

**Análisis económico-financiero del sector canario del transporte de  
mercancías por carretera durante los años 2012-2018**

**Economic and financial analysis of the Canarian road freight transport sector  
for the years 2012-2018**

**Autores:** Díaz Rodríguez, Saida  
Rodríguez González, Sonia

**Tutor:** Peña Díaz, Manuel Ramón

**Fecha:** 12/06/2020

**Grado en ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN DE EMPRESAS.  
FACULTAD DE ECONOMÍA, EMPRESA Y TURISMO.  
Curso Académico 2019/2020**

## RESUMEN

El presente trabajo investiga el **sector del transporte canario de mercancías por carretera**, durante el período comprendido entre los años 2012 y 2018, observando su evolución tras el fin de la crisis económica. Además, se persiguen objetivos específicos tales como determinar la influencia de pertenecer a una provincia u otra del archipiélago y realizar una comparación con el ámbito nacional.

Para ello, se lleva a cabo un análisis económico-financiero de las cuentas anuales agregadas de una muestra representativa de empresas, estudiando los principales indicadores que arrojan luz sobre los cambios en la estructura patrimonial y rendimiento de las empresas.

En definitiva, hemos observado que el **sector canario** evolucionó positivamente con niveles superiores a la **media nacional**, presentando, en ambos niveles equilibrio financiero, así como solvencia y liquidez suficientes para hacer frente a las deudas contraídas. Asimismo, presentan mejores resultados las empresas pertenecientes a la **provincia de S/C de Tenerife**.

**Palabras clave:** análisis económico-financiero, ratios, transporte de mercancías por carretera.

## ABSTRACT

The present work investigates **the Canarian road freight transport sector**, during the period from 2012 to 2018, observing its evolution after the end of the economic crisis. In addition, specific objectives are pursued such as determining the influence of belonging to one province or another in the archipelago and making a comparison at the national level.

To this end, an economic and financial analysis of the aggregate annual accounts of a representative sample of companies is carried out, studying the main indicators that shed light on changes in the asset structure and performance of the companies.

In short, we have observed that the **Canary Islands sector** evolved positively with levels that are higher than **the national** average, presenting, at both levels financial balance, as well as sufficient solvency and liquidity to face the debts that have been contracted. The companies belonging to the province of **S/C of Tenerife** also present better results.

**Keywords:** economic and financial analysis, ratios, road freight transport.

## ÍNDICE DE CONTENIDOS

<b>INTRODUCCIÓN</b> .....	Pág.5
<b><u>CAPÍTULO 1. OBJETIVOS Y METODOLOGÍA</u></b> .....	Pág.7
1.1. OBJETIVOS .....	Pág.7
1.2. METODOLOGÍA .....	Pág.7
1.2.1. Selección de empresas .....	Pág.7
<b><u>CAPÍTULO 2. CONTEXTO ECONÓMICO AUTONÓMICO</u></b> .....	Pág.8
<b><u>CAPÍTULO 3. ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO DEL SECTOR CANARIO</u></b> .....	Pág.11
3.1. ANÁLISIS DE LA INVERSIÓN .....	Pág.11
3.2. ANÁLISIS DE LA FINANCIACIÓN .....	Pág.12
3.3. ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS EMPRESARIALES .....	Pág.14
3.4. ANÁLISIS DEL EQUILIBRIO FINANCIERO .....	Pág.16
3.4.1. Fondo de maniobra y necesidades operativas de fondos .....	Pág.16
3.4.2. Análisis de la solvencia .....	Pág.17
3.4.3. Análisis de la liquidez .....	Pág.17
3.4.4. Período medio de maduración económico y financiero .....	Pág.18
3.5. ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD .....	Pág.20
<b><u>CAPÍTULO 4. ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO DEL SECTOR NACIONAL</u></b> .....	Pág.22
4.1. ANÁLISIS DE LA INVERSIÓN .....	Pág.22
4.2. ANÁLISIS DE LA FINANCIACIÓN .....	Pág.22
4.3. ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS EMPRESARIALES .....	Pág.22
4.4. ANÁLISIS DEL EQUILIBRIO FINANCIERO .....	Pág.23
4.4.1. Fondo de maniobra y necesidades operativas de fondos .....	Pág.23
4.4.2. Análisis de la solvencia .....	Pág.23
4.4.3. Análisis de la liquidez .....	Pág.23
4.4.4. Período medio de maduración económico y financiero .....	Pág.23
4.5. ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD .....	Pág.24
<b>CONCLUSIONES</b> .....	Pág.25
<b>LIMITACIONES</b> .....	Pág.26
<b>REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS</b> .....	Pág.27
<b>ANEXOS</b> .....	Pág.28
Anexo 1: Balance agregado del sector canario y nacional .....	Pág.28

Anexo 2: Análisis transversal y longitudinal del Balance agregado del sector canario y nacional .....	Pág.29
Anexo 3: Cuenta de Pérdidas y Ganancias agregada del sector canario y nacional .....	Pág.30
Anexo 4: Análisis transversal y longitudinal de la cuenta de Pérdidas y Ganancias agregada del sector canario y nacional .....	Pág.30
Anexo 5: Ratios y Rentabilidades del sector canario y nacional .....	Pág.31
Anexo 6: Balance agregado por provincias .....	Pág.32
Anexo 7: Análisis transversal y longitudinal del Balance agregado del sector por provincias .....	Pág.33
Anexo 8: Cuenta de Pérdidas y Ganancias agregada del sector por provincias .....	Pág.34
Anexo 9: Análisis transversal y longitudinal de la cuenta de Pérdidas y Ganancias agregada del sector por provincias .....	Pág.34
Anexo 10: Ratios y Rentabilidades del sector por provincias .....	Pág.35

### **ÍNDICE DE TABLAS**

Tabla 1. Peso del inmovilizado material en el activo no corriente (%) .....	Pág.11
---	--------

### **ÍNDICE DE GRÁFICOS**

Gráfico 1. Evolución del comercio mundial de mercancías (millones de dólares corrientes) y de la participación en el mismo de Europa y España .....	Pág.5
Gráfico 2. Evolución del PIB nacional y canario (%) .....	Pág.6
Gráfico 3. Tasa de variación interanual del IPC. España y Canarias (%) .....	Pág.9
Gráfico 4. Evolución del nº de empresas pertenecientes al sector de transporte de mercancías por carretera y del total de empresas en Canarias (Nº de empresas) .....	Pág.9
Gráfico 5. Evolución de Bajas y Matriculaciones de vehículos relacionados con el sector de transporte de mercancías por carretera (Vehículos) .....	Pág.10
Gráfico 6. Evolución del empleo en el sector del transporte y almacenamiento en Canarias. (Nº de empleos) .....	Pág.10
Gráfico 7. Evolución del importe neto de la cifra de negocios y del resultado del ejercicio autonómico (en miles de Euros).....	Pág.14
Gráfico 8. Fondo de maniobra autonómico (en miles de Euros) .....	Pág.16
Gráfico 9. Apalancamiento financiero autonómico (%) .....	Pág.21

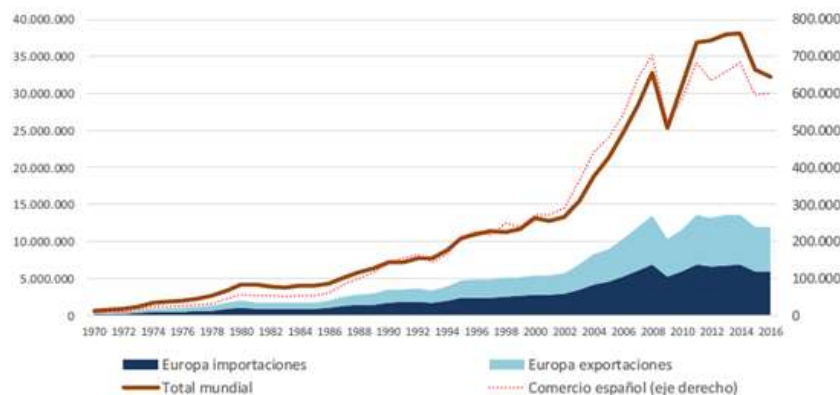
## INTRODUCCIÓN

La logística es de gran importancia dentro del mundo empresarial, considerándose una actividad estratégica y una herramienta de mejora de la competitividad para numerosas empresas de diversos sectores, pues la forma en que se desarrolla se adapta a las necesidades y características de las entidades. (Agencia de transp. Luis Miguel Muñoz Gil SLU, 2019)

En la actualidad, en un entorno en el que el comercio internacional se expande con extremada rapidez, el transporte de mercancías por carretera juega un papel crucial, pues sin el mismo, el comercio electrónico, las ventas en establecimientos y otras actividades no podrían realizarse. (Agencia de transp. Luis Miguel Muñoz Gil SLU, 2019)

Desde la década de los 70, a medida que el comercio exterior ha evolucionado, el transporte internacional de mercancías ha aumentado de forma paralela. Asimismo, España registra un crecimiento superior a la media europea a partir de los años 90 hasta el año 2008 en el que comenzó la crisis económica.

**Gráfico 1. Evolución del comercio mundial de mercancías (millones de dólares corrientes) y de la participación en el mismo de Europa y España.**



Fuente: Observatorio del transporte y la logística

Las Islas Canarias, por sus propias peculiaridades y la distancia existente entre las mismas y el continente europeo, cuentan con una **red de transportes extensa** con el fin de garantizar fundamentalmente su conexión con España y el resto del mundo, así como con un **importante enlace insular e interinsular** asegurado por una notable flota de vehículos. (Serber, 2017)

En definitiva, hemos considerado relevante estudiar la evolución del sector del transporte de mercancías por carretera en el archipiélago canario. **¿Por qué en las islas?** Según datos publicados por el INE, más de 2.000 empresas se dedican a este sector en Canarias. Asimismo, disponen de un número elevado de vehículos especializados para desempeñar la actividad como los camiones de más de 3.500 kg y de carga inferior, las furgonetas, los remolques y semirremolques y los tractores industriales.

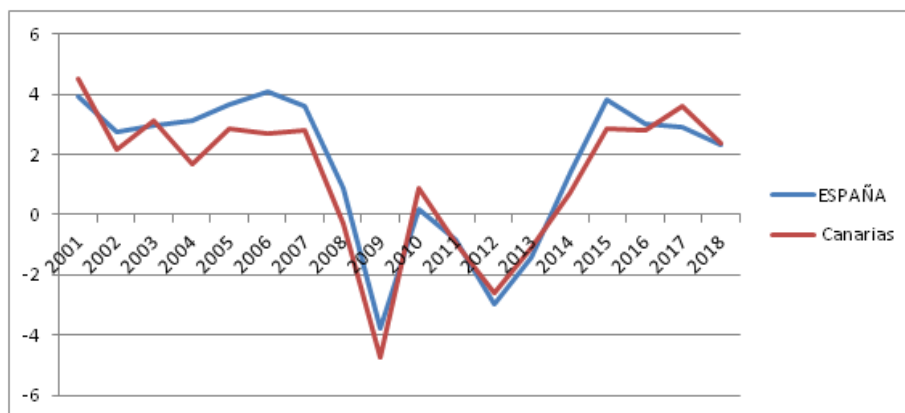
Por todo ello, comprender la importancia del sector logístico en el archipiélago canario es trascendental. En las islas el **transporte multimodal** es el más utilizado por excelencia, es decir,

la utilización de diversos medios de transporte, puesto que casi toda la mercancía llega en contenedores. (Campanalunga, 2013)

Un aspecto importante a tener en cuenta es que **el transporte por carretera se encuentra limitado** por el propio entorno en el que se desarrolla, por la limitación de las industrias en la zona y porque está dedicado principalmente a la distribución de mercancías desde los almacenes situados en polígonos industriales hasta los establecimientos de venta, la cual es realizada habitualmente por terceros o subcontrataciones. (Campanalunga, 2013)

Por otro lado, consideramos adecuado analizar el periodo comprendido entre el año 2012 y 2018, pues el primer año del mismo coincide con el inicio de la recuperación de la profunda crisis que atravesaba la economía española. Esta cuestión se observa en la evolución del PIB nacional, ya que registró valores negativos a partir del año 2008, pero que comienzan a aumentar en el año 2012 obteniendo valores positivos desde el año 2014. Del mismo modo, el PIB en Canarias inicia un incremento a partir del año 2012, en el que presentó una caída del -2,58 %, alcanzando finalmente en el último año de nuestro estudio un incremento del 2,4 %.

**Gráfico 2. Evolución del PIB nacional y canario. (%)**



Fuente: Instituto Canario de Estadística (ISTAC). Elaboración propia

Tras una búsqueda exhaustiva, podemos concluir que los antecedentes existentes no ahondan lo suficiente en el campo contable. Por ello, con la realización de este trabajo, se pretende obtener un **análisis más profundo** a través del estudio de las cuentas anuales agregadas de una muestra representativa de empresas canarias pertenecientes al sector del transporte de mercancías por carretera, así como la comparación de resultados por provincias y en ámbito nacional.

Por lo general, el transporte de mercancías se divide en dos modalidades: el **público** y el **privado**. La diferencia entre los mismos radica en que mientras el transporte público es llevado a cabo por terceros con una retribución económica, el privado es realizado por cuenta propia para cubrir sus necesidades, sin constituir la actividad principal de la empresa y estando directamente ligado con el desarrollo de dicha actividad. (Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana, 2020)

En el desarrollo de este estudio se recogen las empresas que se dedican al transporte de mercancías tanto público como privado, incluyendo aquellas en las que el transporte sea esencial para su desarrollo, tal y como se explicará en la metodología aplicada. Así mismo cabe destacar

que el número de empresas analizadas dedicadas al transporte público es superior a las que realizan transporte privado, obteniendo información suficiente para analizarlas.

Por último, con el fin de realizar un análisis óptimo del sector, procederemos a interpretar las principales variables utilizadas usualmente en el estudio de los estados financieros, comenzando desde los indicadores más generales, para aplicar a continuación aquellos que ofrecen información más específica.

## CAPÍTULO 1. OBJETIVOS Y METODOLOGÍA.

### 1.1. OBJETIVOS.

El objetivo general de este análisis es explicar los cambios de las variables a estudiar para llegar a conclusiones que puedan ser útiles a las empresas del sector sobre la gestión empresarial.

Del mismo modo, hemos considerado razonable establecer los siguientes objetivos específicos:

- Determinar la influencia que puede suponer en la evolución de las empresas, la pertenencia a la provincia de Santa Cruz de Tenerife o a Las Palmas.
- Comparar los resultados obtenidos autonómico con datos nacional.

### 1.2. METODOLOGÍA.

Para cumplir nuestros objetivos, llevaremos a cabo un estudio general de los indicadores más relevantes del entorno económico del sector. En primer lugar, se realizará un **análisis de la inversión y la financiación**, así como de los **resultados empresariales** de una muestra representativa de empresas. Posteriormente se llevará a cabo un estudio del **equilibrio financiero** y, por último, de la **rentabilidad** del sector. Asimismo, se estudiarán estos índices para las provincias canarias, así como para el sector nacional, destacando las diferencias más relevantes.<sup>1</sup>

#### 1.2.1. Selección de empresas.

Para la realización de este estudio se ha partido de la información proporcionada por el Sistema de Análisis de Balances Ibéricos (SABI), que se nutre de las cuentas anuales depositadas en los Registros Mercantiles.

Centrándonos en el **sector del transporte de mercancías por carretera**, la plataforma a 18 de febrero de 2020 refleja 526 empresas canarias, de las cuales el 50,90 % se localizan en Las Palmas y el 49,10 % en Santa Cruz de Tenerife. Ahora bien, de esas 526 empresas solo 219 muestran cuentas anuales disponibles en los años sobre los cuales se realiza este estudio (del 2012 al 2018, ambos inclusive).

Del grupo de 219 empresas, tras la aplicación de diversos filtros, se han obtenido como resultado una muestra representativa de 192 empresas. Dichos filtros son los siguientes:

En primer lugar, se determinaron las empresas activas en Canarias y pertenecientes al CNAE 4941 "Transporte de mercancías por carretera". Además, se efectuó un cribado de empresas

---

<sup>1</sup> Tanto las fórmulas utilizadas como los resultados obtenidos los puede encontrar en el Anexo.

eliminando aquellas cuya actividad real, de acuerdo con su objeto social, no coincide con el sector objetivo. Este hecho se debe a la inexactitud con la que las empresas seleccionan su código de actividad.

Una vez determinada la lista de las 192 empresas canarias resultantes y a partir de los saldos del balance de situación y cuenta de pérdidas y ganancias de cada una de ellas, se obtuvo el agregado del conjunto para cada uno de los años. Por otro lado, se realizó una clasificación de las empresas por la provincia canaria a la que pertenecen, obteniendo de este modo 100 empresas en la provincia de Las Palmas y 92 con sede en la provincia de Santa Cruz de Tenerife, extrayendo de las mismas sus estados financieros agregados.<sup>2</sup>

Por último, con el fin de realizar un análisis concluyente del sector canario, se efectuará un análisis de las empresas del sector nacional. A pesar de que el Banco de España cuenta con datos relacionados con este análisis, no cumple con los requisitos de comparabilidad, puesto que no incluye el mismo número de empresas en todos los años de estudio ni los mismos ratios que llevaremos a cabo para el sector canario. Por ello se extrajo, siguiendo los mismos pasos anteriores, el balance y la cuenta de resultados agregada de 1.000 empresas, seleccionadas de forma aleatoria, pertenecientes al sector en el ámbito nacional.

## **CAPÍTULO 2. CONTEXTO ECONÓMICO AUTONÓMICO.**

Centrándonos en los años del período analizado y profundizando un poco más en el objeto de estudio, es preciso establecer en primer lugar diversos indicadores que consideramos explicativos de la relevancia del contexto económico del transporte de mercancías por carretera en Canarias.

- **Índice de Precios de Consumo**

En primer lugar, explicaremos el **Índice de Precios de Consumo en Canarias**. Antes de ello es necesario tener en cuenta que, debido al sector que analizamos, tratamos con factores intermedios, puesto que los portes de mercancías van incluidos en los precios de venta y por ello, consideramos analizar el IPC de forma global.

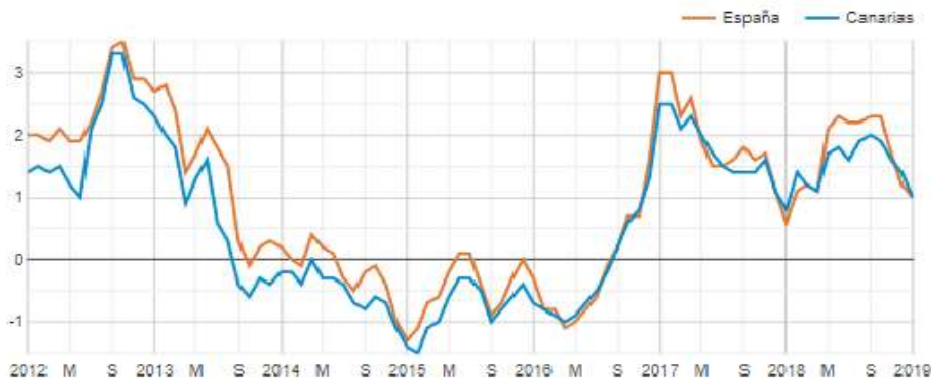
Como podemos apreciar en el Gráfico 3, el IPC canario ha seguido una dinámica casi idéntica a la nacional, si bien muestra valores inferiores en la mayoría del período. Asimismo, la tasa anual de Canarias, al igual que la nacional, presenta variaciones interanuales negativas desde diciembre del año 2013 hasta septiembre del año 2016, en el que se advierte una inflación del 0,2 %. A partir de entonces, se registran tasas positivas, alcanzando en el mes de diciembre del año 2018 una tasa del 1,4 %, 0,2 puntos superior a la de España. No obstante, desde octubre se aprecia una tendencia decreciente que persistirá a lo largo del año 2019.

