Deudores por operaciones a tráfico a largo plazo	31.311	21.752	9.559
Gastos a distribuir en varios ejercicios	37.398	25.497	11.901
ACTIVO CIRCULANTE	12.474.771	8.800.221	3.674.550
Accionistas por desembolsos exigidos	19.204	8.763	10.441
Existencias	4.605.442	2.619.694	1.985.748
Deudores por operaciones a tráfico a corto plazo	4.990.822	3.940.084	1.050.738
Inversiones financieras temporales	1.047.129	840.388	206.741
Acciones propias a corto plazo	8.817	7.188	1.629
Tesorería	1.729.474	1.332.939	396.535
Ajustes por periodificación	73.883	51.165	22.718
TOTAL ACTIVO	19.811.324	14.391.825	5.419.499
PASIVO			
Fondos propios	5.686.099	4.735.076	951.023
PASIVO FIJO	4.083.761	2.325.267	1.758.494
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	600.841	460.306	140.535
Provisiones para riesgos y gastos	106.561	83.126	23.435
Acreedores a largo plazo	3.376.359	1.781.835	1.594.524
PASIVO CIRCULANTE	10.041.463	7.331.483	2.709.980
Acreedores a corto plazo	10.017.137	7.311.295	2.705.842
Provisiones para riesgos y gastos a corto plazo	24.326	20.188	4.138
TOTAL PASIVO	19.811.323	14.391.826	5.419.497

Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.

**CUENTAS ANUALES:
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (EN MILES DE EUROS). AÑO 2001**

COOPERATIVAS AÑO	2001	2001	2001
	total	R.C. > 0	R. C. < 0
Número de empresas	20.939	10.939	10.000
Producción	29.075.754	24.443.984	4.631.770
Ventas y prestación de servicios (CN)	28.168.925	23.727.022	4.441.903
Variación de existencias de P. T.	-94.864	-42.938	-51.926
Trabajos para el inmovilizado	12.485	11.825	660
Ingresos de explotación	989.208	748.075	241.133
Consumos intermedios (C I)	25.321.907	21.287.659	4.034.248
Aprovisionamiento	23.315.746	19.717.872	3.597.874
Otros gastos de explotación	2.003.265	1.568.024	435.241
Otros impuestos	2.896	1.763	1.133
Valor Añadido	3.753.847	3.156.325	597.522
Gastos de personal	2.886.017	2.237.436	648.581
SS. Y SS. a cargo de la empresa	2.870.118	2.225.394	644.724
Aportaciones a planes de pensiones	4.012	3.540	472
Indemn. y otros gastos sociales	11.887	8.502	3.385
Resultado Bruto de Explotación (RBE)	867.830	918.889	-51.059
Amortizaciones (A)	485.513	405.966	79.547
Provisiones (P)	75.397	58.438	16.959
Resultado Neto de Explotación (RNE)	306.920	454.485	-147.565
Ingresos Financieros (IF)	206.294	185.894	20.400
Gastos Financieros (GF)	321.825	242.609	79.216
Resultado de las Actividades Ordinarias (RAO)	191.389	397.770	-206.381
Resultados Extraordinarios (Rex)	158.610	129.371	29.239
Resultados Cartera de Valores (RC)	367	428	-61
Resultados antes de Impuestos (RAI)	350.366	527.569	-177.203
Impuesto s/sociedades devengado	33.767	43.246	-9.479
Resultado después de Impuestos (RDI)	316.599	484.323	-167.724

Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.

CUENTAS ANUALES: BALANCE (EN MILES DE EUROS). AÑO 2002

COOPERATIVAS	2002	2002	2002
	total	R.C. > 0	R. C. < 0
Número de empresas	22.345	11.527	10.818
ACTIVO			
ACTIVO FIJO	7.977.196	6.178.207	1.798.989
Accionistas por desembolsos no exigidos	97.996	76.891	21.105
Gastos de establecimiento	33.953	26.747	7.206
Inmovilizaciones inmateriales	317.966	247.393	70.573
Inmovilizaciones materiales	6.199.494	4.747.419	1.452.075
Inmovilizaciones financieras	1.234.367	1.023.262	211.105
Acciones propias	1.004	873	131
Deudores por operaciones a tráfico a largo plazo	47.326	30.365	16.961
Gastos a distribuir en varios ejercicios	45.090	25.257	19.833
ACTIVO CIRCULANTE	14.249.458	9.532.921	4.716.537
Accionistas por desembolsos exigidos	23.536	21.458	2.078
Existencias	5.556.755	3.011.511	2.545.244
Deudores por operaciones a tráfico a corto plazo	5.539.990	4.146.084	1.393.906
Inversiones financieras temporales	1.225.225	940.235	284.990
Acciones propias a corto plazo	10.430	7.753	2.677
Tesorería	1.824.338	1.353.297	471.041
Ajustes por periodificación	69.184	52.583	16.601
TOTAL ACTIVO	22.226.654	15.711.128	6.515.526
PASIVO			
Fondos propios	6.333.461	5.357.199	976.262
PASIVO FIJO	4.790.052	2.621.968	2.168.084
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	701.866	516.395	185.471
Provisiones para riesgos y gastos	102.599	87.626	14.973
Acreedores a largo plazo	3.985.587	2.017.947	1.967.640
PASIVO CIRCULANTE	11.103.131	7.731.966	3.371.165
Acreedores a corto plazo	11.070.773	7.721.223	3.349.550
Provisiones para riesgos y gastos a corto plazo	32.358	10.743	21.615
TOTAL PASIVO	22.226.644	15.711.133	6.515.511

Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.

