



**Universidad
de La Laguna**

FACULTAD DE ECONOMÍA, EMPRESA Y TURISMO

ESTRATEGIAS FINANCIERAS DE LAS PYMES HOSTELERAS DURANTE LA CRISIS

ANÁLISIS COMPARADO CANARIAS-BALEARES

FINANCIAL STRATEGIES OF SMES HOTEL DURING RECESSION

COMPARATIVE ANALYSIS CANARY-BALEARICS

AUTORES: CRISTINA MUÑOZ GARCÍA Y JOSÉ DAVID MELIÁN GUTIÉRREZ

TITULACIÓN: GRADO EN CONTABILIDAD Y FINANZAS

CURSO ACADÉMICO: 2015 - 2016

FECHA: 1ª CONVOCATORIA. JUNIO 2016

TUTOR: MIGUEL ACOSTA MOLINA

RESUMEN

El objetivo de este trabajo es aproximarnos a la realidad económico-financiera de las pequeñas y medianas empresas del sector hotelero canario y balear, comparando su situación y evolución a lo largo del periodo 2008-2014, así como las distintas estrategias con las que han afrontado dicho periodo de recesión. La muestra objeto de estudio está formada por un total de 99 pequeñas y medianas empresas canarias y 377 baleares.

Los principales resultados evidencian que las sociedades canarias son más eficientes en la gestión de stocks y que están menos endeudadas y cuentan con una mayor calidad de la deuda; mientras que las empresas baleares son más eficientes en la gestión de cobros a clientes, obtienen una rentabilidad mayor de las inversiones financieras y aprovechan mejor el apalancamiento financiero.

Palabras clave

Sector hotelero, Canarias, Baleares, análisis financiero.

ABSTRACT

The main objective of this task is to get an approximate vision about the economic-financial situation of small and medium enterprises in the Canary and Balearic hotel industry, through a comparison between their situation and evolution during the period 2008-2014, as well as the different strategies that they have faced this period of recession. The study sample is made up by a total of 99 companies in Canary Island and 377 in Balearic Island.

The main results show that Canary societies are more efficient in managing stocks, and they are less indebted, also have higher quality debt; on the other hand, Balearic companies are more efficient in managing customers collection, they obtaining higher benefits from financial investments and finally they take better advantages of financial leverage.

Keywords

Hotel industry, Canary Island, Balearic Island, financial analysis.

ÍNDICE

1. INTRODUCCIÓN	4
2. ANÁLISIS DEL ENTORNO	5
3. ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO	9
3.1. SELECCIÓN DE LA MUESTRA.....	9
3.2. ANÁLISIS DE LA INVERSIÓN	10
3.3. ANALISIS DE LA FINANCIACIÓN.....	13
3.4. ANÁLISIS DEL EQUILIBRIO FINANCIERO	16
3.5. ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD	18
3.5.1. RENTABILIDAD ECONÓMICA.....	18
3.5.2. RENTABILIDAD FINANCIERA	20
4. CONCLUSIONES.....	23
5. BIBLIOGRAFÍA.....	25
6. ANEXOS.....	26
6.1. BALANCE DE SITUACIÓN	26
6.2. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS.....	28
6.3. PORCENTAJES VERTICALES Y HORIZONTALES, BALANCE DE SITUACIÓN	30
6.4. PORCENTAJES VERTICALES Y HORIZONTALES, CUENTA DE RESULTADOS ...	33

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1. Turistas recibidos en España.....	6
Gráfico 2. Número de viajeros nacionales.....	6
Gráfico 3. Número de viajeros extranjeros	7
Gráfico 4. Nº de pernoctaciones de viajeros nacionales	7
Gráfico 5. Nº de pernoctaciones de viajeros extranjeros	8

Gráfico 6. Estancia media	8
Gráfico 7. Tasa de participación activo explotación.....	11
Gráfico 8. Activo ajeno a la explotación	13
Gráfico 9. Endeudamiento total	14
Gráfico 10. Endeudamiento bancario.....	15
Gráfico 11. Endeudamiento bancario por vencimiento	15
Gráfico 12. Solvencia a corto plazo.....	17
Gráfico 13. Comparación entre cifra de negocios y entrada de turistas.....	18
Gráfico 14. Rentabilidad económica	19
Gráfico 15. Rentabilidad financiera	19
Gráfico 16. Resultado del ejercicio medio	21
Gráfico 17. Apalancamiento financiero.....	22