---

<sup>2</sup> Las cuentas anuales se han obtenido en formato PYME. Asimismo, se ha agregado el apartado "Deudas comerciales no corrientes" en el Balance de situación y "Diferencias negativas por combinaciones de negocio" y "Otros resultados" en la Cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo a la NECA 5º,5 y la NECA 7º,6 y 9.



**Gráfico 3. Tasa de variación interanual del IPC. España y Canarias (%)**

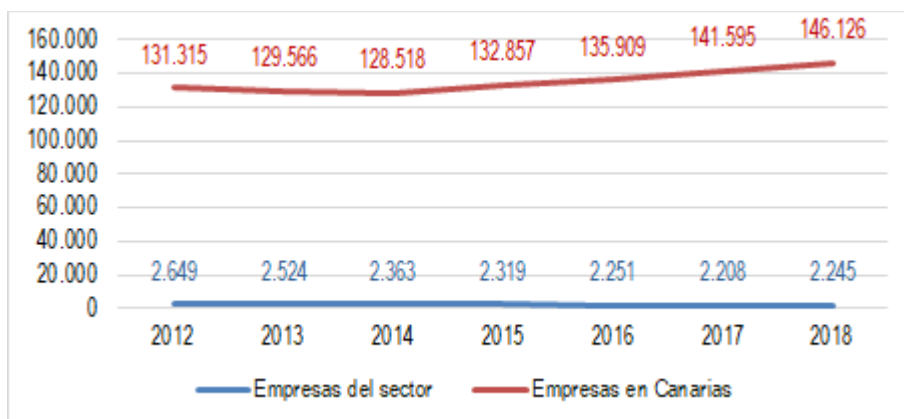


Fuente: Instituto Canario de Estadística (ISTAC)

- **Número de empresas en el sector**

Por otro lado, es interesante hacer referencia a la disminución que se produce en el **número de empresas pertenecientes al sector** (incluidos los servicios de mudanza), pues han pasado de 2.649 empresas en el año 2012, a 2.245 en el año 2018 (Véase Gráfico 4). Esta evolución llama la atención, dado que la recuperación económica debería conducir a un aumento en el número de las mismas, como se observa en el número total de empresas en Canarias que incrementan un 11,3 %, tal como se deduce de la representación siguiente.

**Gráfico 4. Evolución del nº de empresas pertenecientes al sector de transporte de mercancías por carretera y del total de empresas en Canarias (Nº de empresas)**



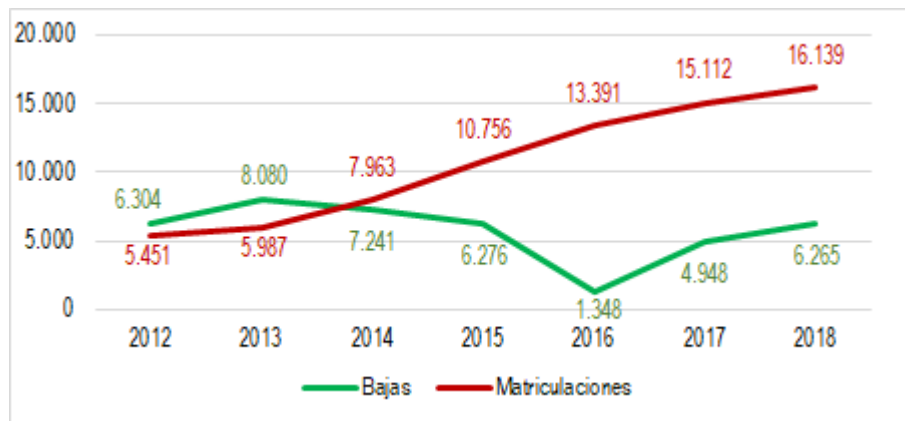
Fuente: Instituto General de Estadística (INE). Elaboración propia

- **Matriculaciones de vehículos**

Por otro lado, si bien es cierto que las matriculaciones comienzan el período siendo inferiores al número de bajas, en el año 2014 se presentan en la Dirección General de Tráfico 722 matriculaciones más que el total de bajas. Desde entonces, la diferencia entre las matriculaciones y las bajas es cada vez mayor, llegando en el año 2016 a presentar la mayor diferencia. A partir del mismo, las bajas y matriculaciones comienzan a incrementar, registrando una disparidad entre ambas de 9.874 vehículos en el año 2018.

Con todo ello, se puede deducir que el sector ha mejorado entre los años 2012 y 2018, pues el número de vehículos ha incrementado más del doble de lo que se ha reducido, lo cual se traduce en que no solamente se han ampliado para la sustitución de estos, sino también para el aumento de la flota de las empresas ya existentes del tejido empresarial que se trata, dado que el número de empresas del sector sufre una caída. En caso contrario, si el número de empresas hubiera aumentado, se entendería que el incremento de matriculaciones estaría vinculado a la entrada de nuevas empresas al sector, pues estas necesitarían vehículos para comenzar su actividad.

**Gráfico 5. Evolución de Bajas y Matriculaciones de vehículos relacionados con el sector de transporte de mercancías por carretera (Nº de vehículos)**

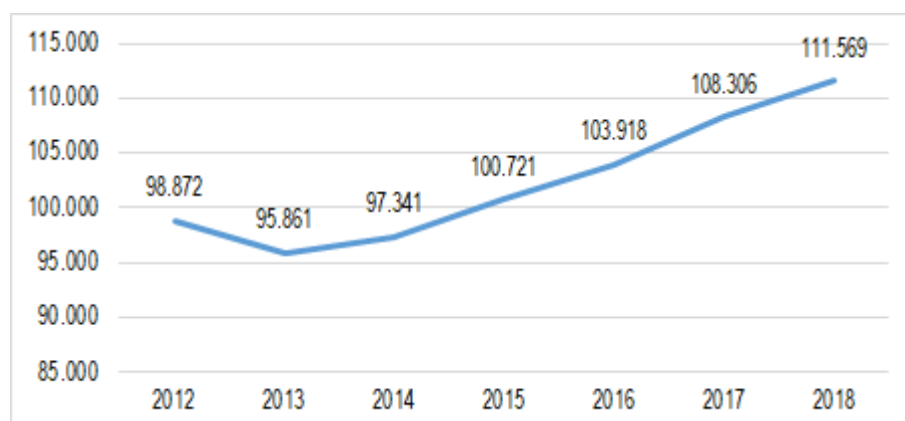


Fuente: Dirección General de Tráfico (DGT). Elaboración propia

- **Empleo en el sector**

Para finalizar el análisis económico es imprescindible valorar el desarrollo del **empleo del sector** en el territorio. En términos generales, y tal y como cabe esperar al tratarse de una recuperación económica, la ocupación sigue una tendencia creciente, a excepción de un descenso en el año 2013. No obstante, cabe deducir que este incremento se debe a la evolución positiva del número de matriculaciones de vehículos, pues el número de empresas en el sector es decreciente.

**Gráfico 6. Evolución del empleo en el sector del transporte y almacenamiento en Canarias. (Nº de empleos)**



Fuente: Instituto Canario de Estadística (ISTAC). Elaboración propia

## CAPÍTULO 3. ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO DEL SECTOR CANARIO.

A continuación, se procederá a realizar el estudio de indicadores financieros sobre los datos extraídos del sector canario aplicando la metodología que se ha detallado anteriormente.

### 3.1. ANÁLISIS DE LA INVERSIÓN

Los bienes, derechos y otros recursos que conforman el total de las inversiones de las empresas del sector canario han evolucionado desde el inicio del periodo de estudio, con un incremento del 40,23 %. Así mismo, los componentes del activo aumentan desde el ejercicio 2012, superando en ambos casos los 150 millones de euros.

En concreto, la **inversión a largo plazo** mantiene un peso de más del 50 %, mientras que el activo corriente presenta en el año 2016 su mayor participación, con un 47,17 %. Esta situación podría derivar en un posible riesgo ante futuras coyunturas económicas o situaciones adversas en la propia empresa, pues en caso de necesitar liquidez, un peso superior en el activo fijo podría suponer un hándicap, no solo por la dificultad de vender este tipo de activos, sino por la diferencia del valor de mercado con el contable.

Profundizando en la evolución del activo se pueden observar las partidas que más influyen en la misma. El **inmovilizado material** es el elemento con mayor peso en el activo no corriente (Véase Tabla 1). Este aumenta en proporción al conjunto de las inversiones a largo plazo, en un 37,53 %, el cual no dista mucho de la evolución del activo fijo. Además, el inmovilizado material representa, durante todo el período, un porcentaje de aproximadamente el 40 % del activo. Por ello, podemos deducir que es uno de los factores con mayor influencia en la evolución de este. Asimismo, podemos relacionar directamente los cambios que experimenta el inmovilizado material a lo largo del período con la incorporación de vehículos por parte de las empresas para el desarrollo de la actividad.

**Tabla 1. Peso del inmovilizado material en el activo no corriente (%)**

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Peso del inmovilizado material</b>	70.93 %	70.85 %	71.01 %	74.05 %	71.29 %	72.60 %	74.78 %

Fuente: SABI. Elaboración propia

Cabe destacar que, de la Comunidad Autónoma de Canarias, la **provincia tinerfeña** alcanza cifras mayores de activo fijo, experimentando un crecimiento superior en 18 puntos porcentuales a lo largo del período. Esta situación se debe a que el crecimiento de la inversión en inmovilizado material es mayor que en las empresas situadas en Las Palmas.

Por otro lado, la evolución de la inversión del sector también se ve afectada en gran medida por dos partidas pertenecientes al **activo circulante**: deudores comerciales y otras cuentas a cobrar y efectivo y otros líquidos equivalentes.

La partida de **deudores comerciales** mantiene durante todo el período una participación sobre el activo de al menos un 22 %. Además, representa más de la mitad de la inversión a corto plazo y

experimenta un crecimiento del 52,51 %, acercándose en gran medida al crecimiento del activo corriente.

Profundizando en ello, se concreta que la mayoría del peso de esta partida se debe a clientes por ventas y prestaciones de servicios, los cuales representan aproximadamente una media del 18 % del activo durante todo el período. Asimismo, experimenta un crecimiento bastante relevante, pues entre el año 2012 y 2018 aumenta un 30,55 %.

La partida **efectivos y otros líquidos equivalentes** ha incrementado hasta representar un 12,11% en el ejercicio 2018. Además, aunque la tesorería no posee la misma importancia que los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, presenta un incremento relevante, ya que aumenta a lo largo del período un 129,90 %.

En lo que respecta a la evolución del **activo corriente por provincias**, las empresas de la muestra de S/C de Tenerife presentan cifras inferiores hasta el año 2014, donde comienzan a incrementar superando a Las Palmas. Además, es relevante observar la cuantía y la evolución que presenta la **tesorería**, pues las empresas localizadas en Las Palmas acumulan cada vez más liquidez a diferencia de S/C de Tenerife, lo cual es un indicativo de poca eficiencia al rentabilizar suficientemente los recursos.

### 3.2. ANÁLISIS DE LA FINANCIACIÓN.

Por lo general nos encontramos ante **empresas altamente capitalizadas**, ya que su patrimonio neto participa en más de un 60 % en el total de la financiación manteniéndose uniforme durante todo el período. Del mismo modo, el sector canario se caracteriza por presentar un **mayor peso en las deudas a corto plazo**, lo que podría ser signo de poca eficiencia a la hora de gestionar su financiación ajena, si bien esta es poco significativa, pues no alcanzan el 20 %.

El capital supone en el año 2018 un escaso 6 % del patrimonio neto. Si bien comienza el período de estudio con un incremento generalizado hasta 2015 alcanzando los 14.180 millones de euros, cae en 2016 en aproximadamente medio millón de euros.

La **financiación ajena** contiene dos partidas protagonistas: las deudas a largo plazo con entidades de crédito y los acreedores comerciales. Las primeras son, por excelencia, la partida con mayor peso en las deudas a largo plazo, ya que suponen el 67,12 % de las mismas y aumentan a lo largo del período en más de 7,5 millones de euros. Asimismo, es conveniente realizar una comparación de estas con las deudas a corto plazo con entidades de crédito, pues a pesar de que estas hayan aumentado en un 134,26 %, solo suponen un 17,7 % del conjunto de deudas a corto plazo. En conclusión, existe un **predominio de la financiación a largo plazo** acorde con el gran peso ya indicado de las inversiones a largo plazo, advirtiendo una correcta gestión de las deudas adquiridas con entidades bancarias.

Los proveedores y otros acreedores comerciales son los principales componentes del **pasivo corriente** ya que implican más del 50 % del mismo. Su evolución durante el período se encuentra altamente correlacionada, pues si bien es cierto que los acreedores comerciales aumentan aproximadamente un 40 % y los proveedores en un 17,9 %, la diferencia entre ambos en su

participación en la financiación se mantiene en torno a 3 puntos porcentuales durante todo el período estudiado.

Por último, resulta destacable que las empresas de la **provincia de S/C de Tenerife** mantienen hasta el año 2015 una participación inferior en el pasivo que las de Las Palmas, comenzando a experimentar un incremento más acentuado en la participación de la inversión a largo plazo.

Por otro lado, aunque no existan diferencias importantes entre ambas provincias en la participación de la deuda y el patrimonio neto, las empresas de la **provincia de Santa Cruz de Tenerife** han incrementado en mayor medida la financiación ajena a lo largo del período, lo que podría mejorar su rentabilidad si este endeudamiento es sostenible y equilibrado con respecto a los riesgos.

Otro aspecto fundamental del análisis financiero es el **estudio del nivel de endeudamiento** que poseen las empresas del sector, ya que cuanto mayor sea, mayor es el riesgo al que están sometidas, pues las necesidades para hacer frente al reembolso y pago del capital y los intereses serán superiores.

En primera instancia se presenta el **ratio de endeudamiento**. Si bien el endeudamiento total comenzó el período disminuyendo, a partir del año 2014 empieza a aumentar, sin considerarse significativo ya que la oscilación va de 0,52 a 0,55. Por lo tanto, el peso de las deudas sobre el patrimonio de las empresas se sitúa ligeramente por encima del 50 % en casi la totalidad de los años, lo cual es aceptable, pues indica una preponderancia de aproximadamente el doble de recursos propios frente a los ajenos. En cuanto al comportamiento en las distintas **provincias**, podemos apreciar que Las Palmas ha obtenido niveles superiores excepto para el último año.

Por otro lado, la **calidad de la deuda** muestra si la financiación ajena posee una estructura ideal, estableciendo como premisa que la deuda a corto plazo convendría que fuera ser inferior a la financiación ajena a largo plazo, resultando determinante la facilidad para devolver los fondos ajenos al retrasar los vencimientos en el tiempo. Si bien mantiene dichos valores en torno al 50 %, el sector tiende a endeudarse a corto plazo en los años posteriores, tal y como se advirtió en el análisis de la inversión, en detrimento de la calidad de la deuda. En este punto cabe recordar los resultados arrojados en el análisis anterior, en el que se comprobó que los acreedores comerciales poseen el mayor peso en el pasivo corriente, mientras que los valores de la deuda bancaria a un año se mantienen por debajo de la misma a largo plazo.

A pesar de los datos anteriores, dado que el sector genera cada vez más flujos de efectivo, llegando a obtener en 2018 el doble de lo originado en el inicio, la **capacidad de devolución** presenta una evolución favorable incrementando un 94,18 %.

Por último, se estudiará el **coste medio contable de la deuda**, pues este guarda una relación estrecha con la rentabilidad económica. En este ratio, se observa una evolución bastante favorable, pues el coste disminuye a lo largo del período en prácticamente la mitad del valor inicial, de forma que se muestra una mejora en la contención de los costes financieros, probablemente como consecuencia del descenso de tipos de intereses bancarios. No obstante, para determinar si los valores son óptimos, estos se habrán de comparar con la rentabilidad que se obtiene de los activos.

En definitiva, a pesar de que las empresas del sector canario se encuentren actualmente con un nivel de endeudamiento superior, han mejorado en cuanto a la administración de dicha deuda, lo cual se refleja en el vencimiento de las deudas, su coste y capacidad de devolución, resultando **las empresas ubicadas en S/C de Tenerife** las que presentan una mejor gestión de la deuda en estos aspectos.

### 3.3. ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS EMPRESARIALES.

El **importe neto de la cifra de negocios** del sector goza de un excelente incremento desde el inicio del período, alcanzando los 227 millones y medio de euros en 2018. Si bien podría esperarse que el resultado del ejercicio siguiera igual tendencia, el incremento es sumamente superior, llegando a un 940,2 % respecto al resultado obtenido en 2012.

**Gráfico 7. Evolución del importe neto de la cifra de negocios y del resultado del ejercicio autonómico (en miles de Euros)**



Fuente: SABI. Elaboración propia

Por otro lado, el importe neto de la cifra de negocios ha experimentado un incremento diferente por **provincias**, de forma que las empresas de la provincia de S/C de Tenerife experimentaron un crecimiento del 79,76 %, mientras que las de Las Palmas alcanzan un incremento del 57,82 %. Sin embargo, el resultado del ejercicio de ambas mantiene una trayectoria constante y sin gran diferencia entre las mismas en lo que se refiere al resultado del ejercicio.

Es preciso adentrarse en la composición de la cuenta de pérdidas y ganancias con el fin de revelar las causas de la diferencia entre la cifra de negocios y el resultado final del ejercicio autonómico. El **resultado de explotación** apenas alcanza el 10 % del importe neto durante toda la etapa sujeta a investigación, por lo que se deduce que resulta interesante determinar qué tipo de gastos explican esta desigualdad. Por último, el resultado del ejercicio de las empresas del sector se ve poco afectado por las decisiones de la administración gubernamental en relación con la ordenación del impuesto sobre beneficios.

Para poder entender finalmente la causa de la disparidad entre la evolución al alza del importe neto de la cifra de negocios y los resultados antes de impuestos, es preciso indagar en la descomposición del peso de los gastos de explotación sobre la cifra de negocios. Así, se detecta que a lo largo del período los gastos de personal, aprovisionamientos y otros gastos consumen en torno al 30 % de las ventas. Además, si la cifra de negocios incrementa en un 72,23 %, tanto los

gastos de personal y los aprovisionamientos aumentan de forma paralela en aproximadamente un 70 %, mientras que los demás gastos crecen en un 50 %. En definitiva, la razón de la disminución del resultado reside en la **remuneración del personal** del sector, así como en la proporción y eficiencia de las **compras** que se realizan.

Otro aspecto que resulta conveniente analizar es la **evolución del resultado del ejercicio**, pues este aumenta, como ya se comentó, un 940,2 % frente al importe neto de la cifra de negocios que presenta una evolución del 72,2 %, lo que nos lleva a cuestionarnos qué partidas influyen en tal diferencia.

El análisis longitudinal realizado sobre la cuenta de pérdidas y ganancias sugiere centrarnos en primera instancia en el **resultado de explotación**, pues este incrementa en un 437,2 %. Así, se advierte que las partidas de variación de existencias y otros ingresos de explotación podrían ser las variables que primordialmente, junto al importe de la cifra de negocios, favorecen el incremento del beneficio, pues presentan una variación del 940 % y del 43,67 % respectivamente, contribuyendo en aproximadamente 1,9 millones de euros más sobre el resultado.

Por otro lado, resulta elemental estudiar el **resultado financiero**, pues presenta un incremento del 56,4 %. Así, los ingresos financieros y los resultados por enajenaciones de instrumentos financieros han incrementado en un total de 392 mil euros respecto al año 2012, un 46,9 %.

Ahora bien, es de interés profundizar un poco más en las ventajosas condiciones fiscales a las que están sometidos los resultados de las empresas del sector canario, pues el **tipo impositivo efectivo**, excepto para el primer ejercicio, no supera en ninguno de los años el 10 %, cuando las empresas nacionales se ven sujetas a tipos medios notablemente mayores, superando en más de dos o tres veces a los autonómicos.