**CUENTAS ANUALES:
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (EN MILES DE EUROS). AÑO 2002**

COOPERATIVAS AÑO	2002	2002	2002
	total	R.C. > 0	R. C. < 0
Número de empresas	22.345	11.527	10.818
Producción	30.939.156	26.100.193	4.838.963
Ventas y prestación de servicios (CN)	29.915.818	25.279.352	4.636.466
Variación de existencias de P. T.	-94.315	-73.317	-20.998
Trabajos para el inmovilizado	13.750	13.267	483
Ingresos de explotación	1.103.903	880.891	223.012
Consumos intermedios (C I)	26.664.262	22.518.583	4.145.679
Aprovisionamiento	24.426.320	20.785.588	3.640.732
Otros gastos de explotación	2.234.022	1.730.679	503.343
Otros impuestos	3.920	2.316	1.604
Valor Añadido	4.274.894	3.581.610	693.284
Gastos de personal	3.303.293	2.553.706	749.587
SS. Y SS. a cargo de la empresa	3.244.025	2.508.943	735.082
Aportaciones a planes de pensiones	9.397	8.789	608
Indemn. y otros gastos sociales	49.871	35.974	13.897
Resultado Bruto de Explotación (RBE)	971.601	1.027.904	-56.303
Amortizaciones (A)	540.203	444.008	96.195
Provisiones (P)	124.078	88.768	35.310
Resultado Neto de Explotación (RNE)	307.320	495.128	-187.808
Ingresos Financieros (IF)	195.489	169.432	26.057
Gastos Financieros (GF)	322.320	240.003	82.317
Resultado de las Actividades Ordinarias (RAO)	180.489	424.557	-244.068
Resultados Extraordinarios (Rex)	164.109	137.266	26.843
Resultados Cartera de Valores (RC)	1.221	1.214	7
Resultados antes de Impuestos (RAI)	345.819	563.037	-217.218
Impuesto s/sociedades devengado	49.466	60.957	-11.491
Resultado después de Impuestos (RDI)	296.353	502.080	-205.727

Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.

CUENTAS ANUALES: BALANCE (EN MILES DE EUROS). AÑO 2003

COOPERATIVAS	2003	2003	2003
	total	R.C. > 0	R. C. < 0
Número de empresas	22.988	11.914	11.074
ACTIVO			
ACTIVO FIJO	8.932.549	7.054.765	1.877.784
Accionistas por desembolsos no exigidos	168.081	145.217	22.864
Gastos de establecimiento	33.544	25.407	8.137
Inmovilizaciones inmateriales	326.319	252.810	73.509
Inmovilizaciones materiales	6.673.756	5.238.970	1.434.786
Inmovilizaciones financieras	1.497.281	1.285.363	211.918
Acciones propias	885	507	378
Deudores por operaciones a tráfico a largo plazo	173.740	65.184	108.556
Gastos a distribuir en varios ejercicios	58.943	41.307	17.636
ACTIVO CIRCULANTE	16.355.706	10.869.372	5.486.334
Accionistas por desembolsos exigidos	43.258	41.291	1.967
Existencias	6.662.835	3.343.537	3.319.298
Deudores por operaciones a tráfico a corto plazo	6.275.778	4.864.546	1.411.232
Inversiones financieras temporales	1.273.572	996.780	276.792
Acciones propias a corto plazo	6.699	3.272	3.427
Tesorería	2.016.682	1.555.195	461.487
Ajustes por periodificación	76.882	64.751	12.131
TOTAL ACTIVO	25.288.255	17.924.137	7.364.118
PASIVO			
Fondos propios	6.987.877	5.987.521	1.000.356
PASIVO FIJO	5.637.717	3.062.137	2.575.580
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	771.650	563.874	207.776
Provisiones para riesgos y gastos	124.086	94.600	29.486
Acreedores a largo plazo	4.741.981	2.403.663	2.338.318
PASIVO CIRCULANTE	12.662.625	8.874.470	3.788.155
Acreedores a corto plazo	12.618.153	8.862.995	3.755.158
Provisiones para riesgos y gastos a corto plazo	44.472	11.475	32.997
TOTAL PASIVO	25.288.219	17.924.128	7.364.091

Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.