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Variables económicas	5
Tabla 2. Rotación del activo de explotación.....	12
Tabla 3. Rentabilidad de las inversiones financieras	13
Tabla 4. Financiación del activo no corriente.....	16
Tabla 5. Ratio corriente	17
Tabla 6. Margen económico	20
Tabla 7. Rotación del activo.....	20
Tabla 8. Coste medio de la deuda	22

1. INTRODUCCIÓN

El objetivo de este trabajo es aproximarnos a la realidad económico-financiera de las pequeñas y medianas empresas del sector hotelero canario y balear, comparando su situación y evolución a lo largo del periodo 2008-2014, así como las distintas estrategias con las que han afrontado dicho periodo de recesión.

La principal motivación a la hora de elegir este tema ha sido la gran importancia que tiene el sector turístico en la economía española y especialmente en la de sus archipiélagos, representando más de una tercera parte del PIB de nuestra comunidad autónoma.

Además de esta introducción, y de los apartados de bibliografía y anexos al final del mismo, el trabajo se ha estructurado a partir del desarrollo de los siguientes epígrafes:

- Análisis del entorno. El objetivo de este epígrafe es presentar, tanto a nivel macro como microeconómico, los principales aspectos que caracterizaron el sector turístico español, canario y balear, a lo largo del periodo 2008-2014; con la intención de contextualizar el análisis económico-financiero de las empresas objeto de estudio.
- Análisis económico-financiero. El objetivo de este apartado es presentar el estudio comparando de la situación y evolución a lo largo del periodo 2008-2014 de las empresas canarias y baleares. Para tal fin hemos aplicado la metodología del análisis financiero tradicional, haciendo especial hincapié en los siguientes aspectos: inversión, financiación, equilibrio financiero y rentabilidad.
- Conclusiones.

La muestra objeto de estudio se obtuvo a partir de la base de datos SABI, de la que se diseñó el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias agregadas de un total de 99 pequeñas y medianas empresas canarias y 377 baleares para el periodo 2008-2014.

2. ANÁLISIS DEL ENTORNO

El objetivo de este epígrafe es dar una visión, tanto a nivel macro como microeconómico, de los principales aspectos que caracterizaron el sector turístico español, canario y balear, a lo largo del periodo 2008-2014; con la intención de contextualizar el análisis económico-financiero de las empresas de servicio de alojamiento objeto de estudio.

Para tal fin, comenzaremos con algunas variables económicas sobre riqueza y empleo a las que seguirán las propias del sector sobre comportamiento de los turistas.

Riqueza y empleo

Según los datos del Balance del Año Turístico 2014 elaborado por el Ministerio de Industria, Energía y Turismo del Gobierno de España (2016, a, b), el turismo es el sector que más ha contribuido a impulsar la recuperación de nuestro país puesto que constituye un 10,9% del PIB. También es el sector que más empleo ha creado, representando un 12% del empleo total, o dicho de otra forma, 1 de cada 9 empleos pertenecen al sector del turismo.

Tanto las Islas Canarias como las Islas Baleares, son destinos turísticos por excelencia en España, vamos a ver qué tan importante es el turismo para ambos destinos:

Tabla 1. Variables económicas

	PIB	EMPLEO	GASTO PÚBLICO	IMPUESTOS RECAUDADOS
CANARIAS	31,4%	35,9%	8,3%	30,4%
BALEARES	44,8%	32%	14,5%	40,4%

Fuente: Exceltur (2016, a, b, c). Elaboración propia

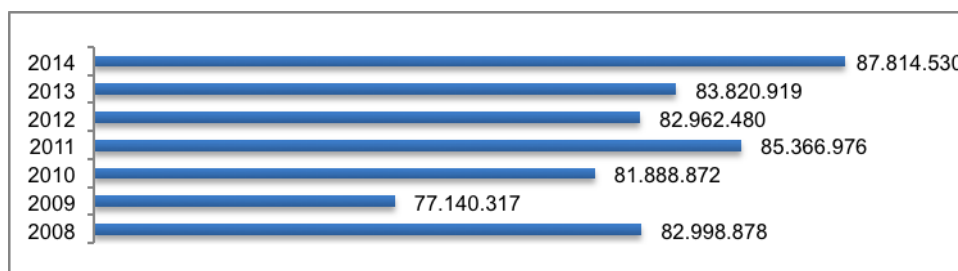
En ambas comunidades el turismo representa más de una tercera parte del PIB y del empleo total. También observamos que constituyen una gran parte de los impuestos que se recaudan, que además supone más del doble del gasto público que implican, por lo que podemos concluir que nos encontramos ante un sector muy relevante para dichas comunidades.