Esta es una situación esperada debido al tratamiento fiscal especial según lo establecido en el marco del **Régimen Económico y Fiscal** de Canarias. Entre los beneficios se encuentran la Reserva para Inversiones en Canarias (en adelante RIC) y la Deducción por Inversiones en Canarias (en adelante DIC), medidas a destacar dado que, como explica el Gobierno de Canarias, la RIC establece “una reducción de la base imponible del Impuesto de Sociedades sobre los beneficios generados en sus establecimientos en las Islas Canarias que se asignen a la constitución de una reserva para inversiones y aplicable hasta el 90% de los beneficios no distribuidos generados en un año fiscal”. Asimismo, la DIC dispone que los porcentajes en Canarias para la deducción correspondiente a los incentivos fiscales establecidos en el entorno nacional se puedan aumentar hasta un 80 % con un límite de 20 puntos porcentuales, o incluso para algunas islas y condiciones, un 100 % con un límite de 45 puntos porcentuales. (Gobierno de Canarias, Hacienda, Presupuestos y Asuntos Europeos, 2019)

En definitiva, es evidente que estas medidas favorecen a la capitalización de las empresas localizadas en nuestra comunidad autónoma, que conllevan a realizar inversiones en activo fijos y su manteniendo al menos durante cinco años.

### 3.4. ANÁLISIS DEL EQUILIBRIO FINANCIERO.

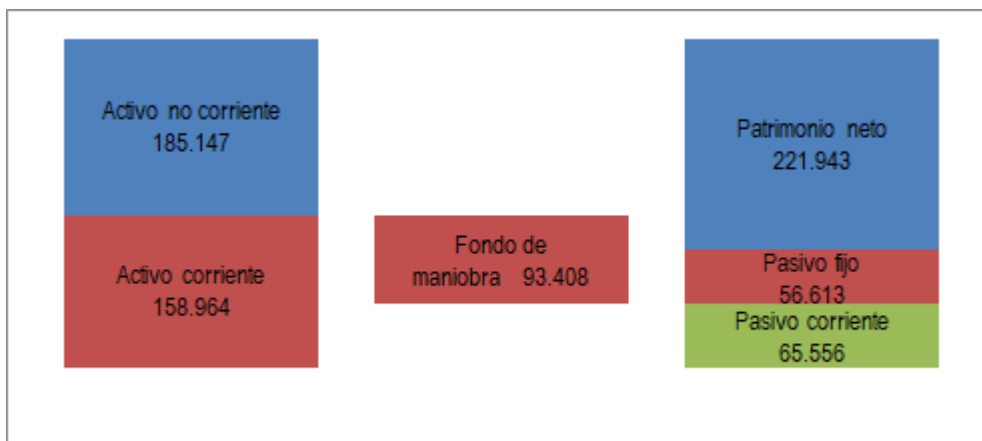
#### 3.4.1. Fondo de maniobra y necesidades operativas de fondos.

Para determinar la parte del activo corriente que se financia con deuda a largo plazo es conveniente estudiar el fondo de maniobra.

En el año 2018 el sector presenta un **fondo de maniobra positivo** de 93,4 millones de euros, por lo que tiene liquidez suficiente para continuar con sus actividades y hacer frente a sus deudas en el corto plazo, es decir, se mantiene el equilibrio financiero. De esta manera, en caso de que las empresas del sector presentaran retrasos en los pagos a sus proveedores, tienen un colchón que les otorga seguridad para responder a sus pagos.

Sin embargo, el hecho de que este fondo de maniobra sea muy positivo puede conducir a la existencia de un **coste de oportunidad**, pues podría haber recursos sin rentabilizar cuyo destino más apropiado, en principio, sería financiar nuevas inversiones. Esta situación depende de diversos factores, entre ellos el período medio de maduración, que se estudiará más adelante.

**Gráfico 8. Fondo de maniobra autonómico (en miles de Euros)**



Fuente: SABI. Elaboración propia

En pos de mejorar el análisis anterior incorporamos las **necesidades operativas de fondos** (en adelante NOF). Para el normal desarrollo de la actividad empresarial, las entidades deben mantener continuamente una inversión mínima en activos corrientes funcionales, los cuales serían financiados con créditos de provisión, o financiación espontánea, como proveedores, acreedores y administraciones públicas, contemplando cuestiones que no se tienen en cuenta en el fondo de maniobra, pues este último considera la deuda bancaria a un año, una fuente de financiación para el ciclo de explotación. Por ello, las NOF se obtienen de la diferencia entre los activos corrientes funcionales y los pasivos corrientes de explotación.

Del mismo modo que el fondo de maniobra, las necesidades de financiación han aumentado, acaparando el 66 % del fondo de maniobra en el año 2018. Asimismo, se logra un **superávit de fondo de maniobra** en cada uno de los años estudiados sin excepción, el cual presenta una tendencia creciente.



Dado que existen diferencias por exceso entre el fondo de maniobra real y el ideal, se debería aprovechar ese exceso rentabilizando la inversión en activo corriente trasladando una parte al activo no corriente, ya que más clientes suponen menos liquidez y más tesorería implica menos eficiencia en las inversiones.

Si analizamos la situación en las dos **provincias canarias**, el fondo de maniobra es superior a sus necesidades de financiación en la integridad de los años estudiados. No obstante, las empresas del sector de la provincia de S/C de Tenerife muestran un superávit de fondo de maniobra superior a Las Palmas en más de 20 millones de euros, pues esta última posee activos corrientes de explotación por un valor superior en dicha diferencia.

### 3.4.2. Análisis de la solvencia.

El sector cuenta con ratios de **garantía** muy superiores a la unidad, alcanzando el valor más reducido en el año 2018, donde por cada euro de financiación ajena se cuenta con 2,82 euros de inversión. A pesar de que este ratio ha disminuido con el paso de los años, aunque de manera poco significativa, podemos concluir que las entidades financieras del sector han contado con una apreciable tranquilidad financiera, es decir, las deudas no superan en ninguno de los años estudiados el valor contable de los bienes y derechos, lo que proporciona una garantía de pago a los acreedores.

Además, si observamos la **cobertura de deuda a corto plazo** sin contar con los gastos financieros, se aprecia que cuenta con valores superiores a la unidad durante todo el período estudiado excepto en el primer año, obteniendo en el año 2018 1,52 unidades monetarias por cada euro de deuda a corto plazo.

Por otro lado, se ha analizado la **cobertura de deuda bancaria a corto plazo**, la cual tiende a incrementar durante todo el período, contando desde el inicio del período con valores superiores a la unidad. Esta es una situación bastante favorable, pues se traduce en que las empresas del sector canario cuentan con suficientes recursos generados por las operaciones para hacer frente al pago de las deudas bancarias con plazo de finalización a un año, incluyendo los intereses que derivan de dichas deudas.

En definitiva, las empresas del sector tienen capacidad para el pago de las deudas a corto plazo, así como de las deudas bancarias a corto plazo, lo cual transmite tranquilidad financiera.

Por otro lado, las empresas pertenecientes a la provincia de **S/C de Tenerife** presentan **mayor tranquilidad financiera y garantía** de pago a sus proveedores. Así mismo, las empresas pertenecientes a Las Palmas finalizan el período con valores inferiores a los de la provincia vecina en la cobertura de deuda a corto plazo, por lo que podemos concluir que las empresas pertenecientes a la provincia de S/C de Tenerife poseen una mejor situación en cuanto a la **cobertura de deuda a corto plazo y bancaria a un año**.

### 3.4.3. Análisis de la liquidez.

Para medir la cobertura del pasivo corriente con los activos corrientes haremos uso de ratios centrales tales como el ratio de liquidez y la prueba del ácido.

El **ratio de liquidez** en el sector canario no ha sufrido una variación significativa desde el año inicial del período, ya que la evolución es apenas de un desdeñable 0,01. Sin embargo, ello no quiere decir que la liquidez sea escasa, ya que a lo largo de los años de estudio se mantiene por encima de 2.

No obstante, dado que el ratio de liquidez enfrenta todo el activo circulante con el pasivo corriente, incluye a las existencias como medio para responder a las deudas a corto plazo. Es por ello por lo que para un análisis óptimo se recurre a la **prueba del ácido**, pues en este caso desecha de su cálculo a las existencias.

Al eliminar dicha partida, la liquidez continúa manteniéndose por encima de 2 para todo el período, de forma que al aplicar la prueba del ácido los resultados disminuyen insignificadamente, pues se ha de recordar que en este sector las existencias carecen relativamente de importancia.

Si analizamos la liquidez por **provincia**, tanto el ratio de liquidez como la prueba del ácido tienen valores superiores a 2. En este caso, las empresas situadas en S/C de Tenerife tienen una liquidez superior, pero también son las empresas con mayor posibilidad de estar perdiendo rentabilidad por poseer activos ociosos.

Desde una perspectiva dinámica, la **financiación de los clientes por los proveedores** es escasa, pues en ninguno de los años se alcanza el 25 % de los mismos. De ello podemos deducir que las empresas de transportes de mercancías ofrecen sus servicios primordialmente a mayoristas, los cuales poseen una posición dominante para decidir los plazos de pago, mientras que sus proveedores exigirán los pagos correspondientes en fechas más próximas desde la ejecución de las operaciones de compra, por lo que resulta lógico obtener estos resultados. Al igual que para el sector canario, las **provincias** presentan valores que siguen siendo escasos.

En conclusión, las obligaciones frente a los acreedores a corto plazo están cubiertas por activos que pueden transformarse en efectivo en un plazo similar a su vencimiento al realizar el activo circulante más líquido. Así mismo, dado que el índice de liquidez ha obtenido valores muy superiores al 100 %, en línea con lo obtenido en puntos anteriores, existe la posibilidad de que las empresas estén perdiendo rentabilidad por poseer activos ociosos que se podrían destinar a inversiones productivas.

#### **3.4.4. Período medio de maduración económico y financiero.**

Los períodos medios de maduración nos permitirán medir el dinamismo de la actividad de las empresas del sector.

En primer lugar, si observamos los **períodos medios de cobro** (en adelante PMC) y **períodos medios de pago** (en adelante PMP) de las empresas del sector canario, podemos comprobar que obtienen unos resultados que calificamos como desfavorables, ya que pagan en períodos más cortos a sus proveedores de lo que tardan en cobrar a sus clientes. Esta situación empeora a lo largo de los años analizados, puesto que ambos plazos experimentan una disminución. Además, lo hace en mayor proporción el PMP a proveedores, lo cual deriva en que, en el año 2018, a pesar de que las empresas cobren antes las cuentas de clientes, tienen aún menos días para hacer frente al pago de proveedores.

En definitiva, esta situación refuerza lo ya comentado en el ratio de liquidez, donde se ponía de manifiesto que la financiación de los proveedores por los cobros recaudados por los clientes es escasa.

En cuanto a la **evolución por provincias**, las empresas pertenecientes a Las Palmas cuentan con plazos de PMC superiores. Además, a la hora de realizar el pago a proveedores la situación es más favorable para la muestra de Las Palmas. Ello se traduce en que las empresas pertenecientes a S/C de Tenerife cuentan con una diferencia entre el plazo de pago y cobro mayor, por lo que podemos decir que se encuentran en una situación menos propicia.

Por otro lado, el **período medio de venta** (en adelante PMV) experimenta una tendencia decreciente durante los años estudiados, reduciendo, aproximadamente a la mitad en el año 2018, los 64 días iniciales del año 2012. A diferencia de los resultados obtenidos en los plazos anteriores, esto se traduce en resultados favorables, ya que significa que con el paso del tiempo las empresas tardan menos días en vender las mercancías. Dichas mercancías, se pueden deber a la influencia de las empresas de la muestra de modalidad privada, ya que estas cuentan con mercancías propias.

En el **PMV** analizado por **provincias**, podemos observar que en las empresas pertenecientes a Las Palmas es bastante superior, lo que nos lleva a concluir que las empresas de la modalidad privada del transporte de mercancías por carretera incluidas en la muestra se localizan en su mayoría en esta provincia.

Con todo ello, el **período medio de maduración económico** (en adelante PMM económico) se reduce en 47 días desde 2012. A pesar de esto, cuenta en el último año estudiado con 6 meses de período medio, lo cual es una situación poco favorable, ya que esta modalidad del PMM está compuesto por el PMV y PMC. Ello nos permite observar que las empresas tardan medio año en recuperar lo invertido a través del cobro de clientes.

Asimismo, el **período medio de maduración financiero** (en adelante PMM financiero) cae en 21 días, contando con una evolución de períodos medios de aproximadamente 4 meses, de forma que son un poco más reducidos que los económicos, pero siguen siendo desfavorables, ya que esta modalidad mide los días necesarios para financiar el ciclo operativo de la empresa y en este caso el período medio es extenso.

En conclusión, el período medio de maduración cuenta con un **ritmo lento**, lo que se traduce en una escasa rotación del ciclo de actividad del ejercicio económico de las empresas del sector canario de transporte, y, por tanto, son menos eficientes.

Por último, podemos apreciar que las empresas ubicadas en Las Palmas cuentan con un **PMM económico** superior, tardando en el año 2018 aproximadamente 1 mes y medio más en recuperar lo invertido que la provincia vecina. Debido a esta diferencia entre provincias, y a pesar de que Las Palmas cuenta con unos PMV superiores, estas muestran unos **PMM financiero** para la mayoría de los años estudiados superiores, lo cual se traduce en que necesita más días para financiar el ciclo operativo, si bien es cierto que la diferencia en este caso no es tan importante como para el PMM económico.

### 3.5. ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD.

Para nuestro estudio consideramos la rentabilidad un índice de los más importantes, ya que permite evaluar si las estrategias llevadas a cabo por las empresas del sector han sido beneficiosas o no para sus resultados. Para su explicación nos centraremos en:

**Rentabilidad económica:** con ella las empresas muestran la eficiencia que consiguen en cuanto a la gestión de sus recursos, con independencia tanto de los intereses derivados de la financiación como de los impuestos. La rentabilidad económica, se puede obtener multiplicando el margen económico por la rotación del activo, lo cual nos parece interesante dado que aporta más información.

El **margen económico** indica el porcentaje del resultado antes de intereses e impuestos que proviene de las ventas. Dicho porcentaje experimenta una evolución creciente a lo largo del período con un incremento notable en los primeros años, excepto para los años 2016 y 2018 donde sufre pequeños retrocesos. Los resultados que se obtienen son discretos, pero podemos concluir que las empresas del sector cuentan con márgenes económicos que comienzan a ser relevantes en los últimos años.

Por otra parte, los datos obtenidos en la evolución de la **rotación del activo** muestran porcentajes elevados durante todo el período, siendo el menor un 53,85 %, lo cual nos lleva a concluir que las empresas del sector son eficientes a la hora de tramitar los activos para generar ingresos.

Tal y como se comentaba anteriormente, obtenemos la **rentabilidad económica** libre de efectos fiscales. Además, también resulta interesante analizar la **rentabilidad económica después de impuestos**, debido a que sus resultados son más próximos a la realidad.

Ambas rentabilidades económicas, tanto antes como después de los efectos fiscales, en la mayoría del período presenta un aumento. A pesar de ello, los porcentajes experimentados son moderados, dado que en ninguno de los años estudiados supera el 8 %, es decir, que por cada 100 euros invertidos las empresas del sector no ganan más de 8 euros. Ello lleva a concluir que, aunque las empresas del sector cuentan con una rotación de activo elevada, la influencia de una mejora del peso de las ventas en el resultado deriva en una rentabilidad económica muy comedida. A pesar de ello, las empresas del sector no se encuentran en una situación desfavorable debido a que consiguen obtener unos resultados moderadamente mayores a lo invertido.

En cuanto a la **rentabilidad económica por provincias**, tanto antes como después de los efectos fiscales, podemos observar que en los dos últimos años del período las empresas ubicadas en S/C de Tenerife cuentan con una mejor eficiencia a la hora de gestionar sus recursos. Asimismo, es de destacar que este comportamiento ya se podía apreciar en años anteriores, pero con diferencias menos llamativas (años 2013 y 2015).

**Rentabilidad financiera:** esta rentabilidad nos muestra la capacidad de las empresas del sector de generar ingresos a través de la participación de los propietarios en la financiación de las empresas.

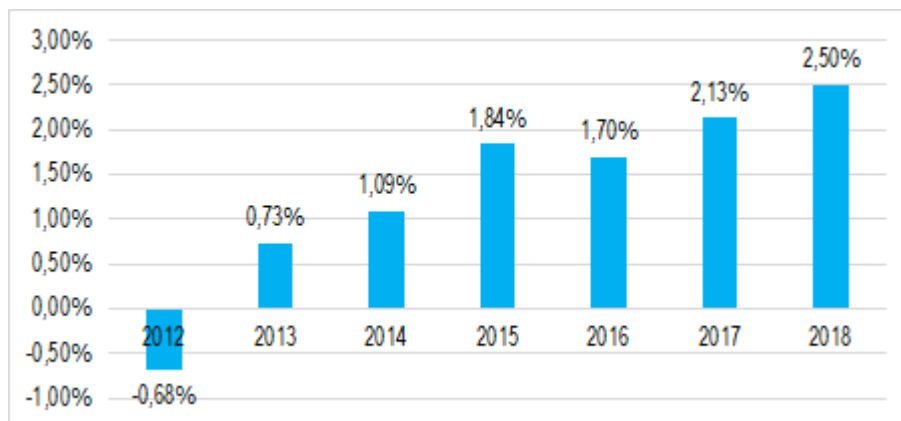
Los datos obtenidos para la rentabilidad financiera muestran resultados superiores a los de la rentabilidad económica en la mayoría del período. Este tipo de rentabilidad no alcanza valores mayores al 10 %, pues el dato más favorable obtenido es en el año 2018 con un 8,63 %, es decir que las empresas del sector consiguen 8,63 euros de resultado por cada 100 euros de financiación propia. En definitiva, las empresas del sector no muestran rendimientos elevados de la financiación propia. A pesar de ello, los índices de la rentabilidad financiera aumentan a lo largo del período y no pueden ser considerados como desfavorables, ya que obtiene resultados con los cuales, al igual que con la rentabilidad económica, recuperan una cantidad moderadamente mayor a la invertida. Asimismo, cabe destacar que las empresas de la **provincia de S/C de Tenerife** cuentan con una mayor rentabilidad de la financiación propia en los últimos años de estudio.

Por último, si analizamos la diferencia entre la rentabilidad económica después de impuestos y la rentabilidad financiera, nos adentramos en el **análisis del apalancamiento financiero** experimentado por el sector. Con ello pretendemos comprobar si las empresas del sector canario utilizan la deuda de manera adecuada, pues el apalancamiento financiero consiste en incrementar la inversión usando deuda sin que esto perjudique a los resultados de las empresas.

En el primer año del periodo la rentabilidad económica fue 0,68 puntos porcentuales mayor a la financiera, lo cual indica que las empresas del sector presentan una deficiente utilización de la financiación ajena. Esta situación fue revirtiendo con el paso de los años, traduciéndose en un **apalancamiento positivo** para las empresas del sector, consiguiendo en el último año estudiado una diferencia positiva de un 2,5 %. En cuanto al **apalancamiento financiero por provincias**, en ambas es positivo a partir del año 2013, si bien en los últimos años las empresas de Las Palmas se sitúan con valores inferiores.

En conclusión, las empresas del sector se encuentran en una situación cada vez más ideal dado que se está optimizando la rentabilidad de los recursos y se les está proporcionando mayor seguridad a los accionistas. Además, esta situación se traduce en que el uso de deuda de las empresas es la adecuada, de manera que la rentabilidad obtenida es superior que si no se hiciera uso de esta.

