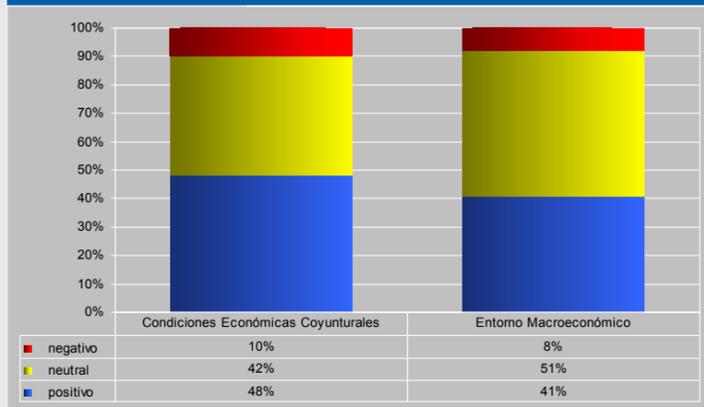


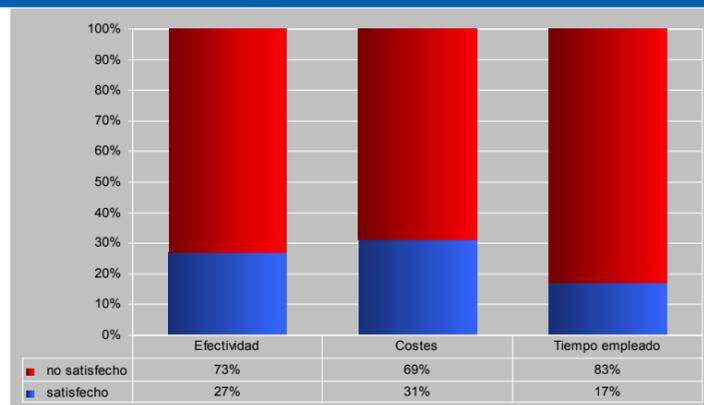
## Efectos del Entorno Macroeconómico y de las Condiciones Económicas Coyunturales



Una perspectiva ligeramente optimista de la actividad económica de este año: entre el 40 y 50% de los empresarios españoles declaran haber tenido efectos positivos sobre sus empresas. Sin embargo, otros 40 a 50% no esperan ningún cambio ni del Entorno Macroeconómico, ni de las Condiciones Económicas Coyunturales. Sólo cerca de un 10% espera un impacto negativo sobre su ejercicio.

## Procesos de Aplicación Legal

Tres de cada cuatro empresas encuestadas no está satisfecha con la eficiencia/eficacia del proceso de aplicación de las leyes. El 69% se ha manifestado insatisfecho con los costes inherentes a la aplicación de los procesos y hasta un 83% es de la opinión que los procesos judiciales son demasiado lentos.



Estos resultados son solamente un fragmento de la totalidad del estudio.

Pueden existir diferencias importantes entre el Índice de Riesgo específico de su empresa y el valor medio de las empresas encuestadas mostradas en este reporte. Estaríamos gustosos de poder calcular el Índice de Riesgo individual de su empresa, libre de cargos.

Para más información o para el cálculo de su Índice de Riesgo individual, por favor contacte a nuestros especialistas.



## RISK INDEX - Resultados del 4º Trimestre de 2003

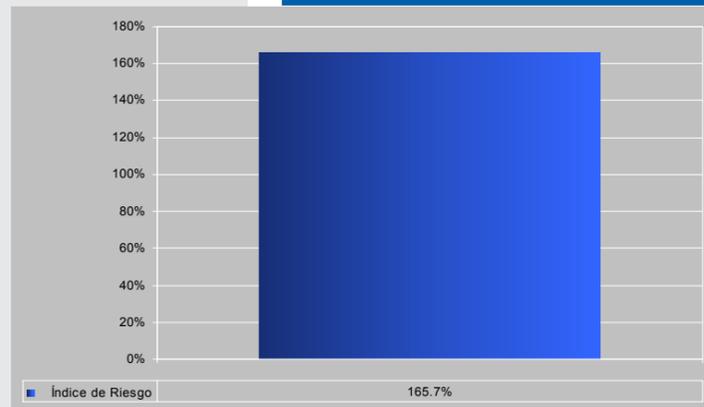
Intrum Justitia, líder europeo en la prestación de Servicios de Gestión de Cuentas a Cobrar, elabora un estudio semestral, con empresas en España, a fin de determinar los comportamientos de pago y sus tendencias. Esto proporciona a las empresas una herramienta eficaz, y que va más allá de su operativa de gestión específica. El informe muestra la gran necesidad de actuar. En España hay una necesidad vital en las empresas de optimizar el proceso de Gestión de Cuentas a Cobrar.

Las compañías esperan en media 80,8 días para recibir los pagos, en vez de 67,4 días, un atraso que provoca problemas de liquidez e incluso amenazas para la supervivencia.

Intrum Justitia se sentirá honrado en apoyarle en la optimización del proceso de valor añadido de la Gestión de Cuentas a Cobrar.