Para poner de manifiesto las diferencias existentes entre el turismo de las dos comunidades autónomas objeto de estudio analizaremos algunos factores como: la entrada de turistas, el número pernoctaciones y la estancia media.

Entrada de turistas

Como observamos en el gráfico 1, en 2014 España logró el mejor dato de llegadas de turistas internacionales, constituyendo un máximo histórico, superando las expectativas de la Organización Mundial del Turismo y confirmando así una etapa turística excepcional, en la que se registran crecimientos en todas las Comunidades Autónomas.

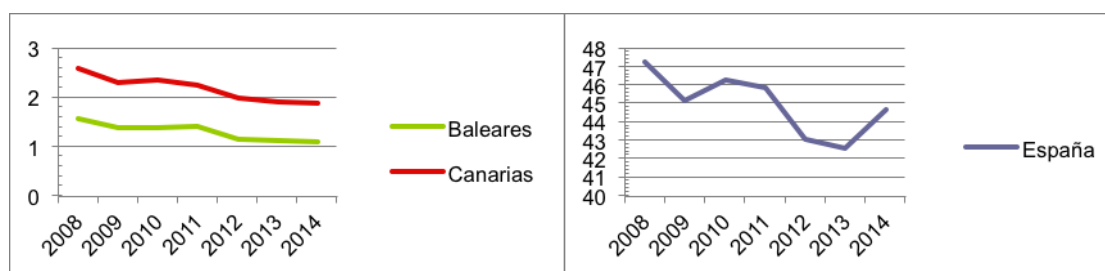
Gráfico 1. Turistas recibidos en España



Fuente: INE (2016). Elaboración propia

Ahora bien, este excepcional comportamiento muestra diferencias a lo largo del periodo de análisis en función de la nacionalidad de los turistas y del destino elegido, pues como podemos observar en el gráfico 2, la entrada de turistas nacionales sigue un patrón similar en los dos archipiélagos, donde vemos que ambas comunidades han visto descender la entrada de viajeros desde 2008, siendo Canarias la que más turistas nacionales recibe de las dos. Si comparamos con el total nacional, el patrón no sigue exactamente la misma línea, pues se observa una caída del número de viajeros entre los años 2011-2013 mucho mayor que en las islas y un aumento en el año 2014 que no se ha producido en Baleares ni en Canarias.

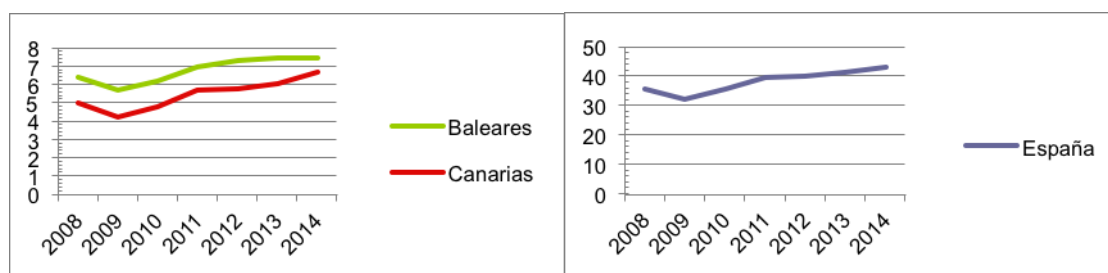
Gráfico 2. Número de viajeros nacionales (en millones)



Fuente: INE (2016). Elaboración propia

Por el contrario, en el gráfico 3 se aprecia que el número de visitantes extranjeros en los dos archipiélagos ha ido en aumento todos los años, exceptuando el año 2009 donde descendió. El patrón en las dos Comunidades Autónomas es muy parecido, aunque Baleares es la que más viajeros recibe de ambas, la entrada de turistas en los dos últimos años parece haberse estabilizado, mientras en Canarias continua en aumento. Comparando los datos con los del resto de España, podemos darnos cuenta que la tendencia en este caso es la misma, descendió en el 2009 para luego ir aumentando paulatinamente hasta el 2014.