**Gráfico 9. Apalancamiento financiero autonómico (%)**



Fuente: SABI. Elaboración propia

## CAPÍTULO 4. ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO DEL SECTOR NACIONAL.

Por último, consideramos de gran interés establecer una comparación intrasectorial entre los índices más relevantes que resulten en el entorno nacional frente a los del sector canario. Para una mejor comprensión, hemos considerado oportuno realizarlo de forma separada al análisis anterior.

### 4.1. ANÁLISIS DE LA INVERSIÓN

En lo que respecta a los bienes y derechos, el sector nacional presenta un mayor peso en el activo corriente, a diferencia del canario, en el que destacan los deudores comerciales. Por otra parte, al igual que en el caso autonómico, en el activo fijo la partida con mayor representatividad es el inmovilizado material.

### 4.2. ANÁLISIS DE LA FINANCIACIÓN.

Mientras que el patrimonio neto en el sector canario suponía más del 60 % de la financiación de las empresas, en el ámbito nacional se sitúa alrededor del 40 %, de forma que la financiación de las entidades nacionales está constituida mayoritariamente por recursos externos a corto plazo, constituido básicamente por acreedores comerciales. Esta situación, al igual que en el sector canario, podría implicar una mala gestión de las deudas en detrimento de la calidad de la misma.

En lo que respecta al **nivel de endeudamiento** el sector nacional presenta un indicador notablemente superior, pues supera la unidad en todo el período. Esta situación se debe a que, como se reveló en el análisis del balance, las empresas del sector nacional asumen un mayor peso de la financiación ajena.

Por otro lado, cabe destacar la **calidad de la deuda**, pues los datos obtenidos para ambos niveles del sector no son significativamente distintos, por lo cual podemos concluir que la estructura de la financiación ajena del sector canario mantiene un comportamiento “normal”.

### 4.3. ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS EMPRESARIALES.

El **resultado del ejercicio** solo representa, durante todo el periodo porcentajes entre el 0,58 % y el 2,71 % de la cifra de negocios, pues al igual que las empresas del sector canario, los aprovisionamientos, el personal y otros gastos de explotación constituyen las partidas que más fondos consumen en las empresas, si bien las empresas canarias son más eficientes en sus compras, aunque desembolsan más capital en su personal.

Asimismo, resulta conveniente hacer mención al peso del **impuesto sobre sociedades**, pues al incluir empresas pertenecientes al resto del territorio español, el tipo impositivo efectivo de este es superior, lo cual es debido en gran medida por la influencia de los beneficios fiscales de la comunidad autónoma de Canarias. Sin embargo, en el análisis nacional el impuesto absorbe un 0,61 % de los ingresos principales de las empresas, mientras que en las empresas canarias es del 0,74 % en el mismo año. La razón de ello reside en el **resultado de explotación**: en Canarias este es superior ya que los gastos imputados a la actividad son inferiores, pues en el sector nacional los aprovisionamientos suponen más de un 60 % de la cifra de negocios reduciendo el resultado de explotación a un 2,4 % de las ventas.

#### 4.4. ANÁLISIS DEL EQUILIBRIO FINANCIERO.

##### 4.4.1. Fondo de maniobra y necesidades operativas de fondos.

La situación en el sector nacional con relación al fondo de maniobra merece especial atención. Si bien ambos presentan un **fondo de maniobra positivo y superávit** del mismo, en el entorno nacional se obtiene unas **NOF negativas**. Este escenario es factible cuando no se dan necesidades excesivas de liquidez y, como en este caso, en sectores que no precisan de gran inversión en existencias. Además, puede considerarse una situación ideal porque se tratará de una fuente de financiación gratuita, ya que los proveedores financian todo lo que las empresas necesitan y en consecuencia, incrementa el superávit de fondo de maniobra.

##### 4.4.2. Análisis de la solvencia.

En lo que respecta a la solvencia resultan relevantes los resultados obtenidos en el **ratio de garantía**, pues en el ámbito nacional no se aprecia ninguna mejoría respecto al año 2012. Asimismo, las empresas canarias del sector presentan un indicador superior a lo largo del período, llegando a superar en más de 1 punto al nacional en el año 2018, pues como ya se advirtió, el sector nacional ostenta un mayor peso en deuda ajena.

Otro aspecto a estudiar es la **cobertura de deuda a corto plazo**, pues los valores en el entorno nacional, a diferencia del sector autonómico, son mucho más reducidos obteniendo valores por debajo de la unidad para la mayoría de los años estudiados. Esto se traduce en que las empresas del sector nacional no cuentan con recursos derivados de las operaciones suficientes para hacer frente al pago de las deudas a corto plazo.

De manera similar ocurre con la **cobertura de deuda bancaria a corto plazo**. Sin embargo, en el ámbito nacional se consiguen valores superiores a la unidad, excepto para el primer año del estudio.

En conclusión, el sector de transporte de mercancías por carretera canario presenta una situación más fortalecida, con capacidad superior para responder a sus deudas no comerciales y frente a proveedores.

##### 4.4.3. Análisis de la liquidez.

Para el estudio de la liquidez hemos considerado más apropiado la comparación de la **prueba del ácido** dado que los resultados son más precisos de acuerdo al sector estudiado. Este ratio, nos ha permitido comprobar que el sector autonómico presenta una mayor liquidez que en el ámbito nacional. Esto se debe a que las deudas a corto plazo en Canarias solo representan aproximadamente el 40 % de las inversiones a corto durante todo el período de estudio, frente al 80 % en el caso nacional. En definitiva, el sector autonómico tiene aproximadamente el doble de capacidad de pago de deudas a corto plazo que el sector nacional.

##### 4.4.4. Período medio de maduración económico y financiero.

En cuanto a los resultados, tanto del **PMC** como del **PMP**, Canarias arroja valores mucho mayores que los obtenidos en el entorno nacional, pues la diferencia en ambos períodos se encuentra entre

1,5 y 2 meses, si bien es cierto que dicha diferencia con el paso de los años es cada vez menor. Sin embargo, los plazos de cobro y pago, tanto en el sector nacional como autonómico, se encuentran en una situación desfavorable, pues para ambos casos pasan aproximadamente 2 meses desde que realizan el pago a proveedores y reciben el cobro de clientes.

El **PMM económico** presenta una gran diferencia entre el sector nacional y autonómico, pues las empresas de la muestra de Canarias presentan valores superiores, entre 3 y 4 meses, a los datos obtenidos de la muestra nacional, por lo que podemos decir que el sector autonómico se encuentra en una situación bastante más desfavorable, pues tarda el doble de tiempo o más en recuperar la inversión corriente a través del cobro a clientes.

En el caso del **PMM financiero**, la diferencia no es tan pronunciada, resultando el mayor plazo de diferencia (49 días) en el año 2012. A pesar de ello, siguen siendo las empresas canarias las que presentan mayores plazos. Esto se traduce en que las empresas del sector autonómico necesitan más días para financiar sus ciclos operativos. Además, experimentan una rotación del ciclo de la actividad del ejercicio económico mucho más lenta y por lo tanto, son menos eficientes.

#### 4.5. ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD.

El sector autonómico presenta valores de rentabilidad económica mejores a los obtenidos a los nacionales. La diferencia se aprecia con mayor claridad en la rentabilidad económica después de impuestos, donde las empresas canarias cuentan con valores superiores durante todo el período con excepción del primer año, en el cual es superado por el sector nacional en 0,34 irrelevantes puntos porcentuales.

Por su parte, los resultados obtenidos en la **rentabilidad financiera** muestran que, aunque en el ámbito nacional se alcancen valores superiores durante el período, el sector autonómico finaliza con una rentabilidad de la financiación propia superior. Además, el sector canario presenta una evolución creciente de la rentabilidad financiera de 7,49 puntos porcentuales frente a la evolución del entorno nacional que solo alcanzó 4,04 puntos.

En cuanto al **apalancamiento financiero**, a pesar de que en el primer año de estudio el sector canario presentaba un apalancamiento negativo, mientras que en el ámbito nacional era escasamente positivo, para el resto de los años el sector autonómico presenta valores positivos superiores. En definitiva, las empresas del sector canario proporcionan una mayor tranquilidad a los accionistas, así como un mejor uso de la deuda.

Por último, a pesar de que al analizar el **coste medio contable** se pone de manifiesto que el sector autonómico presenta un mejor uso de la deuda, podemos observar que los transportistas en el entorno nacional cuentan con unos gastos financieros menores por cada euro de deuda durante todo el período. Asimismo, al igual que en el sector autonómico, dado que la rentabilidad económica es superior al coste de la deuda, conviene el uso de la financiación ajena.



## CONCLUSIONES

Tras el análisis llevado a cabo, hemos podido observar que el sector del transporte de mercancías por carretera en Canarias presenta determinadas fortalezas y debilidades, así como características propias, que se comentan a continuación por contraposición con el sector nacional:

- En primer lugar, podemos concluir que el sector canario está compuesto por **empresas capitalizadas**, a diferencia del sector nacional, ya que las empresas canarias cuentan con una significativa participación mayoritaria de la financiación propia, entre las que destacan las entidades de la provincia de S/C de Tenerife. Sin duda, a ello contribuye el incentivo establecido por la RIC, que permite la canalización de buena parte de los resultados al fortalecimiento del patrimonio empresarial, mediante reducción impositiva.
- Por otro lado, se caracterizan por una correlativa **mayor inversión en el activo fijo**, concretamente en el inmovilizado material, lo cual parece lógico ya que su actividad se encuentra estrechamente relacionada con el mismo, refiriéndonos en este punto a la flota de elementos de transporte. También resulta acorde con el mencionado incentivo fiscal y la DIC, puesto que, al acogerse a ellos, las empresas se ven obligadas a realizar inversiones de carácter permanente. Asimismo, el aumento de matriculaciones podría estar relacionado con el incremento del empleo en el sector, lo cual parece ser la explicación del aumento experimentado en el gasto en personal.
- Las empresas del sector se recuperan de la crisis financiera global de manera efectiva y continuada, dado que cuentan con unos **niveles de solvencia y liquidez adecuados** para hacer frente al pago de sus deudas presentando **equilibrio financiero**, mejorando desde que comenzó la recuperación económica del país en el año 2012. En ambos casos destacan las empresas de nuestra comunidad autónoma, pues cuentan con ratios tanto de liquidez como de solvencia más beneficiosos, y en particular las situadas en la provincia de S/C de Tenerife disfrutaban de una mejor situación.
- Tras la crisis económica que comenzó en el año 2008, el **endeudamiento de las empresas canarias del sector aumentó**, si bien este incremento va acompañado de una **mejora a lo largo de los años de eficiencia en su gestión**. Además, tal y como era de esperar al analizar las mismas obligaciones en el ámbito nacional, su endeudamiento es superior al del sector canario, pues este último, se caracteriza por la indicada preponderancia de la financiación con recursos propios.
- Por otro lado, el sector presenta un **fondo de maniobra positivo**. Sin embargo, es de destacar que el sector nacional tiene la peculiaridad de poseer **NOF negativas**, lo que constituye su principal ventaja frente al sector canario. En el entorno autonómico destaca nuevamente la mejor situación de las empresas de S/C de Tenerife. A pesar de ello, se ha observado a lo largo de todo el estudio, indicadores que sostienen que las empresas del sector poseen activos ociosos susceptibles de rentabilizar.
- El sector analizado, tanto nacional como autonómico, cuenta con unos **períodos de cobro mucho más lentos que los de pago** debido a que estos servicios son ofrecidos generalmente a mayoristas, los cuales mantienen una gran fuerza negociadora. Esto se aprecia sobre todo en el caso de las empresas pertenecientes a S/C de Tenerife.

Sin embargo, las empresas del **sector autonómico** cuentan con una menor eficiencia del ciclo operativo, debido a periodos de maduración más largos que en el ámbito nacional, necesitando por tanto más días para recuperar lo invertido. Por ello, le resulta más costoso financiar el ciclo operativo, destacando la peor situación de las empresas de Las Palmas.

- Por último, observamos que **la rentabilidad económica y financiera prosperó en el sector canario**, pues las empresas fueron mejorando el rendimiento que obtenían de sus inversiones. Además, se advierte que el sector autonómico cuenta en la mayoría del periodo con un **apalancamiento financiero** superior al experimentado en el entorno nacional. Sin embargo, al analizar el **coste medio contable** se observa que el sector nacional cuenta con unos menores gastos financieros por euro de deuda, por lo que no podemos afirmar que uno u otro presente una mejor política de financiación, pero sí que en ambos casos el sector revela un uso de la deuda favorable.

En suma, se podría concluir que las empresas canarias han seguido una **dinámica de recuperación de la crisis superior a la media nacional** en numerosos aspectos, entre las que merecen **especial mención las pertenecientes a la provincia de S/C de Tenerife.**

Asimismo, resulta adecuado reparar en la **caída del número de empresas de transporte, a pesar de la evolución positiva del sector canario.** A esta cuestión es inapropiado darle respuesta con los resultados obtenidos, dado que desde el inicio se despreciaron las empresas que no continúan activas y como consecuencia, la muestra estudiada no puede explicar la desaparición de empresas. Por ello, este asunto parece interesante para un próximo estudio.

Por último, también resulta interesante para una futura línea de investigación estudiar el efecto de la **crisis económica generada por el COVID-19** en el sector, dado el impacto y el protagonismo que está teniendo y presumiblemente supondrá, con el fin de establecer comparaciones tanto inmediatas como evolutivas de los indicadores que se han estudiado anteriormente.

## LIMITACIONES

Durante el proceso de investigación el estudio se vio afectado por una serie de limitaciones cuya causa principal se encuentra en la falta de información. Además, no es posible recoger información sobre **los autónomos que ofrecen servicios de transporte.** Tales profesionales, no se encuentran obligados a depositar sus cuentas anuales en el Registro Mercantil y por tanto, no forman parte de la información recogida por el SABI. Sin embargo, no es el perfil que más nos interesa por dos razones: en primer lugar, porque los autónomos trabajan frecuentemente bajo subcontrataciones de empresas logísticas que son empresas mercantiles y que figuran inscritas en el Registro Mercantil, por lo que están indirectamente incluidos en el estudio. En segundo lugar, porque las empresas con menos de 10 empleados (en las que se incluyen los autónomos) no suponen un peso representativo de facturación, ya que tratamos un sector en el que las grandes empresas ostentan la mayoría de esta y del número de empleados. (Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana)

Por último, en las cuentas anuales agregadas se observan desajustes de 1 o 2 unidades, dado que la base de datos SABI realiza un redondeo al expresarse las cifras en miles de euros. Sin embargo, el efecto que produce sobre los resultados es insignificante, ya que supone alrededor

de un 1 % respecto al total y se diluye al calcular cualquier ratio. Asimismo, se detectan descuadres en determinadas subpartidas respecto al acumulado principal. No obstante, el valor de la partida principal no presenta ninguna desviación en relación con los elementos que componen el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Agencia de Transp. Luis Miguel Muñoz Gil S.L.U. (10 de enero de 2019). Datos que te sorprenderán sobre la importancia del transporte de mercancías por carretera. Recuperado de: <https://www.lmglogistic.com/blog-transporte-mercancias/datos-que-te-sorprenderan-sobre-la-importancia-del-transporte-de-mercancias-por-carretera>
- Campanalunga, O. (12 de febrero de 2013). El transporte en Canarias como base de la logística. (Cómo optimizarlo). *Marketing y Gestión Comercial Desde otro punto de vista*. Recuperado de: <https://marketingestion.wordpress.com/2013/02/12/el-transporte-en-canarias-como-base-de-la-logistica-como-optimizarlo/>
- Dirección General de Tráfico. Ministerio del interior. Recuperado de: [https://sedeapl.dgt.gob.es/WEB\\_IEST\\_CONSULTA/subcategoria.faces](https://sedeapl.dgt.gob.es/WEB_IEST_CONSULTA/subcategoria.faces)
- Gobierno de Canarias. Consejería de hacienda, Presupuestos y Asuntos Europeos (2019). Régimen Económico y Fiscal. Recuperado de: [https://www.gobiernodecanarias.org/asuntoseuropeos/ref/informacion\\_general/](https://www.gobiernodecanarias.org/asuntoseuropeos/ref/informacion_general/)
- Instituto Canario de Estadística. Índice de Precios de Consumo. 2020 Abril (2020). Recuperado de: <http://www.gobiernodecanarias.org/istac/.content/noticias/indice-precios-consumo-ipc-canarias.html>
- Instituto Canario de Estadística. Recuperado de: <http://www.gobiernodecanarias.org/istac/>
- Instituto Nacional de Estadística. Recuperado de: <https://www.ine.es/>
- Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana (2020). Observatorio del Transporte de Mercancías por Carretera. Oferta y Demanda. Recuperado de: [https://www.mitma.gob.es/recursos\\_mfom/comodin/recursos/observatorio\\_mercancias\\_enero\\_2020.pdf](https://www.mitma.gob.es/recursos_mfom/comodin/recursos/observatorio_mercancias_enero_2020.pdf)
- Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana. Observatorio de la logística en España. Recuperado de: [https://www.mitma.gob.es/recursos\\_mfom/comodin/recursos/observatoriodelalogisticaenespana.pdf](https://www.mitma.gob.es/recursos_mfom/comodin/recursos/observatoriodelalogisticaenespana.pdf)
- Observatorio del transporte y la logística en España (2018). El transporte internacional de mercancías en España. Recuperado de: <https://observatoriotransporte.mitma.gob.es/elementos-del-otle#dato-2>
- Serber (23 de octubre de 2017). Infraestructuras. Transporte en Canarias. *Livcanarie*. Recuperado de: <https://www.livcanarie.com/es/transporte-a-canarias/>
- Sistema de Análisis de Balances Ibéricos SABI. Recuperado de: <https://sabi.bvdinfo.com/version-2020417/home.serv?product=SabiNeo>