**CUENTAS ANUALES:
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (EN MILES DE EUROS). AÑO 2003**

COOPERATIVAS	2003	2003	2003
	total	R.C. > 0	R. C. < 0
Número de empresas	22.988	11.914	11.074
Producción	33.551.566	29.230.071	4.321.495
Ventas y prestación de servicios (CN)	32.319.936	28.231.993	4.087.943
Variación de existencias de P. T.	109.690	112.125	-2.435
Trabajos para el inmovilizado	12.017	11.608	409
Ingresos de explotación	1.109.923	874.345	235.578
Consumos intermedios (C I)	29.080.413	25.404.971	3.675.442
Aprovisionamiento	26.643.319	23.456.473	3.186.846
Otros gastos de explotación	2.433.072	1.946.243	486.829
Otros impuestos	4.022	2.255	1.767
Valor Añadido	4.471.153	3.825.100	646.053
Gastos de personal	3.446.274	2.748.916	697.358
SS. Y SS. a cargo de la empresa	3.388.217	2.700.851	687.366
Aportaciones a planes de pensiones	14.519	13.987	532
Indemn. y otros gastos sociales	43.538	34.078	9.460
Resultado Bruto de Explotación (RBE)	1.024.879	1.076.184	-51.305
Amortizaciones (A)	577.674	482.283	95.391
Provisiones (P)	102.483	81.858	20.625
Resultado Neto de Explotación (RNE)	344.722	512.043	-167.321
Ingresos Financieros (IF)	188.721	170.371	18.350
Gastos Financieros (GF)	327.154	247.201	79.953
Resultado de las Actividades Ordinarias (RAO)	206.289	435.213	-228.924
Resultados Extraordinarios (Rex)	166.437	151.792	14.645
Resultados Cartera de Valores (RC)	381	614	-233
Resultados antes de Impuestos (RAI)	373.107	587.619	-214.512
Impuesto s/sociedades devengado	43.655	53.286	-9.631
Resultado después de Impuestos (RDI)	329.452	534.333	-204.881

Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.

SOCIEDADES LABORALES
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS. ANÁLISIS PORCENTUAL. AÑO 2003

	ANÓNIMAS	LIMITADAS	TOTAL	ANÓNIMAS
Número de sociedades	3.629	17.158	20.787	3.629
Porcentaje sobre el total	17,46	82,54	100,00	17,46
Producción	53,25	46,75	100,00	100,00
Consumos intermedios	36,15	31,65	67,81	67,89
Valor Añadido	17,10	15,09	32,19	32,11
Gastos de personal	13,83	13,32	27,15	25,97
Resultado Bruto de Explotación	3,27	1,78	5,05	6,14
Amortizaciones	1,39	1,34	2,73	2,61
Provisiones	0,18	0,13	0,31	0,33
Resultado Neto de Explotación	1,70	0,30	2,01	3,20
Ingresos financieros	0,13	0,11	0,24	0,24
Gastos financieros	0,76	0,58	1,34	1,43
Resultados de Actividades Ordinarias	1,07	-0,17	0,90	2,02
Resultados Extraordinarios	0,24	0,19	0,43	0,45
Resultado Cartera de Valores	0,00	0,00	0,01	0,01
Resultado antes de Impuestos	1,32	0,02	1,34	2,48
Impuesto de Sociedades	0,51	0,19	0,70	0,96
Resultado después de Impuestos	0,81	-0,17	0,64	1,52

Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.

SOCIEDADES LABORALES
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (EN MILES DE EUROS). AÑO 2003

	ANÓNIMAS	LIMITADAS	TOTAL
Número de sociedades	3.629	17.158	20.787
Unidad monetaria	€ / 1000	€ / 1000	€ / 1000
Producción	4.721.318,09	4.144.213,10	8.865.531,19
Consumos intermedios	3.205.272,93	2.806.133,62	6.011.406,55
Valor Añadido	1.516.045,16	1.338.079,48	2.854.124,64
Gastos de personal	1.226.122,19	1.180.458,40	2.406.580,59
Resultado Bruto de Explotación	289.922,97	157.621,08	447.544,05
Amortizaciones	122.996,93	119.153,98	242.150,91
Provisiones	15.772,44	11.670,58	27.443,02
Resultado Neto de Explotación	151.153,60	26.796,52	177.950,12
Ingresos financieros	11.486,73	9.694,91	21.181,64
Gastos financieros	67.357,45	51.568,36	118.925,81
Resultados de Actividades Ordinarias	95.282,88	-15.076,93	80.205,95
Resultados Extraordinarios	21.277,79	16.739,69	38.017,48
Resultado Cartera de Valores	332,13	166,26	498,39
Resultado antes de Impuestos	116.892,80	1.829,02	118.721,82
Impuesto de Sociedades	45.123,05	16.904,90	62.027,95
Resultado después de Impuestos	71.769,75	-15.075,88	56.693,87

Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales publicadas por la Agencia Tributaria.