Gráfico 3. Número de viajeros extranjeros (en millones)

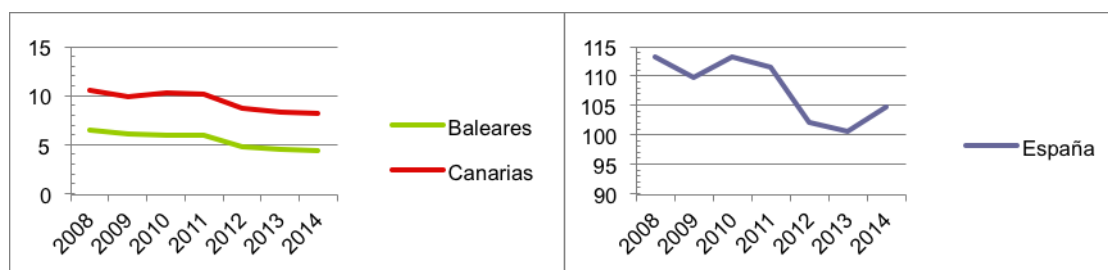


Fuente: INE (2016). Elaboración propia

Pernoctaciones

La tendencia que se observa con el número de pernoctaciones de turistas nacionales (gráfico 4) es la misma que con el número de viajeros nacionales, ha ido descendiendo desde 2008 en ambas comunidades, pasando de las 10.560.449 pernoctaciones en 2008 a 8.231.928 en 2014 en Canarias, y de 6.503.118 a 4.370.111 en Baleares. Son las Islas Canarias las que registran un número mayor de pernoctaciones, probablemente debido a que recibe más turismo nacional que las Islas Baleares. Comparando la tendencia de los archipiélagos con la del resto del territorio nacional, nos damos cuenta de que es muy similar salvo en el año 2014, que al igual que con el número de viajeros, ha habido un aumento que no se ha producido en las islas.

Gráfico 4. Nº de pernoctaciones de viajeros nacionales (en millones)

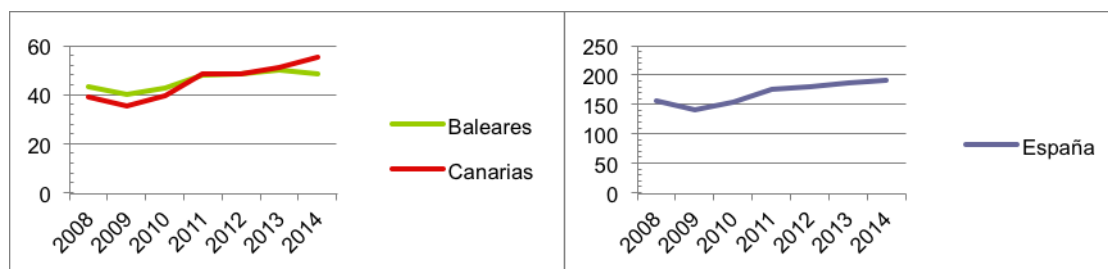


Fuente: INE (2016). Elaboración propia

Respecto al número de pernoctaciones de turistas extranjeros, observamos en el gráfico 5 la misma tendencia que con la entrada de turistas extranjeros, un aumento desde 2008 a 2014, habiendo un descenso en 2009. Comparando los dos archipiélagos notamos ciertas diferencias, aunque en los dos han aumentado, este aumento es mucho mayor en Canarias que en Baleares, donde en el último año han llegado incluso a descender. En el año 2008 era el archipiélago balear el que registraba más pernoctaciones de turistas no residentes, 43.130.156 frente a 38.839.902 en Canarias, pero de 2011 a 2013, este número se ha visto igualado con el canario y ya en el año 2014 las pernoctaciones en Canarias, aún recibiendo menos visitas de turistas extranjeros, son superiores a las de Baleares, 55.285.197 en la Comunidad Canaria frente a 48.095.406 en la Comunidad Balear.