Anexo 1: Balance agregado del sector canario y nacional.																
ACTIVO	Canarias	Nacional	Canarias	Nacional	Canarias	Nacional	Canarias	Nacional	Canarias	Nacional	Canarias	Nacional	Canarias	Nacional	Canarias	Nacional
	2012	2012	2013	2013	2014	2014	2015	2015	2016	2016	2017	2017	2018	2018		
<b>A) Activo no corriente</b>	<b>141.938</b>	<b>796.626</b>	<b>140.913</b>	<b>914.159</b>	<b>144.740</b>	<b>935.031</b>	<b>152.593</b>	<b>958.841</b>	<b>161.964</b>	<b>1.047.566</b>	<b>179.693</b>	<b>1.094.292</b>	<b>185.147</b>	<b>1.108.960</b>		
I Inmovilizado intangible	1.481	190.686	1.431	225.815	1.368	229.329	1.595	228.009	1.168	227.479	1.715	207.079	1.885	193.275		
II Inmovilizado material	100.674	478.856	99.839	508.857	102.773	531.996	113.000	558.031	115.463	606.259	130.458	673.966	138.455	703.333		
III Inversiones inmobiliarias	16.259	20.317	14.826	17.437	14.445	20.791	15.032	24.212	14.993	22.758	15.879	24.151	17.783	25.338		
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	4.098	43.207	3.255	83.315	4.085	73.641	3.193	72.491	10.871	75.418	10.521	88.702	5.581	103.371		
V Inversiones financieras a largo plazo	15.969	36.636	17.743	46.120	18.418	46.231	16.239	44.680	16.020	84.243	18.228	68.701	18.583	53.315		
VI Activos por impuesto diferido	3.412	26.923	3.819	32.049	3.651	33.043	3.534	31.320	3.449	31.347	2.892	31.658	2.859	30.313		
VII Deudas comerciales no corrientes	45	0	0	565	0	0	0	99	0	61	0	37	0	15		
<b>B) Activo corriente</b>	<b>103.460</b>	<b>909.167</b>	<b>111.056</b>	<b>981.457</b>	<b>120.681</b>	<b>1.075.030</b>	<b>132.740</b>	<b>1.149.069</b>	<b>144.615</b>	<b>1.281.766</b>	<b>151.857</b>	<b>1.420.877</b>	<b>158.964</b>	<b>1.418.864</b>		
I Activo no corriente mantenidos para la venta	0	1.747	0	517	0	517	0	517	0	517	0	518	0	1.825		
II Existencias	6.856	24.897	6.254	24.833	6.409	24.069	6.463	22.202	6.846	25.021	6.074	29.980	6.018	33.298		
III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	55.608	646.249	63.881	696.273	70.471	730.327	71.115	756.665	73.965	829.281	78.211	938.696	84.807	965.732		
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	43.112	210.431	48.878	228.761	53.954	235.006	55.967	239.418	56.472	250.028	61.050	267.296	56.282	267.382		
2. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos	0	301	0	1	0	4	0	1.664	0	903	0	0	0	1.590		
3. Otros deudores	9.304	16.133	11.901	15.108	13.411	13.506	12.130	14.117	11.875	13.909	10.124	15.876	8.182	16.308		
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	2.516	58.787	4.102	69.099	3.822	70.326	4.707	91.419	6.073	109.646	7.293	151.392	3.240	114.158		
V Inversiones financieras a corto plazo	19.768	75.730	15.141	66.887	16.534	76.169	21.924	74.010	23.896	65.275	23.365	76.874	22.601	80.464		
VI Periodificaciones a corto plazo	585	3.770	537	3.661	519	3.131	457	3.206	643	4.107	590	4.395	624	4.201		
VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	18.127	97.988	21.141	120.186	22.927	170.491	28.073	201.050	33.192	247.920	36.325	219.022	41.674	219.186		
1. Tesorería	18.127	97.988	21.141	120.186	22.927	170.491	28.073	201.050	33.192	247.920	36.325	219.022	41.674	219.186		
<b>Total activo (A + B)</b>	<b>245.398</b>	<b>1.705.793</b>	<b>251.970</b>	<b>1.895.616</b>	<b>265.421</b>	<b>2.010.061</b>	<b>285.333</b>	<b>2.107.910</b>	<b>306.579</b>	<b>2.329.332</b>	<b>331.550</b>	<b>2.515.170</b>	<b>344.111</b>	<b>2.527.825</b>		
<b>PASIVO Y PN</b>	<b>2012</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2018</b>		
<b>A) Patrimonio neto</b>	<b>161.681</b>	<b>700.394</b>	<b>167.559</b>	<b>759.621</b>	<b>177.968</b>	<b>805.693</b>	<b>189.796</b>	<b>874.219</b>	<b>203.404</b>	<b>961.440</b>	<b>218.113</b>	<b>1.020.227</b>	<b>221.943</b>	<b>1.032.389</b>		
A-1) Fondos propios	161.443	696.226	167.343	755.439	177.766	800.449	189.574	869.053	203.204	958.841	217.883	1.016.108	221.729	1.029.162		
I Capital	13.639	214.883	13.749	218.983	14.036	190.107	14.180	186.927	13.689	202.251	13.838	203.594	13.799	208.541		
1. Capital escriturado	13.639	215.243	13.749	219.200	14.036	190.184	14.180	187.003	13.689	202.328	13.838	203.671	13.830	208.648		
2. (Capital no exigido)	0	-359	0	-218	0	-76	0	-76	0	-76	0	-76	-31	-107		
II Prima de emisión	832	132.081	832	129.677	832	127.513	832	127.598	936	139.441	936	139.484	936	139.064		
III Reservas	152.813	365.594	154.557	462.414	163.563	520.438	171.766	566.845	183.629	609.431	193.609	669.596	194.043	693.658		
IV Acciones y participaciones en patrimonio propias	0	-239	0	-239	0	-211	0	-559	0	-395	0	-697	0	-697		
V Resultados de ejercicios anteriores	-8.478	-46.817	-11.326	-96.182	-12.250	-111.794	-12.823	-116.880	-10.771	-111.196	-9.384	-103.859	-7.526	-101.077		
VI Otras aportaciones de socios	837	15.651	1.025	19.222	1.109	21.520	1.109	25.128	1.429	26.240	1.406	26.876	1.392	24.989		
VII Resultado del ejercicio	1.841	15.573	8.511	23.916	10.526	55.518	14.509	83.304	14.293	98.382	17.489	81.745	19.150	65.742		
VIII (Dividendo a cuenta)	-41	-500	-5	-2.495	-50	-2.786	0	-3.310	0	-5.313	-11	-632	-65	-1.059		
IX Otros instrumentos de patrimonio neto	0	0	0	144	0	144	0	0	0	0	0	0	0	0		
A-2) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	238	4.167	217	4.182	202	5.244	223	5.166	200	2.598	230	4.118	213	3.228		
<b>B) Pasivo no corriente</b>	<b>41.177</b>	<b>277.378</b>	<b>37.511</b>	<b>315.423</b>	<b>39.145</b>	<b>331.416</b>	<b>44.149</b>	<b>360.329</b>	<b>45.628</b>	<b>376.244</b>	<b>54.074</b>	<b>382.214</b>	<b>56.613</b>	<b>401.071</b>		
I Provisiones a largo plazo	62	6.869	56	6.578	73	5.678	130	7.085	92	6.998	87	5.332	87	5.726		
II Deudas a largo plazo	39.892	204.611	36.181	214.977	37.979	238.389	42.953	257.979	44.464	263.993	52.737	286.606	55.125	293.784		
1. Deudas con entidades de crédito	29.171	107.224	26.093	103.913	28.236	107.242	32.639	119.323	32.716	113.469	33.986	113.927	36.988	118.332		
2. Acreedores por arrendamiento financiero	3.500	42.158	2.750	72.402	3.017	89.916	4.167	93.792	5.638	108.263	12.482	132.189	12.652	131.886		
3. Otras deudas a largo plazo	7.173	34.435	7.294	35.124	6.697	35.499	6.121	39.439	4.948	38.528	4.982	35.985	4.932	36.604		
III Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	1.129	47.992	1.186	76.755	1.036	70.435	1.010	78.792	1.006	89.704	1.139	73.746	1.210	85.766		
IV Pasivos por impuesto diferido	95	17.907	88	17.113	57	16.190	56	16.170	65	15.171	111	16.283	191	15.671		
V Periodificaciones a largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	19	0	7	0	12	0	21		
VI Acreedores comerciales no corrientes	0	0	0	0	0	724	0	284	0	0	0	235	0	103		
VII Deuda con características especiales a largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	370	0	0	0	0		
<b>C) Pasivo corriente</b>	<b>42.540</b>	<b>728.021</b>	<b>46.899</b>	<b>820.571</b>	<b>48.308</b>	<b>872.953</b>	<b>51.388</b>	<b>873.362</b>	<b>57.547</b>	<b>991.649</b>	<b>59.363</b>	<b>1.112.729</b>	<b>65.556</b>	<b>1.094.365</b>		
I Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	47	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.047		
II Provisiones a corto plazo	111	1.571	2	1.866	2	1.617	2	2.247	2	3.080	2	1.923	2	1.901		
III Deudas a corto plazo	13.274	149.730	13.914	150.373	13.650	149.730	15.775	154.233	19.097	161.678	20.992	166.939	21.705	197.391		
1. Deudas con entidades de crédito	4.956	73.446	5.253	77.641	4.720	76.868	6.416	81.211	9.024	79.199	10.515	86.236	11.610	113.159		
2. Acreedores por arrendamiento financiero	707	16.143	815	27.362	519	29.732	926	28.092	1.338	29.912	2.276	36.795	2.882	42.705		
3. Otras deudas a corto plazo	7.601	40.012	7.829	37.969	8.379	37.323	8.417	35.859	8.719	40.689	8.172	35.102	6.973	32.527		
IV Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	1.053	23.730	1.108	41.348	354	61.199	429	42.751	562	54.830	536	69.800	1.248	59.500		
V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	28.100	551.751	31.849	625.785	34.269	659.680	35.132	673.546	37.848	771.674	37.798	873.292	42.557	834.145		
1. Proveedores	10.024	84.059	11.681	88.524	12.119	85.653	13.097	83.252	12.388	84.890	12.757	89.337	11.816	87.612		
2. Otros acreedores	16.120	118.087	18.444	123.980	20.264	123.486	20.042	123.578	21.193	129.134	20.976	132.819	22.535	127.285		
VI Periodificaciones a corto plazo	3	1.192	25	994	35	727	50	584	39	388	35	564	45	381		
VII Deudas con características especiales a corto plazo	0	0	0	205	0	0	0	0	0	0	0	210	0	0		
<b>Total patrimonio neto y pasivo (A + B + C)</b>	<b>245.398</b>	<b>1.705.793</b>	<b>251.970</b>	<b>1.895.616</b>	<b>265.421</b>	<b>2.010.061</b>	<b>285.333</b>	<b>2.107.910</b>	<b>306.579</b>	<b>2.329.332</b>	<b>331.550</b>	<b>2.515.170</b>	<b>344.111</b>	<b>2.527.825</b>		

Anexo 2: Análisis transversal y longitudinal del Balance agregado del sector canario y nacional.																	
ACTIVO	Análisis vertical														Análisis horizontal del año 2012 con respecto al 2018		
	Canarias	Nacional	Canarias	Nacional	Canarias	Nacional	Canarias	Nacional	Canarias	Nacional	Canarias	Nacional	Canarias	Nacional	Canarias	Nacional	
	2012	2012	2013	2013	2014	2014	2015	2015	2016	2016	2017	2017	2018	2018	Canarias	Nacional	
<b>A) Activo no corriente</b>	<b>57,84%</b>	<b>46,70%</b>	<b>55,92%</b>	<b>48,22%</b>	<b>54,53%</b>	<b>46,52%</b>	<b>53,48%</b>	<b>45,49%</b>	<b>52,83%</b>	<b>44,97%</b>	<b>54,20%</b>	<b>43,51%</b>	<b>53,80%</b>	<b>43,87%</b>	<b>30,44%</b>	<b>39,21%</b>	
I Inmovilizado intangible	0,60%	11,18%	0,57%	11,91%	0,52%	11,41%	0,56%	0,38%	10,82%	0,38%	9,77%	0,52%	8,23%	0,55%	7,65%	27,28%	1,36%
II Inmovilizado material	41,02%	28,07%	39,62%	26,84%	38,72%	26,47%	39,60%	26,47%	37,66%	26,03%	39,35%	26,80%	40,24%	27,82%	37,53%	46,88%	
III Inversiones inmobiliarias	6,63%	1,19%	5,88%	0,92%	5,44%	1,03%	5,27%	1,15%	4,89%	0,98%	4,79%	0,96%	5,17%	1,00%	9,37%	24,71%	
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	1,67%	2,53%	1,29%	4,40%	1,54%	3,66%	1,12%	3,44%	3,55%	3,24%	3,17%	3,53%	1,62%	4,09%	36,19%	139,25%	
V Inversiones financieras a largo plazo	6,51%	2,15%	7,04%	2,43%	6,94%	2,30%	5,69%	2,12%	5,23%	3,62%	5,50%	2,73%	5,40%	2,11%	16,37%	45,53%	
VI Activos por impuesto diferido	1,39%	1,58%	1,52%	1,69%	1,38%	1,64%	1,24%	1,49%	1,12%	1,35%	0,87%	1,26%	0,83%	1,20%	-16,21%	12,59%	
VII Deudas comerciales no corrientes	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-100,00%	
<b>B) Activo corriente</b>	<b>42,16%</b>	<b>53,30%</b>	<b>44,08%</b>	<b>51,78%</b>	<b>45,47%</b>	<b>53,48%</b>	<b>46,52%</b>	<b>54,51%</b>	<b>47,17%</b>	<b>55,03%</b>	<b>45,80%</b>	<b>56,49%</b>	<b>46,20%</b>	<b>56,13%</b>	<b>53,65%</b>	<b>56,06%</b>	
I Activo no corriente mantenidos para la venta	0,00%	0,10%	0,00%	0,03%	0,00%	0,03%	0,00%	0,02%	0,00%	0,02%	0,00%	0,02%	0,00%	0,00%	0,07%	4,46%	
II Existencias	2,79%	1,46%	2,48%	1,31%	2,41%	1,20%	2,27%	1,05%	2,23%	1,07%	1,83%	1,19%	1,75%	1,32%	-12,22%	33,74%	
III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	22,66%	37,89%	25,35%	36,73%	26,55%	36,33%	24,92%	35,90%	24,13%	35,60%	23,59%	37,32%	24,65%	38,20%	52,51%	49,44%	
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	17,57%	12,34%	19,40%	12,07%	20,33%	11,69%	19,61%	11,36%	18,42%	10,73%	18,41%	10,63%	16,36%	10,58%	30,55%	27,06%	
2. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos	0,00%	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,04%	0,00%	0,00%	0,00%	0,06%		428,24%	
3. Otros deudores	3,79%	0,95%	4,72%	0,80%	5,05%	0,67%	4,25%	0,67%	3,87%	0,60%	3,05%	0,63%	2,38%	0,65%	-12,06%	1,08%	
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	1,03%	3,45%	1,63%	3,65%	1,44%	3,50%	1,65%	4,34%	1,98%	4,71%	2,20%	6,02%	0,94%	4,52%	28,78%	94,19%	
V Inversiones financieras a corto plazo	8,06%	4,44%	6,01%	3,53%	6,23%	3,79%	7,68%	3,51%	7,79%	2,80%	7,05%	3,06%	6,57%	3,18%	14,33%	6,25%	
VI Periodificaciones a corto plazo	0,24%	0,22%	0,21%	0,19%	0,20%	0,16%	0,16%	0,15%	0,21%	0,18%	0,18%	0,17%	0,18%	0,17%	6,67%	11,43%	
VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7,39%	5,74%	8,39%	6,34%	8,64%	6,34%	9,84%	9,54%	10,83%	10,64%	10,96%	8,71%	12,11%	8,67%	129,90%	123,69%	
1. Tesorería	7,39%	5,74%	8,39%	6,34%	8,64%	6,34%	9,84%	9,54%	10,83%	10,64%	10,96%	8,71%	12,11%	8,67%	129,90%	123,69%	
<b>Total activo (A + B)</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>40,23%</b>	<b>48,19%</b>	
PN y PASIVO	Análisis vertical														Análisis horizontal del año 2012 con respecto al 2018		
	Canarias	Nacional	Canarias	Nacional	Canarias	Nacional	Canarias	Nacional	Canarias	Nacional	Canarias	Nacional	Canarias	Nacional	Canarias	Nacional	
	2012	2012	2013	2013	2014	2014	2015	2015	2016	2016	2017	2017	2018	2018	Canarias	Nacional	
<b>A) Patrimonio neto</b>	<b>65,89%</b>	<b>41,06%</b>	<b>66,50%</b>	<b>40,07%</b>	<b>67,05%</b>	<b>40,08%</b>	<b>66,52%</b>	<b>41,47%</b>	<b>66,35%</b>	<b>41,28%</b>	<b>65,79%</b>	<b>40,56%</b>	<b>64,50%</b>	<b>40,84%</b>	<b>37,27%</b>	<b>47,40%</b>	
A-1) Fondos propios	65,79%	40,82%	66,41%	39,85%	66,98%	39,82%	66,44%	41,23%	66,28%	41,16%	65,72%	40,40%	64,44%	40,71%	37,34%	47,82%	
I Capital	5,56%	12,60%	5,46%	11,55%	5,29%	9,46%	4,97%	8,87%	4,47%	8,68%	4,17%	8,09%	4,01%	8,25%	1,17%	-2,95%	
1. Capital escriturado	5,56%	12,62%	5,46%	11,56%	5,29%	9,46%	4,97%	8,87%	4,47%	8,69%	4,17%	8,10%	4,02%	8,25%	1,40%	-3,06%	
2. (Capital no exigido)	0,00%	-0,02%	0,00%	-0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,01%	0,00%			
II Prima de emisión	0,34%	7,74%	0,33%	6,84%	0,31%	6,34%	0,29%	6,05%	0,31%	5,99%	0,28%	5,55%	0,27%	5,50%	12,50%	5,29%	
III Reservas	62,27%	21,43%	61,34%	24,39%	61,62%	25,89%	60,20%	26,89%	59,90%	26,16%	58,40%	26,62%	56,39%	27,44%	26,98%	89,73%	
IV Acciones y participaciones en patrimonio propias	0,00%	-0,01%	0,00%	-0,01%	0,00%	-0,01%	0,00%	-0,03%	0,00%	-0,02%	0,00%	-0,03%	0,00%	-0,03%		191,63%	
V Resultados de ejercicios anteriores	-3,45%	-2,74%	-4,49%	-5,07%	-4,62%	-5,56%	-4,49%	-5,54%	-3,51%	-4,77%	-2,83%	-4,13%	-2,19%	-4,00%	-11,23%	115,90%	
VI Otras aportaciones de socios	0,34%	0,92%	0,41%	1,01%	0,42%	1,07%	0,39%	1,19%	0,47%	1,13%	0,42%	1,07%	0,40%	0,99%	66,31%	59,66%	
VII Resultado del ejercicio	0,75%	0,91%	3,38%	1,26%	3,97%	2,76%	5,08%	3,95%	4,66%	4,22%	5,27%	3,25%	5,57%	2,60%	940,20%	322,15%	
VIII (Dividendo a cuenta)	-0,02%	-0,03%	0,00%	-0,13%	-0,02%	-0,14%	0,00%	-0,16%	0,00%	-0,23%	0,00%	-0,03%	-0,02%	-0,04%	58,54%	111,80%	
IX Otros instrumentos de patrimonio neto	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%			
A-2) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0,10%	0,24%	0,09%	0,22%	0,08%	0,26%	0,08%	0,25%	0,07%	0,11%	0,07%	0,16%	0,06%	0,13%	-10,50%	-22,53%	
<b>B) Pasivo no corriente</b>	<b>16,78%</b>	<b>16,26%</b>	<b>14,89%</b>	<b>16,64%</b>	<b>14,75%</b>	<b>16,49%</b>	<b>15,47%</b>	<b>17,09%</b>	<b>14,88%</b>	<b>16,15%</b>	<b>16,31%</b>	<b>15,20%</b>	<b>16,45%</b>	<b>15,87%</b>	<b>37,49%</b>	<b>44,59%</b>	
I Provisiones a largo plazo	0,03%	0,40%	0,02%	0,35%	0,03%	0,28%	0,05%	0,34%	0,03%	0,30%	0,03%	0,21%	0,03%	0,23%	40,32%	-16,64%	
II Deudas a largo plazo	16,26%	12,00%	14,36%	11,34%	14,31%	11,86%	15,05%	12,24%	14,50%	11,33%	15,91%	11,40%	16,02%	11,62%	38,19%	43,58%	
1. Deudas con entidades de crédito	11,89%	6,29%	10,36%	5,48%	10,64%	5,34%	11,44%	5,66%	10,67%	4,87%	10,25%	4,53%	10,75%	4,68%	26,80%	10,36%	
2. Acreedores por arrendamiento financiero	1,43%	2,47%	1,09%	3,82%	1,14%	4,47%	1,46%	4,45%	1,84%	4,65%	3,76%	5,26%	3,68%	5,22%	261,49%	212,84%	
3. Otras deudas a largo plazo	2,92%	2,02%	2,89%	1,85%	2,52%	1,77%	2,15%	1,87%	1,61%	1,65%	1,50%	1,43%	1,43%	1,45%	-31,24%	6,30%	
III Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	0,46%	2,81%	0,47%	4,05%	0,39%	3,50%	0,35%	3,74%	0,33%	3,85%	0,34%	2,93%	0,35%	3,39%	7,17%	78,71%	
IV Pasivos por impuesto diferido	0,04%	1,05%	0,03%	0,90%	0,02%	0,81%	0,02%	0,77%	0,02%	0,65%	0,03%	0,65%	0,06%	0,62%	101,05%	-12,49%	
V Periodificaciones a largo plazo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%			
VI Acreedores comerciales no corrientes	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,04%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%			
VII Deuda con características especiales a largo plazo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%			
<b>C) Pasivo corriente</b>	<b>17,34%</b>	<b>42,68%</b>	<b>18,61%</b>	<b>43,29%</b>	<b>18,20%</b>	<b>43,43%</b>	<b>18,01%</b>	<b>41,43%</b>	<b>18,77%</b>	<b>42,57%</b>	<b>17,90%</b>	<b>44,24%</b>	<b>19,05%</b>	<b>43,29%</b>	<b>54,10%</b>	<b>50,32%</b>	
I Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,04%		2127,66%	
II Provisiones a corto plazo	0,05%	0,09%	0,00%	0,10%	0,00%	0,08%	0,00%	0,11%	0,00%	0,13%	0,00%	0,08%	0,00%	0,08%	-98,20%	21,01%	
III Deudas a corto plazo	5,41%	8,78%	5,52%	7,93%	5,14%	7,45%	5,53%	7,32%	6,23%	6,94%	6,33%	6,64%	6,31%	7,81%	63,52%	31,83%	
1. Deudas con entidades de crédito	2,02%	4,31%	2,08%	4,10%	1,78%	3,82%	2,25%	3,85%	2,94%	3,40%	3,17%	3,43%	3,37%	4,48%	134,26%	54,07%	
2. Acreedores por arrendamiento financiero	0,29%	0,95%	0,32%	1,44%	0,20%	1,48%	0,32%	1,33%	0,44%	1,28%	0,69%	1,46%	0,84%	1,69%	307,64%	164,54%	
3. Otras deudas a corto plazo	3,10%	2,35%	3,11%	2,00%	3,16%	1,86%	2,95%	1,70%	2,84%	1,75%	2,46%	1,40%	2,03%	1,29%	-8,26%	-18,71%	
IV Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	0,43%	1,39%	0,44%	2,18%	0,13%	3,04%	0,15%	2,03%	0,18%	2,35%	0,16%	2,78%	0,36%	2,35%	18,52%	150,74%	
V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	11,45%	32,35%	12,64%	33,01%	12,91%	32,82%	12,31%	31,95%	12,35%	33,13%	11,40%	34,72%	12,37%	33,00%	51,45%	51,18%	
1. Proveedores	4,08%	4,93%	4,64%	4,67%	4,57%	4,26%	4,59%	3,95%	4,04%	3,64%	3,85%	3,55%	3,43%	3,47%	17,88%	4,23%	
2. Otros acreedores	6,57%	6,92%	7,32%	6,54%	7,63%	6,14%	7,02%	5,86%	6,91%	5,54%	6,35%	5,28%	6,55%	5,04%	39,80%	7,79%	
VI Periodificaciones a corto plazo	0,00%	0,07%	0,01%	0,05%	0,01%	0,04%	0,02%	0,03%	0,01%	0,02%	0,01%	0,02%	0,01%	0,02%	1400,00%	-68,04%	
VII Deudas con características especiales a corto plazo	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%			
<b>Total patrimonio neto y pasivo (A + B + C)</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>40,23%</b>	<b>48,19%</b>	