Madrid, abril de 2004

### RISK INDEX

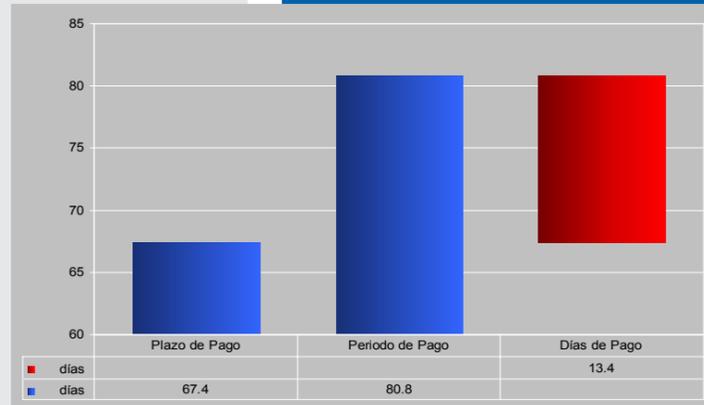


Intrum Justitia ha desarrollado su "Índice de Riesgo" sobre la base de principios comerciales reconocidos, en conjunto con muchos años de experiencia y una serie de análisis estadísticos. El Índice de Riesgo expresa el peligro de un futuro encuadrado de dificultades financieras o comerciales graves, debido a la ausencia de pagos y/o a pérdidas en las cuentas por cobrar. En la interpretación del índice deberá notarse que existen diversas causas adicionales que pueden conllevar a la quiebra. Además de una serie de números financieros clave, el índice incluye igualmente valoraciones subjetivas relativas a las empresas analizadas, por ejemplo sobre cómo evolucionará el riesgo en el futuro.

Con un Índice de Riesgo de 166, España pertenece al grupo de países con gran necesidad de tomar medidas.

100%	No hay riesgos de pago, que significa que los pagos son efectuados en efectivo, a tiempo (o anticipado) y sin crédito.
100 to 124.9 %	Acciones preventivas – se recomienda la aplicación de medidas para asegurar la situación actual.
125 to 149.9 %	Necesidad de tomar medidas.
150 to 174.9 %	Gran necesidad de tomar medidas.
175 to 199.9 %	Necesidad muy grande de tomar medidas.
over 200 %	Necesidad urgente de tomar medidas.

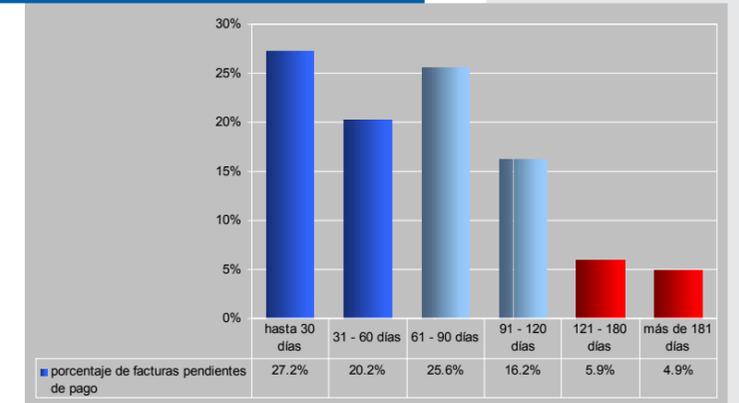
### Plazos de pago, períodos y retrasos



En media, el plazo de pago en España es de 67,4 días. Los retrasos de pago se extienden hasta 13,4 días. Estos retrasos pueden causar problemas: la cantidad de cuentas por cobrar se incrementa en un 20%, es decir, si una empresa tiene ventas de EUR 20 millones, necesita hasta EUR 745.000 de capital adicional.

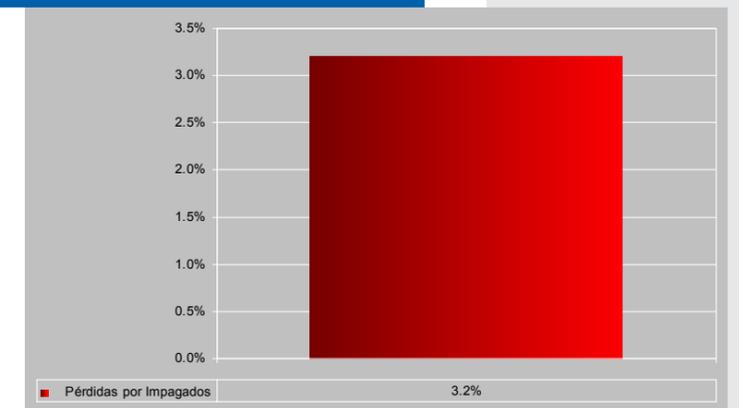
### Días de Retraso en los Pagos (DSO)

Sólo la mitad de las facturas son pagadas a tiempo. El 47% restante son pagadas con retraso - a veces hasta el límite máximo posible - si es que son pagadas. Información detallada sobre los morosos, ingeniosas herramientas de comunicación y verdaderos especialistas son los factores necesarios para realizar un cambio positivo en la situación inicial poco satisfactoria. La experiencia muestra que el riesgo de pérdidas de pago aumenta en función del número de días fuera del plazo de pago. Es por esto que Intrum Justitia aconseja que las facturas sean facilitadas en una fase temprana, de modo que puedan ser tomadas a tiempo medidas efectivas, evitándose así costes innecesarios.



### Pérdidas por Impagados

Las pérdidas por impagados en España llegan a un 3,2%. Una empresa con ventas de EUR 15 mm, un margen de contribución de 20% y un volumen medio de pedidos de EUR 2.500, necesita más de 960 pedidos extra para compensar esta pérdida. Las causas de esta situación deben anticiparse, en cualquier sector: diferentes prácticas de facturación y de cobro, insuficiente conocimiento de los riesgos, procesos inadecuados de gestión de cuentas a cobrar (o su ausencia), además de pérdidas muy elevadas causadas por los llamados clientes-clave (nicho de riesgo).



### Tendencias en el Nivel de Riesgo

En resumen: no hay esperanzas de una mejoría en corto. El 72 % de las empresas encuestadas cree que los riesgos se mantendrán en su elevado nivel actual y un 18% estima que se agravará. Sólo un 10 % espera una mejoría en el futuro próximo.