Fijándonos en el resto del territorio nacional observamos que las islas siguen, en este aspecto, la misma tendencia que el resto de España.

Gráfico 5. N° de pernoctaciones de viajeros extranjeros (en millones)

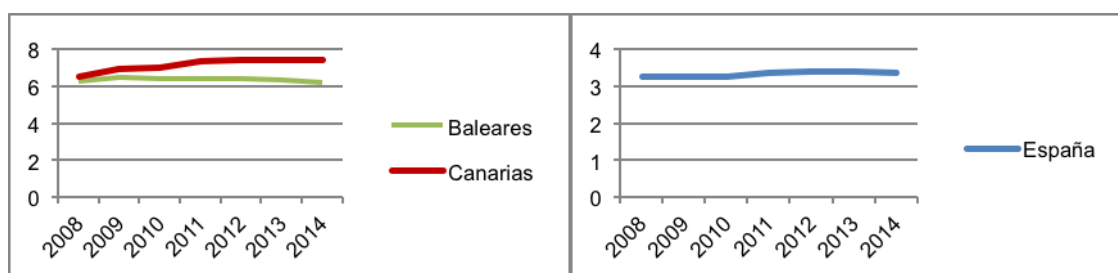


Fuente: INE (2016). Elaboración propia

Estancia media

En el gráfico 6 se observa que la estancia media es mucho mayor en los archipiélagos que en el territorio nacional, siendo Canarias la que presenta un número medio de estancia mayor. En Canarias la tendencia es de aumento, pasando de 6.57 de media en 2008 a 7.46 en 2014, la mayor parte de este se ha producido en los primeros años del estudio y se ha estabilizado en los tres últimos. En Baleares se observa un aumento en el 2009, que pasa de 6,23 a 6,47, para luego mantenerse constante hasta el 2014, donde descendió a 6.16 y registro su número de estancia media más bajo durante el periodo objeto de estudio. El resto del territorio nacional ha mantenido un número medio de estancia constante, presentando leves variaciones durante el periodo.

Gráfico 6. Estancia media (en días)



Fuente: INE (2016). Elaboración propia

3. ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO

El objetivo de este epígrafe es aproximarnos a la realidad económico-financiera de las pequeñas y medianas empresas del sector hotelero canario y balear, comparando su situación y evolución a lo largo del periodo 2008-2014, así como las distintas estrategias con las que han afrontado dicho periodo de recesión¹.

Para tal fin, primero expondremos los criterios utilizados en la selección de la muestra, para, posteriormente, desarrollar el análisis en varias etapas, en cada una de las cuales haremos especial hincapié en los siguientes aspectos: inversión, financiación, resultados, rentabilidad y solvencia.

3.1. SELECCIÓN DE LA MUESTRA

La muestra objeto de análisis se obtuvo a partir de la base de datos SABI (consulta realizada el 9 de marzo de 2016; actualización 199 de 7 de marzo de 2016; nº 1991). Para el estudio se eligió el periodo 2008 a 2014 y se obtuvo el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias agregadas de un total de 99 pequeñas y medianas empresas canarias y 377 baleares.

En aras de conseguir una muestra de empresas homogénea, permanente y representativa, se establecieron los siguientes filtros para su selección:

Localización: Empresas con sede social en el territorio canario y balear, obteniendo 51.251 y 42.546 empresas, respectivamente.

Actividad: El CNAE (Código Nacional de Actividades Económicas; actividad principal) para la selección de estas empresas fue el 551 (servicios de alojamiento), reduciéndose a 700 empresas en canarias y 1.367 en baleares.

Situación: Se seleccionaron únicamente empresas que estuviesen activas² durante todo el periodo 2008 a 2014. La muestra disminuyó a 425 empresas Canarias y 965 empresas Baleares.

Formato de cuentas: Empresas que presentaran balance y cuenta de pérdidas y ganancias en modelo pymes y abreviado; y así el número de empresas obtenidas fue de 278 para Canarias y 829 para Baleares.

Personalidad Jurídica: Se seleccionaron sólo sociedades anónimas y limitadas. El número obtenido no disminuyó, en Canarias fue de 278 y de 829 en Baleares.