Anexo 3: Cuenta de Pérdidas y Ganancias agregada del sector canario y nacional.

	Canarias	Nacional	Canarias	Nacional	Canarias	Nacional	Canarias	Nacional	Canarias	Nacional	Canarias	Nacional	Canarias	Nacional
	2012	2012	2013	2013	2014	2014	2015	2015	2016	2016	2017	2017	2018	2018
1. Importe neto de la cifra de negocios	132.148	2.684.139	147.359	2.912.098	165.045	3.163.506	183.516	3.353.150	193.649	3.629.083	208.574	3.928.311	227.597	4.191.642
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-5	2108	1	1550	-6	473	12	81	17	537	28	2260	42	-189
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	0	731	453	1113	764	705	134	372	1	402	0	120	358	424
4. Aprovisionamientos	-38.868	-1.691.541	-45.513	-1.842.555	-49.518	-2.005.801	-54.878	-2.075.480	-57.578	-2.221.735	-58.059	-2.381.794	-63.345	-2.558.827
5. Otros ingresos de explotación	4.154	54.865	6.652	61.337	4.724	77.107	5.214	79.305	7.095	65.781	5.199	67.160	5.968	70.377
6. Gastos de personal	-42.172	-447.372	-44.137	-470.658	-48.878	-500.331	-55.483	-543.376	-61.529	-604.405	-65.507	-669.669	-71.468	-725.911
7. Otros gastos de explotación	-41.526	-493.285	-44.289	-529.264	-49.885	-561.590	-50.553	-598.882	-54.207	-639.104	-57.960	-723.453	-63.982	-763.480
8. Amortización del inmovilizado	-11.058	-86.640	-10.618	-89.462	-9.887	-95.611	-10.354	-101.606	-10.782	-115.520	-12.246	-124.451	-14.334	-133.194
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	18	318	51	342	42	358	15	388	22	323	12	142	11	210
10. Exceso de provisiones	0	766	0	434	0	386	0	187	0	732	0	280	0	565
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	1.570	9.012	822	2955	71	5132	216	-6117	415	6473	1.318	7.983	934	8747
12. Diferencias negativas por combinaciones de negocio	0	32	0	14	0	0	18	0	0	0	0	0	0	0
13. Otros resultados	-241	5058	123	5589	804	12814	-569	11656	-404	10685	-279	12492	-174	10850
<b>A) Resultado de explotación (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11+12+13)</b>	<b>4.022</b>	<b>38.192</b>	<b>10.905</b>	<b>53.495</b>	<b>13.276</b>	<b>97.147</b>	<b>17.289</b>	<b>119.680</b>	<b>16.700</b>	<b>133.252</b>	<b>21.079</b>	<b>119.380</b>	<b>21.605</b>	<b>101.213</b>
12. Ingresos financieros	808	8518	739	5272	635	7970	547	16427	525	12258	514	8484	1.074	8.523
13. Gastos financieros	-2.630	-21.170	-2.444	-22.212	-2.286	-25.514	-2.059	-22.754	-2.037	-18.352	-2.045	-18.392	-1.925	-17.155
14. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	2	221	7	368	6	219	-12	-539	42	452	16	215	-85	-1205
15. Diferencias de cambio	-1	-88	0	-111	1	189	34	265	-3	-518	-3	-509	1	-2
16. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	28	-1394	-61	-2042	-29	-1135	-16	-179	248	1531	188	-2575	154	-77
<b>B) Resultado financiero (12 +13 +14 + 15+ 16)</b>	<b>-1.793</b>	<b>-13.914</b>	<b>-1.759</b>	<b>-18.724</b>	<b>-1.672</b>	<b>-18.271</b>	<b>-1.505</b>	<b>-6.780</b>	<b>-1.225</b>	<b>-4.629</b>	<b>-1.328</b>	<b>-12.777</b>	<b>-781</b>	<b>-9915</b>
<b>C) Resultado antes de impuestos (A + B)</b>	<b>2.229</b>	<b>24.278</b>	<b>9.146</b>	<b>34.771</b>	<b>11.603</b>	<b>78.876</b>	<b>15.784</b>	<b>112.900</b>	<b>15.475</b>	<b>128.622</b>	<b>19.751</b>	<b>106.603</b>	<b>20.824</b>	<b>91.298</b>
17. Impuestos sobre beneficios	-387	-8633	-635	-10.855	-1.077	-23.358	-1.275	-29.596	-1.182	-30.240	-2.262	-24.858	-1.673	-25.555
<b>D) Resultado del ejercicio (C + 17)</b>	<b>1.841</b>	<b>15.645</b>	<b>8.511</b>	<b>23.916</b>	<b>10.526</b>	<b>55.518</b>	<b>14.509</b>	<b>83.304</b>	<b>14.293</b>	<b>98.382</b>	<b>17.489</b>	<b>81.745</b>	<b>19.150</b>	<b>65.742</b>

Tipo impositivo efectivo	Canarias	Nacional	Canarias	Nacional	Canarias	Nacional	Canarias	Nacional	Canarias	Nacional	Canarias	Nacional	Canarias	Nacional
	2012	2012	2013	2013	2014	2014	2015	2015	2016	2016	2017	2017	2018	2018
	17,36%	35,56%	6,94%	31,22%	9,28%	29,61%	8,08%	26,21%	7,64%	23,51%	11,45%	23,32%	8,03%	27,99%

Anexo 4: Análisis transversal y longitudinal de la cuenta de Pérdidas y Ganancias agregada del sector canario y nacional.

	Análisis vertical														Análisis horizontal del año 2012 con respecto al 2018	
	Canarias	Nacional	Canarias	Nacional	Canarias	Nacional	Canarias	Nacional	Canarias	Nacional	Canarias	Nacional	Canarias	Nacional	Canarias	Nacional
	2012	2012	2013	2013	2014	2014	2015	2015	2016	2016	2017	2017	2018	2018	Canarias	Nacional
1. Importe neto de la cifra de negocios	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	72,23%	56,16%
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	0,00%	0,08%	0,00%	0,05%	0,00%	0,01%	0,01%	0,00%	0,01%	0,01%	0,01%	0,06%	0,02%	0,00%	-940,00%	-108,97%
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	0,00%	0,03%	0,31%	0,04%	0,46%	0,02%	0,07%	0,01%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,16%	0,01%		
4. Aprovisionamientos	-29,41%	-63,02%	-30,89%	-63,27%	-30,00%	-63,40%	-29,90%	-61,90%	-29,73%	-61,22%	-27,84%	-60,63%	-27,83%	-61,05%	62,97%	51,27%
5. Otros ingresos de explotación	3,14%	2,04%	4,51%	2,11%	2,86%	2,44%	2,84%	2,37%	3,66%	1,81%	2,49%	1,71%	2,62%	1,68%	43,67%	28,27%
6. Gastos de personal	-31,91%	-16,67%	-29,95%	-16,16%	-29,61%	-15,82%	-30,23%	-16,20%	-31,77%	-16,65%	-31,41%	-17,05%	-31,40%	-17,32%	69,47%	62,26%
7. Otros gastos de explotación	-31,42%	-18,38%	-30,06%	-18,17%	-30,23%	-17,75%	-27,55%	-17,86%	-27,99%	-17,61%	-27,79%	-18,42%	-28,11%	-18,21%	54,08%	54,77%
8. Amortización del inmovilizado	-8,37%	-3,23%	-7,21%	-3,07%	-5,99%	-3,02%	-5,64%	-3,03%	-5,57%	-3,18%	-5,87%	-3,17%	-6,30%	-3,18%	29,63%	53,73%
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	0,01%	0,01%	0,03%	0,01%	0,03%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	-38,89%	-33,96%
10. Exceso de provisiones	0,00%	0,03%	0,00%	0,01%	0,00%	0,01%	0,00%	0,01%	0,00%	0,02%	0,00%	0,01%	0,00%	0,01%		-26,24%
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	1,19%	0,34%	0,56%	0,10%	0,04%	0,16%	0,12%	-0,18%	0,21%	0,18%	0,63%	0,20%	0,41%	0,21%	-40,51%	-2,94%
12. Diferencias negativas por combinaciones de negocio	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%		
13. Otros resultados	-0,18%	0,19%	0,08%	0,19%	0,49%	0,41%	-0,31%	0,35%	-0,21%	0,29%	-0,13%	0,32%	-0,08%	0,26%	-27,80%	114,51%
<b>A) Resultado de explotación (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11+12+13)</b>	<b>3,04%</b>	<b>1,42%</b>	<b>7,40%</b>	<b>1,84%</b>	<b>8,04%</b>	<b>3,07%</b>	<b>9,42%</b>	<b>3,57%</b>	<b>8,62%</b>	<b>3,67%</b>	<b>10,11%</b>	<b>3,04%</b>	<b>9,49%</b>	<b>2,41%</b>	<b>437,17%</b>	<b>165,01%</b>
12. Ingresos financieros	0,61%	0,32%	0,50%	0,18%	0,38%	0,25%	0,30%	0,49%	0,27%	0,34%	0,25%	0,22%	0,47%	0,20%	32,92%	0,06%
13. Gastos financieros	-1,99%	-0,79%	-1,66%	-0,76%	-1,39%	-0,81%	-1,12%	-0,68%	-1,05%	-0,51%	-0,98%	-0,47%	-0,85%	-0,41%	-26,81%	-18,97%
14. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0,00%	0,01%	0,00%	0,01%	0,00%	0,01%	-0,01%	-0,02%	0,02%	0,01%	0,01%	0,01%	-0,04%	-0,03%	-4350,00%	-645,25%
15. Diferencias de cambio	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,02%	0,01%	0,00%	-0,01%	0,00%	-0,01%	0,00%	0,00%	-200,00%	-97,73%
16. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0,02%	-0,05%	-0,04%	-0,07%	-0,02%	-0,04%	-0,01%	-0,01%	0,13%	0,04%	0,09%	-0,07%	0,07%	0,00%	450,00%	-94,48%
<b>B) Resultado financiero (12 +13 +14 + 15+ 16)</b>	<b>-1,36%</b>	<b>-0,52%</b>	<b>-1,19%</b>	<b>-0,64%</b>	<b>-1,01%</b>	<b>-0,58%</b>	<b>-0,82%</b>	<b>-0,20%</b>	<b>-0,63%</b>	<b>-0,13%</b>	<b>-0,64%</b>	<b>-0,33%</b>	<b>-0,34%</b>	<b>-0,24%</b>	<b>-56,44%</b>	<b>-28,74%</b>
<b>C) Resultado antes de impuestos (A + B)</b>	<b>1,69%</b>	<b>0,90%</b>	<b>6,21%</b>	<b>1,19%</b>	<b>7,03%</b>	<b>2,49%</b>	<b>8,60%</b>	<b>3,37%</b>	<b>7,99%</b>	<b>3,54%</b>	<b>9,47%</b>	<b>2,71%</b>	<b>9,15%</b>	<b>2,18%</b>	<b>834,23%</b>	<b>276,05%</b>
17. Impuestos sobre beneficios	-0,29%	-0,32%	-0,43%	-0,37%	-0,65%	-0,74%	-0,69%	-0,88%	-0,61%	-0,83%	-1,08%	-0,63%	-0,74%	-0,61%	332,30%	196,02%
<b>D) Resultado del ejercicio (C + 17)</b>	<b>1,39%</b>	<b>0,58%</b>	<b>5,78%</b>	<b>0,82%</b>	<b>6,38%</b>	<b>1,75%</b>	<b>7,91%</b>	<b>2,48%</b>	<b>7,38%</b>	<b>2,71%</b>	<b>8,39%</b>	<b>2,08%</b>	<b>8,41%</b>	<b>1,57%</b>	<b>940,20%</b>	<b>320,21%</b>

**Anexo 5: Ratios y Rentabilidades del sector canario y nacional.**

RATIOS	FÓRMULAS	Canarias	Nacional	Canarias	Nacional	Canarias	Nacional	Canarias	Nacional	Canarias	Nacional	Canarias	Nacional	Canarias	Nacional
		2012	2012	2013	2013	2014	2014	2015	2015	2016	2016	2017	2017	2018	2018
Fondo de Maniobra	(AC - PC)	60.920	181.146	64.157	160.886	72.373	202.077	81.352	275.707	87.068	290.117	92.494	308.148	93.408	324.499
AC afecto a la explotación	NOTA 1	71.694	359.284	78.596	427.746	83.809	432.697	90.960	465.876	97.153	527.076	104.039	520.693	104.598	524.067
PC afecto a la explotación	NOTA 2	28.213	554.561	31.877	628.850	34.304	662.024	35.184	676.378	37.888	775.141	37.835	875.990	42.603	837.474
Necesidades de FM	(ACE - PCE)	43.481	-195.277	46.719	-201.104	49.505	-229.327	55.776	-210.502	59.265	-248.065	66.204	-355.297	61.995	-313.407
Superávit/Déficit de FM	(FM - NOF)	17.439	376.423	17.438	361.990	22.868	431.404	25.576	486.209	27.803	538.182	26.290	663.445	31.413	637.906
Ratio de Garantía	(AT/PT)	2,93	1,70	2,99	1,67	3,04	1,67	2,99	1,71	2,97	1,70	2,92	1,68	2,82	1,69
Recursos generados por operaciones	NOTA 3	11.521	88.272	18.186	105.715	19.519	133.356	25.209	179.512	24.751	193.707	28.479	187.660	32.647	179.847
Cobertura de deuda a corto plazo	(RGO / Deudas a corto plazo)	0,87	0,68	1,31	0,74	1,43	0,93	1,60	1,24	1,30	1,29	1,36	1,19	1,52	0,95
Cobertura de deuda bancaria a corto plazo	(RGO/ Deuda financiera a C/P + GF)	1,52	0,93	2,36	1,06	2,79	1,30	2,97	1,73	2,24	1,99	2,27	1,79	2,41	1,38
Ratio de liquidez	(AC / PC)	2,43	1,25	2,37	1,20	2,50	1,23	2,58	1,32	2,51	1,29	2,56	1,28	2,42	1,30
Prueba del ácido	((AC - Exist) / PC)	2,27	1,21	2,23	1,17	2,37	1,20	2,46	1,29	2,39	1,27	2,46	1,25	2,33	1,27
Financiación de clientes por proveedores	(Proveedores / Clientes )	0,239	0,387	0,225	0,364	0,234	0,348	0,209	0,334	0,219	0,340	0,209	0,334	0,210	0,328
Período medio de cobro	(Clientes / Ventas diarias)	154	88	158	87	156	84	141	82	139	83	137	87	136	84
Período medio de pago	(Proveedores / CV diario)	94	18	94	18	89	16	87	15	79	14	80	14	68	12
Período medio de venta	(Existencias / CV diario)	64	5	50	5	47	4	43	4	43	4	38	5	35	5
PMM económico	(PMV+PMC)	218	93	208	92	203	89	184	86	183	88	175	92	171	89
PMM financiero	(PMM econo - PMP)	124	75	115	75	114	73	97	72	104	74	95	78	103	76
Endeudamiento	(Pasivo / PN)	0,52	1,44	0,50	1,50	0,49	1,49	0,50	1,41	0,51	1,42	0,52	1,47	0,55	1,45
Calidad de la deuda	(PC / Pasivo)	0,51	0,72	0,56	0,72	0,55	0,72	0,54	0,71	0,56	0,72	0,52	0,74	0,54	0,73
Capacidad de devolución	(RGO / Pasivo)	0,15	0,10	0,23	0,10	0,23	0,13	0,26	0,15	0,24	0,16	0,26	0,14	0,27	0,13
Coste medio contable de la deuda	(GF / Pasivo)	3,14%	2,11%	2,90%	1,96%	2,61%	2,12%	2,16%	1,84%	1,97%	1,34%	1,80%	1,23%	1,58%	1,15%
Rentabilidad económica antes de impuestos	(RAII / AT)	1,98%	2,66%	4,60%	3,01%	5,23%	5,19%	6,25%	6,44%	5,71%	6,31%	6,57%	4,97%	6,61%	4,29%
Margen económico	(RAII / V)	3,68%	1,69%	7,87%	1,96%	8,42%	3,30%	9,72%	4,05%	9,04%	4,05%	10,45%	3,18%	10,00%	2,59%
Rotación del activo	(V / AT)	53,85%	157,35%	58,48%	153,62%	62,18%	157,38%	64,32%	159,07%	63,16%	155,80%	62,91%	156,18%	66,14%	165,82%
Rentabilidad económica después de impuestos	(Reje + GF / AT)	1,82%	2,16%	4,35%	2,43%	4,83%	4,03%	5,81%	5,03%	5,33%	5,01%	5,89%	3,98%	6,12%	3,28%
Rentabilidad financiera	(Reje / PN)	1,14%	2,23%	5,08%	3,15%	5,91%	6,89%	7,64%	9,53%	7,03%	10,23%	8,02%	8,01%	8,63%	6,37%
Apalancamiento Financiero	(RF - RE)	-0,68%	0,08%	0,73%	0,72%	1,09%	2,86%	1,84%	4,50%	1,70%	5,22%	2,13%	4,03%	2,50%	3,09%

**NOTA 1. "Activo Corriente afecto a la explotación"** Existencias + Deudores comerciales + Periodificaciones + Tesorería

**NOTA 2. "Pasivo corriente afecto a la explotación"** Provisiones a corto plazo + Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar + Periodificaciones a corto plazo.

**NOTA 3. "Recursos generados por operaciones"** Importe neto de la cifra de negocios + Otros ingresos de explotación + Trabajos realizados por la empresa para su activo - Aprovisionamiento + Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación - Gastos de personal - Otros gastos de explotación + Ingresos financieros - Gastos financieros +/- Diferencia de cambio - Impuestos sobre sociedades

**Anexo 6: Balance agregado por provincias.**

ACTIVO	S/c de Tenerife	Las Palmas	S/c de Tenerife	Las Palmas	S/c de Tenerife	Las Palmas	S/c de Tenerife	Las Palmas	S/c de Tenerife	Las Palmas	S/c de Tenerife	Las Palmas	S/c de Tenerife	Las Palmas
	2012	2012	2013	2013	2014	2014	2015	2015	2016	2016	2017	2017	2018	2018
<b>A) Activo no corriente</b>	<b>72.535</b>	<b>67.052</b>	<b>71.656</b>	<b>66.772</b>	<b>75.173</b>	<b>67.204</b>	<b>81.354</b>	<b>68.264</b>	<b>86.407</b>	<b>71.683</b>	<b>97.647</b>	<b>77.127</b>	<b>99.076</b>	<b>79.728</b>
I Inmovilizado intangible	655	826	565	867	501	867	722	873	677	491	605	1.095	719	1.142
II Inmovilizado material	56.946	41.329	58.602	38.615	61.120	39.102	67.674	42.148	65.597	45.781	76.081	49.417	80.374	53.030
III Inversiones inmobiliarias	4.924	11.336	5.502	9.324	5.432	9.013	5.648	9.384	5.884	9.109	5.792	10.086	7.951	9.174
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	2.024	1.863	1.186	1.863	1.496	2.388	904	2.093	7.200	3.459	6.645	3.502	1.361	3.546
V Inversiones financieras a largo plazo	6.878	9.143	4.611	13.216	5.428	13.069	5.243	11.075	5.615	10.447	7.320	11.017	7.414	11.295
VI Activos por impuesto diferido	1.063	2.556	1.191	2.885	1.195	2.764	1.162	2.691	1.433	2.396	1.204	2.009	1.257	1.541
VII Deudas comerciales no corrientes	45	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B) Activo corriente</b>	<b>47.985</b>	<b>55.910</b>	<b>55.096</b>	<b>56.033</b>	<b>60.529</b>	<b>59.781</b>	<b>67.050</b>	<b>64.469</b>	<b>71.897</b>	<b>70.265</b>	<b>77.116</b>	<b>71.795</b>	<b>78.863</b>	<b>76.197</b>
I Existencias	2.448	5.182	2.137	4.815	2.193	4.963	2.212	4.711	2.112	4.492	2.055	3.743	2.238	3.721
II Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	24.264	30.443	30.311	32.581	33.468	35.730	34.136	35.017	34.764	37.208	38.260	37.267	41.581	39.524
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	15.312	26.790	19.231	28.515	21.325	31.280	22.808	31.109	24.073	33.132	28.415	33.237	21.593	35.198
3. Otros deudores	5.760	3.653	7.978	4.066	9.037	4.450	8.310	3.908	7.873	4.076	6.157	4.030	3.923	4.326
III Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	1.392	1.125	2.872	1.230	3.505	317	4.223	484	4.872	1.201	5.979	1.313	1.783	1.457
IV Inversiones financieras a corto plazo	10.453	9.987	9.508	6.009	10.452	6.225	12.300	9.577	13.841	10.014	12.609	10.598	14.499	7.974
V Periodificaciones a corto plazo	114	401	79	400	62	396	43	386	109	411	114	388	171	384
VI Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	9.313	8.772	10.189	10.997	10.849	12.150	14.136	14.295	16.198	16.939	18.099	18.486	18.592	23.136
1. Tesorería	9.313	8.772	10.189	10.997	10.849	12.150	14.136	14.295	16.198	16.939	18.099	18.486	18.592	23.136
<b>Total activo (A + B)</b>	<b>120.520</b>	<b>122.962</b>	<b>126.752</b>	<b>122.805</b>	<b>135.701</b>	<b>126.985</b>	<b>148.404</b>	<b>132.733</b>	<b>158.304</b>	<b>141.948</b>	<b>174.763</b>	<b>148.923</b>	<b>177.939</b>	<b>155.925</b>
<b>PASIVO Y PN</b>	<b>2012</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2018</b>
<b>A) Patrimonio neto</b>	<b>84.885</b>	<b>76.050</b>	<b>90.517</b>	<b>76.027</b>	<b>95.359</b>	<b>81.338</b>	<b>101.784</b>	<b>86.142</b>	<b>107.167</b>	<b>93.449</b>	<b>116.478</b>	<b>98.389</b>	<b>115.189</b>	<b>102.639</b>
A-1) Fondos propios	84.728	75.969	90.374	75.953	95.230	81.265	101.656	86.048	107.047	93.370	116.335	98.303	115.045	102.569
I Capital	6.726	6.794	6.813	6.817	7.070	6.847	7.198	6.863	7.198	6.365	7.198	6.511	7.284	6.398
1. Capital escriturado	6.726	6.794	6.813	6.817	7.070	6.847	7.198	6.863	7.198	6.365	7.198	6.511	7.284	6.429
2. (Capital no exigido)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-31
II Prima de emisión	741	91	741	91	741	91	741	91	741	195	741	195	741	195
III Reservas	75.547	77.969	79.140	76.120	84.603	79.588	89.384	82.922	95.358	88.320	101.317	91.816	98.556	92.362
IV Resultados de ejercicios anteriores	542	-9.859	-1.399	-11.258	-2.867	-10.907	-4.156	-10.429	-3.318	-9.278	-3.854	-7.747	-3.387	-4.138
V Otras aportaciones de socios	671	166	851	173	928	180	928	180	928	500	920	486	920	472
VI Resultado del ejercicio	500	849	4.232	4.010	4.804	5.466	7.560	6.420	6.140	7.269	10.022	7.042	10.995	7.281
VII (Dividendo a cuenta)	0	-41	-5	0	-50	0	0	0	0	0	-11	0	-64	-1
A-2) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	157	81	143	74	129	73	128	95	120	80	143	87	143	70
<b>B) Pasivo no corriente</b>	<b>16.934</b>	<b>22.616</b>	<b>14.489</b>	<b>21.506</b>	<b>17.858</b>	<b>19.936</b>	<b>21.742</b>	<b>20.989</b>	<b>22.110</b>	<b>21.485</b>	<b>28.263</b>	<b>23.402</b>	<b>31.700</b>	<b>23.207</b>
I Provisiones a largo plazo	12	50	12	44	12	61	68	61	31	61	12	75	13	75
II Deudas a largo plazo	16.042	22.223	13.598	21.068	16.975	19.653	20.812	20.723	21.211	21.220	27.246	23.082	30.597	22.823
1. Deudas con entidades de crédito	12.193	16.312	10.188	15.160	13.378	14.071	16.430	15.223	16.179	15.645	16.744	16.101	20.433	15.991
2. Acreedores por arrendamiento financiero	1.701	1.799	1.211	1.539	1.571	1.446	2.711	1.456	3.353	2.285	9.012	3.470	8.683	3.314
3. Otras deudas a largo plazo	2.100	4.112	2.155	4.368	1.998	4.136	1.645	4.044	1.661	3.290	1.474	3.511	1.417	3.518
III Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	837	291	837	349	837	198	836	174	826	180	925	213	988	221
IV Pasivos por impuesto diferido	43	52	42	46	33	24	26	31	41	24	79	32	102	88
<b>C) Pasivo corriente</b>	<b>18.702</b>	<b>24.297</b>	<b>21.745</b>	<b>25.272</b>	<b>22.484</b>	<b>25.711</b>	<b>24.878</b>	<b>25.601</b>	<b>29.026</b>	<b>27.014</b>	<b>30.022</b>	<b>27.131</b>	<b>31.051</b>	<b>30.079</b>
I Provisiones a corto plazo	2	109	2	0	2	0	2	0	2	0	2	0	2	0
II Deudas a corto plazo	6.401	7.501	6.751	7.518	5.933	7.899	7.770	7.978	10.120	9.089	11.312	9.008	10.272	9.584
1. Deudas con entidades de crédito	2.746	2.825	3.410	2.162	2.630	2.250	4.082	2.286	5.420	3.700	6.145	3.692	5.740	4.340
2. Acreedores por arrendamiento financiero	233	474	380	435	225	294	642	284	902	435	1.835	442	2.027	621
3. Otras deudas a corto plazo	3.411	4.202	2.942	4.921	3.046	5.355	3.030	5.408	3.781	4.955	3.316	4.874	2.369	4.622
III Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	33	1.020	49	1.060	46	308	77	352	70	466	81	455	30	1.218
IV Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	12.264	15.666	14.920	16.694	16.469	17.505	16.981	17.269	18.795	17.458	18.593	17.668	20.713	19.276
1. Proveedores	2.807	6.994	4.930	6.581	4.771	7.104	4.978	7.791	5.982	6.637	5.812	7.111	4.399	7.586
2. Otros acreedores	7.500	8.672	8.266	10.113	9.813	10.401	10.010	9.479	10.707	10.821	10.752	10.557	11.167	11.690
V Periodificaciones a corto plazo	3	0	25	0	35	0	48	2	39	0	35	0	35	0
<b>Total patrimonio neto y pasivo (A + B + C)</b>	<b>120.520</b>	<b>122.962</b>	<b>126.752</b>	<b>122.805</b>	<b>135.701</b>	<b>126.985</b>	<b>148.404</b>	<b>132.733</b>	<b>158.304</b>	<b>141.948</b>	<b>174.763</b>	<b>148.923</b>	<b>177.939</b>	<b>155.925</b>



**Anexo 7: Análisis transversal y longitudinal del Balance agregado del sector por provincias.**

ACTIVO	Análisis vertical														Análisis horizontal del año 2012 con respecto al 2018	
	S/c de Tenerife	Las Palmas	S/c de Tenerife	Las Palmas	S/c de Tenerife	Las Palmas	S/c de Tenerife	Las Palmas	S/c de Tenerife	Las Palmas	S/c de Tenerife	Las Palmas	S/c de Tenerife	Las Palmas	S/c de Tenerife	Las Palmas
	2012	2012	2013	2013	2014	2014	2015	2015	2016	2016	2017	2017	2018	2018	S/c de Tenerife	Las Palmas
<b>A) Activo no corriente</b>	<b>60,19%</b>	<b>54,53%</b>	<b>56,53%</b>	<b>54,37%</b>	<b>55,40%</b>	<b>52,92%</b>	<b>54,82%</b>	<b>51,43%</b>	<b>54,58%</b>	<b>50,50%</b>	<b>55,87%</b>	<b>51,79%</b>	<b>55,68%</b>	<b>51,13%</b>	<b>36,59%</b>	<b>18,90%</b>
I Inmovilizado intangible	0,54%	0,67%	0,45%	0,71%	0,37%	0,68%	0,49%	0,66%	0,43%	0,35%	0,35%	0,74%	0,40%	0,73%	9,77%	38,26%
II Inmovilizado material	47,25%	33,61%	46,23%	31,44%	45,04%	30,79%	45,60%	31,75%	41,44%	32,25%	43,53%	33,18%	45,17%	34,01%	41,14%	28,31%
III Inversiones inmobiliarias	4,09%	9,22%	4,34%	7,59%	4,00%	7,10%	3,81%	7,07%	3,72%	6,42%	3,31%	6,77%	4,47%	5,88%	61,47%	-19,07%
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	1,68%	1,52%	0,94%	1,52%	1,10%	1,88%	0,61%	1,58%	4,55%	2,44%	3,80%	2,35%	0,76%	2,27%	-32,76%	90,34%
V Inversiones financieras a largo plazo	5,71%	7,44%	3,64%	10,76%	4,00%	10,29%	3,53%	8,34%	3,55%	7,36%	4,19%	7,40%	4,17%	7,24%	7,79%	23,54%
VI Activos por impuesto diferido	0,88%	2,08%	0,94%	2,35%	0,88%	2,18%	0,78%	2,03%	0,91%	1,69%	0,69%	1,35%	0,71%	0,99%	18,25%	-39,71%
VII Deudas comerciales no corrientes	0,04%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-100,00%	
<b>B) Activo corriente</b>	<b>39,81%</b>	<b>45,47%</b>	<b>43,47%</b>	<b>45,63%</b>	<b>44,60%</b>	<b>47,08%</b>	<b>45,18%</b>	<b>48,57%</b>	<b>45,42%</b>	<b>49,50%</b>	<b>44,13%</b>	<b>48,21%</b>	<b>44,32%</b>	<b>48,87%</b>	<b>64,35%</b>	<b>36,29%</b>
I Existencias	2,03%	4,21%	1,69%	3,92%	1,62%	3,91%	1,49%	3,55%	1,33%	3,16%	1,18%	2,51%	1,26%	2,39%	-8,58%	-28,19%
II Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	20,13%	24,76%	23,91%	26,53%	24,66%	28,14%	23,00%	26,38%	21,96%	26,21%	21,89%	25,02%	23,37%	25,35%	71,37%	29,83%
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	12,70%	21,79%	15,17%	23,22%	15,71%	24,63%	15,37%	23,44%	15,21%	23,34%	16,26%	22,32%	12,14%	22,57%	41,02%	31,38%
3. Otros deudores	4,78%	2,97%	6,29%	3,31%	6,66%	3,50%	5,60%	2,94%	4,97%	2,87%	3,52%	2,71%	2,20%	2,77%	-31,89%	18,42%
III Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	1,15%	0,91%	2,27%	1,00%	2,58%	0,25%	2,85%	0,36%	3,08%	0,85%	3,42%	0,88%	1,00%	0,93%	28,09%	29,51%
IV Inversiones financieras a corto plazo	8,67%	8,12%	7,50%	4,89%	7,70%	4,90%	8,29%	7,22%	8,74%	7,05%	7,21%	7,12%	8,15%	5,11%	38,71%	-20,16%
V Periodificaciones a corto plazo	0,09%	0,33%	0,06%	0,33%	0,05%	0,31%	0,03%	0,29%	0,07%	0,29%	0,07%	0,26%	0,10%	0,25%	50,00%	-4,24%
VI Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7,73%	7,13%	8,04%	8,95%	7,99%	9,57%	9,53%	10,77%	10,23%	11,93%	10,36%	12,41%	10,45%	14,84%	99,63%	163,75%
1. Tesorería	7,73%	7,13%	8,04%	8,95%	7,99%	9,57%	9,53%	10,77%	10,23%	11,93%	10,36%	12,41%	10,45%	14,84%	99,63%	163,75%
<b>Total activo (A + B)</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>47,64%</b>	<b>26,81%</b>
PN y PASIVO	Análisis vertical														Análisis horizontal del año 2012 con respecto al 2018	
	2012	2012	2013	2013	2014	2014	2015	2015	2016	2016	2017	2017	2018	2018	S/c de Tenerife	Las Palmas
	2012	2012	2013	2013	2014	2014	2015	2015	2016	2016	2017	2017	2018	2018	S/c de Tenerife	Las Palmas
<b>A) Patrimonio neto</b>	<b>70,43%</b>	<b>61,85%</b>	<b>71,41%</b>	<b>61,91%</b>	<b>70,27%</b>	<b>64,05%</b>	<b>68,59%</b>	<b>64,90%</b>	<b>67,70%</b>	<b>65,83%</b>	<b>66,65%</b>	<b>66,07%</b>	<b>64,74%</b>	<b>65,83%</b>	<b>35,70%</b>	<b>34,96%</b>
A-1) Fondos propios	70,30%	61,78%	71,30%	61,85%	70,18%	64,00%	68,50%	64,83%	67,62%	65,78%	66,57%	66,01%	64,65%	65,78%	35,78%	35,01%
I Capital	5,58%	5,53%	5,38%	5,55%	5,21%	5,39%	4,85%	5,17%	4,55%	4,48%	4,12%	4,37%	4,09%	4,10%	8,30%	-5,83%
1. Capital escrutado	5,58%	5,53%	5,38%	5,55%	5,21%	5,39%	4,85%	5,17%	4,55%	4,48%	4,12%	4,37%	4,09%	4,12%	8,30%	-5,37%
2. (Capital no exigido)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,02%		
II Prima de emisión	0,61%	0,07%	0,58%	0,07%	0,55%	0,07%	0,50%	0,07%	0,47%	0,14%	0,42%	0,13%	0,42%	0,13%	0,00%	114,29%
III Reservas	62,68%	63,41%	62,44%	61,98%	62,35%	62,68%	60,23%	62,47%	60,24%	62,22%	57,97%	61,65%	55,39%	59,23%	30,46%	18,46%
IV Resultados de ejercicios anteriores	0,45%	-8,02%	-1,10%	-9,17%	-2,11%	-8,59%	-2,80%	-7,86%	-2,10%	-6,54%	-2,21%	-5,20%	-1,90%	-2,65%	-724,91%	-58,03%
V Otras aportaciones de socios	0,56%	0,14%	0,67%	0,14%	0,68%	0,14%	0,63%	0,14%	0,59%	0,35%	0,53%	0,33%	0,52%	0,30%	37,11%	184,34%
VI Resultado del ejercicio	0,41%	0,69%	3,34%	3,27%	3,54%	4,30%	5,09%	4,84%	3,88%	5,12%	5,73%	4,73%	6,18%	4,67%	2099,00%	757,60%
VII (Dividendo a cuenta)	0,00%	-0,03%	0,00%	0,00%	-0,04%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,01%	0,00%	-0,04%	0,00%		-97,56%
A-2) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0,13%	0,07%	0,11%	0,06%	0,10%	0,06%	0,09%	0,07%	0,08%	0,06%	0,08%	0,06%	0,08%	0,04%	-8,92%	-13,58%
<b>B) Pasivo no corriente</b>	<b>14,05%</b>	<b>18,39%</b>	<b>11,43%</b>	<b>17,51%</b>	<b>13,16%</b>	<b>15,70%</b>	<b>14,65%</b>	<b>15,81%</b>	<b>13,97%</b>	<b>15,14%</b>	<b>16,17%</b>	<b>15,71%</b>	<b>17,82%</b>	<b>14,88%</b>	<b>87,20%</b>	<b>2,61%</b>
I Provisiones a largo plazo	0,01%	0,04%	0,01%	0,04%	0,01%	0,05%	0,05%	0,05%	0,02%	0,04%	0,01%	0,05%	0,01%	0,05%	8,33%	50,00%
II Deudas a largo plazo	13,31%	18,07%	10,73%	17,16%	12,51%	15,48%	14,02%	15,61%	13,40%	14,95%	15,59%	15,50%	17,20%	14,64%	90,73%	2,70%
1. Deudas con entidades de crédito	10,12%	13,27%	8,04%	12,34%	9,86%	11,08%	11,07%	11,47%	10,22%	11,02%	9,58%	10,81%	11,48%	10,26%	67,58%	-1,97%
2. Acreedores por arrendamiento financiero	1,41%	1,46%	0,96%	1,25%	1,16%	1,14%	1,83%	1,10%	2,12%	1,61%	5,16%	2,33%	4,88%	2,13%	410,46%	84,21%
3. Otras deudas a largo plazo	1,74%	3,34%	1,70%	3,56%	1,47%	3,26%	1,11%	3,05%	1,05%	2,32%	0,84%	2,36%	0,80%	2,26%	-32,52%	-14,45%
III Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	0,69%	0,24%	0,66%	0,28%	0,62%	0,16%	0,56%	0,13%	0,52%	0,13%	0,53%	0,14%	0,56%	0,14%	18,04%	-24,05%
IV Pasivos por impuesto diferido	0,04%	0,04%	0,03%	0,04%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,03%	0,02%	0,05%	0,02%	0,06%	0,06%	137,21%	69,23%
<b>C) Pasivo corriente</b>	<b>15,52%</b>	<b>19,76%</b>	<b>17,16%</b>	<b>20,58%</b>	<b>16,57%</b>	<b>20,25%</b>	<b>16,76%</b>	<b>19,29%</b>	<b>18,34%</b>	<b>19,03%</b>	<b>17,18%</b>	<b>18,22%</b>	<b>17,45%</b>	<b>19,29%</b>	<b>66,03%</b>	<b>23,80%</b>
I Provisiones a corto plazo	0,00%	0,09%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-100,00%
II Deudas a corto plazo	5,31%	6,10%	5,33%	6,12%	4,37%	6,22%	5,24%	6,01%	6,39%	6,40%	6,27%	6,05%	5,77%	6,15%	60,47%	27,77%
1. Deudas con entidades de crédito	2,28%	2,30%	2,69%	1,76%	1,94%	1,77%	2,75%	1,72%	3,42%	2,61%	3,52%	2,48%	3,23%	2,78%	109,03%	53,63%
2. Acreedores por arrendamiento financiero	0,19%	0,39%	0,30%	0,35%	0,17%	0,23%	0,43%	0,21%	0,57%	0,31%	1,05%	0,30%	1,14%	0,40%	769,96%	31,01%
3. Otras deudas a corto plazo	2,83%	3,42%	2,32%	4,01%	2,24%	4,22%	2,04%	4,07%	2,39%	3,49%	1,90%	3,27%	1,33%	2,96%	-30,55%	10,00%
III Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	0,03%	0,83%	0,04%	0,86%	0,03%	0,24%	0,05%	0,27%	0,04%	0,33%	0,05%	0,31%	0,02%	0,78%	-9,09%	19,41%
IV Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	10,18%	12,74%	11,77%	13,59%	12,14%	13,79%	11,44%	13,01%	11,87%	12,30%	10,64%	11,86%	11,64%	12,36%	68,89%	23,04%
1. Proveedores	2,33%	5,69%	3,89%	5,36%	3,52%	5,59%	3,35%	5,87%	3,78%	4,68%	3,33%	4,77%	2,47%	4,87%	56,72%	8,46%
2. Otros acreedores	6,22%	7,05%	6,52%	8,24%	7,23%	8,19%	6,75%	7,14%	6,76%	7,62%	6,15%	7,09%	6,28%	7,50%	48,89%	34,80%
V Periodificaciones a corto plazo	0,00%	0,00%	0,02%	0,00%	0,03%	0,00%	0,03%	0,00%	0,02%	0,00%	0,02%	0,00%	0,02%	0,00%	1066,67%	
<b>Total patrimonio neto y pasivo (A + B + C)</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>47,64%</b>	<b>26,81%</b>

Anexo 8: Cuenta de Pérdidas y Ganancias agregada del sector por provincias.															
	S/c de Tenerife	Las Palmas	S/c de Tenerife	Las Palmas	S/c de Tenerife	Las Palmas	S/c de Tenerife	Las Palmas	S/c de Tenerife	Las Palmas	S/c de Tenerife	Las Palmas	S/c de Tenerife	Las Palmas	
	2012	2012	2013	2013	2014	2014	2015	2015	2016	2016	2017	2017	2018	2018	
1. Importe neto de la cifra de negocios	68.049	63.214	76.100	69.095	83.835	77.982	94.520	85.332	98.084	91.140	109.820	93.097	122.326	99.762	
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	0	-5	0	1	0	-6	6	3	17	0	27	1	37	0	
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	0	0	0	453	0	764	0	134	0	1	0	0	62	0	
4. Aprovisionamientos	-20.156	-18.497	-23.670	-21.248	-25.565	-23.061	-27.674	-25.882	-27.807	-26.815	-29.721	-24.877	-33.500	-26.745	
5. Otros ingresos de explotación	2.560	1.630	3.974	2.681	2.727	2.013	3.168	2.064	3.732	2.286	2.983	2.228	3.280	2.714	
6. Gastos de personal	-22.289	-19.820	-22.490	-21.119	-24.957	-22.931	-29.311	-25.570	-32.391	-28.540	-33.835	-31.106	-36.732	-33.925	
7. Otros gastos de explotación	-21.038	-20.378	-22.741	-21.011	-24.080	-25.161	-25.773	-24.246	-28.235	-25.599	-30.624	-26.511	-34.663	-27.985	
8. Amortización del inmovilizado	-5.897	-5.170	-6.054	-4.562	-5.657	-4.133	-5.741	-4.027	-6.145	-4.211	-7.085	-4.739	-8.353	-5.385	
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	14	4	43	8	40	2	15	0	22	0	12	0	11	0	
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	98	1.372	58	764	-632	773	44	159	-62	492	382	866	434	-200	
12. Diferencias negativas por combinaciones de negocio	0	0	0	0	0	0	0	18	0	0	0	0	0	0	
13. Otros resultados	-72	-258	50	138	108	750	-472	-140	-239	-113	-217	-111	-335	141	
<b>A) Resultado de explotación (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11+12+13)</b>	<b>1.269</b>	<b>2.094</b>	<b>5.270</b>	<b>5.198</b>	<b>5.821</b>	<b>6.991</b>	<b>8.782</b>	<b>7.845</b>	<b>6.976</b>	<b>8.641</b>	<b>11.743</b>	<b>8.850</b>	<b>12.566</b>	<b>8.377</b>	
12. Ingresos financieros	492	336	436	313	359	280	365	184	400	126	414	100	704	371	
13. Gastos financieros	-1.108	-1.469	-1.053	-1.287	-999	-1.145	-940	-1.005	-945	-964	-1.041	-896	-959	-828	
14. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	2	1	7	1	5	0	-12	1	42	12	4	-75	-10	
15. Diferencias de cambio	0	-1	0	0	0	1	0	34	0	-3	0	-3	0	1	
16. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	27	1	-12	-49	13	-42	-12	-3	-15	263	-9	200	-166	319	
<b>B) Resultado financiero (12 +13 +14 + 15+ 16)</b>	<b>-588</b>	<b>-1.131</b>	<b>-627</b>	<b>-1.018</b>	<b>-625</b>	<b>-901</b>	<b>-588</b>	<b>-802</b>	<b>-560</b>	<b>-536</b>	<b>-623</b>	<b>-594</b>	<b>-496</b>	<b>-147</b>	
<b>C) Resultado antes de impuestos (A + B)</b>	<b>680</b>	<b>963</b>	<b>4.643</b>	<b>4.181</b>	<b>5.195</b>	<b>6.091</b>	<b>8.194</b>	<b>7.043</b>	<b>6.417</b>	<b>8.105</b>	<b>11.119</b>	<b>8.255</b>	<b>12.069</b>	<b>8.230</b>	
17. Impuestos sobre beneficios	-180	-114	-410	-171	-391	-624	-634	-623	-277	-836	-1.097	-1.213	-1.074	-949	
<b>D) Resultado del ejercicio (C + 17)</b>	<b>500</b>	<b>849</b>	<b>4.232</b>	<b>4.010</b>	<b>4.804</b>	<b>5.466</b>	<b>7.560</b>	<b>6.420</b>	<b>6.140</b>	<b>7.269</b>	<b>10.022</b>	<b>7.042</b>	<b>10.995</b>	<b>7.281</b>	

Tipo impositivo efectivo	S/c de Tenerife	Las Palmas	S/c de Tenerife	Las Palmas	S/c de Tenerife	Las Palmas	S/c de Tenerife	Las Palmas	S/c de Tenerife	Las Palmas	S/c de Tenerife	Las Palmas	S/c de Tenerife	Las Palmas
	2012	2012	2013	2013	2014	2014	2015	2015	2016	2016	2017	2017	2018	2018
	26,47%	11,84%	8,83%	4,09%	7,53%	10,24%	7,74%	8,85%	4,32%	10,31%	9,87%	14,69%	8,90%	11,53%

Anexo 9: Análisis transversal y longitudinal de la cuenta de Pérdidas y Ganancias agregada del sector por provincias.																	
	Análisis vertical															Análisis horizontal del año 2012 con respecto al 2018	
	S/c de Tenerife	Las Palmas	S/c de Tenerife	Las Palmas	S/c de Tenerife	Las Palmas	S/c de Tenerife	Las Palmas	S/c de Tenerife	Las Palmas	S/c de Tenerife	Las Palmas	S/c de Tenerife	Las Palmas	S/c de Tenerife	Las Palmas	
	2012	2012	2013	2013	2014	2014	2015	2015	2016	2016	2017	2017	2018	2018	S/c de Tenerife	Las Palmas	
1. Importe neto de la cifra de negocios	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	79,76%	57,82%	
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	0,00%	-0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,01%	0,01%	0,00%	0,02%	0,00%	0,02%	0,00%	0,03%	0,00%		-100,00%	
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	0,00%	0,00%	0,00%	0,66%	0,00%	0,98%	0,00%	0,16%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,05%	0,00%			
4. Aprovisionamientos	-29,62%	-29,26%	-31,10%	-30,75%	-30,49%	-29,57%	-29,28%	-30,33%	-28,35%	-29,42%	-27,06%	-26,72%	-27,39%	-26,81%	66,20%	44,59%	
5. Otros ingresos de explotación	3,76%	2,58%	5,22%	3,88%	3,25%	2,58%	3,35%	2,42%	3,80%	2,51%	2,72%	2,39%	2,68%	2,72%	28,13%	66,50%	
6. Gastos de personal	-32,75%	-31,35%	-29,55%	-30,57%	-29,77%	-29,41%	-31,01%	-29,97%	-33,02%	-31,31%	-30,81%	-33,41%	-30,03%	-34,01%	64,80%	71,17%	
7. Otros gastos de explotación	-30,92%	-32,24%	-29,88%	-30,41%	-28,72%	-32,27%	-27,27%	-28,41%	-28,79%	-28,09%	-27,89%	-28,48%	-28,34%	-28,05%	64,76%	37,33%	
8. Amortización del inmovilizado	-8,67%	-8,18%	-7,9%	-6,80%	-6,75%	-5,30%	-6,07%	-4,72%	-6,27%	-4,62%	-6,45%	-5,09%	-6,83%	-5,40%	41,65%	4,16%	
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	0,02%	0,01%	0,06%	0,01%	0,05%	0,00%	0,02%	0,00%	0,02%	0,00%	0,01%	0,00%	0,01%	0,00%	-21,43%	-100,00%	
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	0,14%	2,17%	0,08%	1,11%	-0,75%	0,99%	0,05%	0,19%	-0,06%	0,54%	0,35%	0,93%	0,35%	-0,20%	342,86%	-114,58%	
12. Diferencias negativas por combinaciones de negocio	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%			
13. Otros resultados	-0,11%	-0,41%	0,07%	0,20%	0,13%	0,96%	-0,50%	-0,16%	-0,24%	-0,12%	-0,20%	-0,12%	-0,27%	0,14%	365,28%	-154,65%	
<b>A) Resultado de explotación (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11+12+13)</b>	<b>1,86%</b>	<b>3,31%</b>	<b>6,93%</b>	<b>7,52%</b>	<b>6,94%</b>	<b>8,96%</b>	<b>9,29%</b>	<b>9,19%</b>	<b>7,11%</b>	<b>9,48%</b>	<b>10,69%</b>	<b>9,51%</b>	<b>10,27%</b>	<b>8,40%</b>	<b>890,23%</b>	<b>300,05%</b>	
12. Ingresos financieros	0,72%	0,53%	0,57%	0,45%	0,43%	0,36%	0,39%	0,22%	0,41%	0,14%	0,38%	0,11%	0,58%	0,37%	43,09%	10,42%	
13. Gastos financieros	-1,63%	-2,32%	-1,38%	-1,86%	-1,19%	-1,47%	-0,99%	-1,18%	-0,96%	-1,06%	-0,95%	-0,96%	-0,78%	-0,83%	-13,45%	-43,64%	
14. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%	0,01%	0,00%	-0,01%	0,00%	0,05%	0,01%	0,00%	-0,06%	-0,01%		-600,00%	
15. Diferencias de cambio	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,04%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%		-200,00%	
16. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0,04%	0,00%	-0,02%	-0,07%	0,02%	-0,05%	-0,01%	0,00%	-0,02%	0,29%	-0,01%	0,21%	-0,14%	0,32%	-714,81%	31800,00%	
<b>B) Resultado financiero (12 +13 +14 + 15+ 16)</b>	<b>-0,86%</b>	<b>-1,79%</b>	<b>-0,82%</b>	<b>-1,47%</b>	<b>-0,75%</b>	<b>-1,16%</b>	<b>-0,62%</b>	<b>-0,94%</b>	<b>-0,57%</b>	<b>-0,59%</b>	<b>-0,57%</b>	<b>-0,64%</b>	<b>-0,41%</b>	<b>-0,15%</b>	<b>-15,65%</b>	<b>-87,00%</b>	
<b>C) Resultado antes de impuestos (A + B)</b>	<b>1,00%</b>	<b>1,52%</b>	<b>6,10%</b>	<b>6,05%</b>	<b>6,20%</b>	<b>7,81%</b>	<b>8,67%</b>	<b>8,25%</b>	<b>6,54%</b>	<b>8,89%</b>	<b>10,12%</b>	<b>8,87%</b>	<b>9,87%</b>	<b>8,25%</b>	<b>1674,85%</b>	<b>754,62%</b>	
17. Impuestos sobre beneficios	-0,26%	-0,18%	-0,54%	-0,25%	-0,47%	-0,80%	-0,67%	-0,73%	-0,28%	-0,92%	-1,00%	-1,30%	-0,88%	-0,95%	496,67%	732,46%	
<b>D) Resultado del ejercicio (C + 17)</b>	<b>0,73%</b>	<b>1,34%</b>	<b>5,56%</b>	<b>5,80%</b>	<b>5,73%</b>	<b>7,01%</b>	<b>8,00%</b>	<b>7,52%</b>	<b>6,26%</b>	<b>7,98%</b>	<b>9,13%</b>	<b>7,56%</b>	<b>8,99%</b>	<b>7,30%</b>	<b>2099,00%</b>	<b>757,60%</b>	

Anexo 10: Ratios y Rentabilidades del sector por provincias.

RATIOS	FÓRMULAS	S/c de Tenerife	Las Palmas	S/c de Tenerife	Las Palmas	S/c de Tenerife	Las Palmas	S/c de Tenerife	Las Palmas	S/c de Tenerife	Las Palmas	S/c de Tenerife	Las Palmas	S/c de Tenerife	Las Palmas
		2012	2012	2013	2013	2014	2014	2015	2015	2016	2016	2017	2017	2018	2018
Fondo de Maniobra	(AC - PC)	29.283	31.613	33.351	30.761	38.045	34.070	42.172	38.868	42.871	43.251	47.094	44.664	47.812	46.118
AC afecto a la explotación	NOTA 1	28.063	43.325	32.296	45.808	34.429	48.717	39.199	50.143	42.492	55.029	48.683	55.594	42.594	62.386
PC afecto a la explotación	NOTA 2	12.268	15.776	14.945	16.694	16.505	17.504	17.031	17.271	18.836	17.459	18.629	17.668	20.749	19.277
Necesidades de FM	(ACE - PCE)	15.795	27.549	17.351	29.114	17.924	31.213	22.168	32.872	23.656	37.570	30.054	37.926	21.845	43.109
Superávit/Déficit de FM	(FM - NOF)	13.488	4.064	16.000	1.647	20.121	2.857	20.004	5.996	19.215	5.681	17.040	6.738	25.967	3.009
Ratío de Garantía	(AT/PT)	3,38	2,62	3,50	2,63	3,36	2,78	3,18	2,85	3,10	2,93	3,00	2,95	2,84	2,93
Recursos generados por operaciones	NOTA 3	6.330	4.896	10.146	7.707	10.929	8.112	13.727	10.425	12.578	10.796	16.926	10.820	19.481	12.416
Cobertura de deuda a corto plazo	(RGO / Deudas a corto plazo)	0,99	0,65	1,51	1,03	1,85	1,03	1,77	1,31	1,24	1,19	1,50	1,20	1,92	1,30
Cobertura de deuda bancaria a corto plazo	(RGO/ Deuda financiera a C/P + GF)	1,64	1,14	2,27	2,23	3,01	2,39	2,73	3,17	1,98	2,31	2,36	2,36	2,91	2,40
Ratío de liquidez	(AC / PC)	2,57	2,30	2,53	2,22	2,69	2,33	2,70	2,52	2,48	2,60	2,57	2,65	2,54	2,53
Prueba del ácido	((AC - Exist) / PC)	2,43	2,09	2,44	2,03	2,59	2,13	2,61	2,33	2,40	2,43	2,50	2,51	2,47	2,41
Financiación de clientes por proveedores	(Proveedores / Clientes )	0,256	0,231	0,224	0,227	0,218	0,250	0,205	0,214	0,248	0,200	0,205	0,214	0,204	0,216
Período medio de cobro	(Clientes / Ventas diarias)	130	176	145	172	146	167	132	150	129	149	127	146	124	145
Período medio de pago	(Proveedores / CV diario)	51	138	76	113	68	112	66	110	79	90	71	104	48	104
Período medio de venta	(Existencias / CV diario)	44	102	33	83	31	79	29	66	28	61	25	55	24	51
PMM económico	(PMV+PMC)	174	278	178	255	177	246	161	216	157	210	152	201	148	195
PMM financiero	(PMM econo - PMP)	124	140	102	142	109	133	95	106	79	120	81	97	101	92
Endeudamiento	(Pasivo / PN)	0,42	0,62	0,40	0,62	0,42	0,56	0,46	0,54	0,48	0,52	0,50	0,51	0,54	0,52
Calidad de la deuda	(PC / Pasivo)	0,52	0,52	0,60	0,54	0,56	0,56	0,53	0,55	0,57	0,56	0,52	0,54	0,49	0,56
Capacidad de devolución	(RGO / Pasivo)	0,18	0,13	0,28	0,18	0,26	0,21	0,29	0,22	0,24	0,24	0,29	0,23	0,31	0,24
Coste medio contable de la deuda	(GF / Pasivo)	3,11%	3,13%	2,91%	2,75%	2,48%	2,51%	2,02%	2,16%	1,85%	1,99%	1,79%	1,77%	1,53%	1,55%
Rentabilidad económica antes de impuestos	(RAII / AT)	1,48%	1,98%	4,49%	4,45%	4,56%	5,70%	6,15%	6,06%	4,65%	6,39%	6,96%	6,14%	7,32%	5,81%
Margen económico	(RAII / V)	2,63%	3,85%	7,48%	7,91%	7,39%	9,28%	9,66%	9,43%	7,51%	9,95%	11,07%	9,83%	10,65%	9,08%
Rotación del activo	(V / AT)	56,46%	51,41%	60,04%	56,26%	61,78%	61,41%	63,69%	64,29%	61,96%	64,21%	62,84%	62,51%	68,75%	63,98%
Rentabilidad económica después de impuestos	(Reje + GF / AT)	1,33%	1,89%	4,17%	4,31%	4,28%	5,21%	5,73%	5,59%	4,48%	5,80%	6,33%	5,33%	6,72%	5,20%
Rentabilidad financiera	(Reje / PN)	0,59%	1,12%	4,68%	5,27%	5,04%	6,72%	7,43%	7,45%	5,73%	7,78%	8,60%	7,16%	9,55%	7,09%
Apalancamiento Financiero	(RF - RE)	-0,75%	-0,77%	0,51%	0,96%	0,76%	1,51%	1,70%	1,86%	1,25%	1,98%	2,27%	1,83%	2,83%	1,89%