¹ La metodología desarrollada en este epígrafe está basada en las aportaciones de Acosta, M., Correa, A. y González, A.L. (2003).

² Hemos eliminado las sociedades que presentan las siguientes situaciones: posible cierre de la hoja registral por falta de depósito de cuentas, inactivas, ilocalizables, cierre provisional de hoja registral y extinguidas.

Permanencia: Empresas con ingresos de explotación superiores a 1.000 € durante todos los años del periodo objeto de estudio; el total de empresas resultantes fue de 132 para Canarias y a 480 para Baleares.

Valores extremos: empresas con valores superiores y/o inferiores (según corresponda) a 200.000 € para cualquiera de los años del periodo 2008-2014 en alguna de las siguientes partidas de naturaleza extraordinaria:

- Trabajos realizados para su activo
- Imputación de resultados financieros y otras
- Excesos de provisiones
- Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado
- Variación de valor razonable en instrumentos financieros
- Diferencias de cambio y deterioro
- Otros resultados
- Resultado por enajenación de instrumentos financieros

El número de empresas que finalmente obtuvimos después de aplicar este filtro fue de 99 para Canarias y 377 para Baleares.

3.2. ANÁLISIS DE LA INVERSIÓN

En este epígrafe estudiaremos, comparativamente, la situación y evolución de la inversión, profundizando en los siguientes aspectos: evolución de la inversión total a lo largo del periodo y cómo ha afectado a las inversiones propias y ajenas a la explotación, política de renovación de inmovilizados de explotación y el análisis de la estructura y evolución de las inversiones corrientes propias del ciclo de explotación. Se utilizará como herramienta principal los porcentajes verticales y horizontales, así como algunos ratios de eficiencia.

Como paso previo, hemos planteado una ordenación funcional del activo del balance para su posterior análisis, pues creemos que de esta manera mejora su información e interpretación. Para ello, primero hemos diferenciado las inversiones propias de la explotación de la empresa de aquellas ajenas a la misma; y a partir de ahí, utilizamos el criterio general de permanencia de los bienes y derechos en la empresa, es decir, largo y corto plazo.

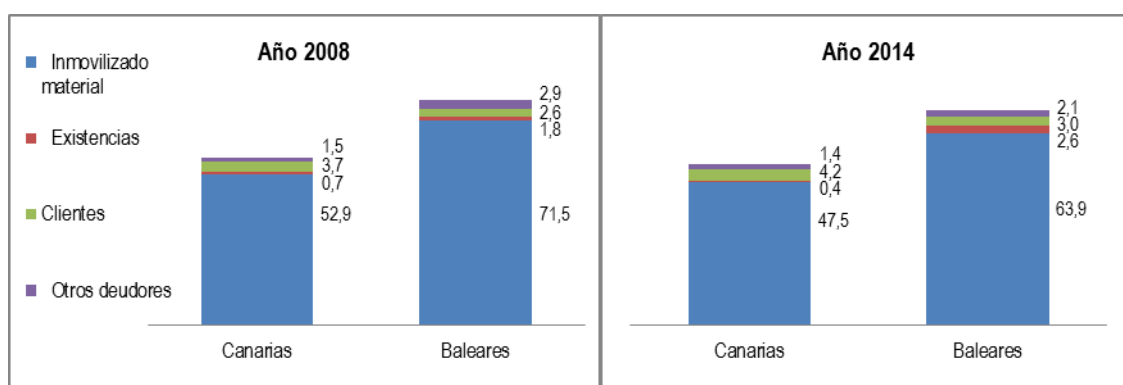
En el anexo 1 se recoge, a partir de la ordenación funcional del activo, los porcentajes verticales y horizontales del agregado empresarial canario y balear para el periodo 2008-2014³. Su análisis nos permite realizar las siguientes observaciones:

Se observa un crecimiento en la inversión total de las empresas en ambos archipiélagos, siendo éste de mayor intensidad en Baleares (17,3%) que en Canarias (3,6%).

Ahora bien, a pesar de este crecimiento global, la inversión en activos propios de la explotación en las sociedades canarias disminuyó un 1,5%, mientras que en Baleares aumentó un 12%.

Este devenir hizo que se abriera más la diferencia entre el esfuerzo realizado por las sociedades canarias en activos de explotación (en torno al 60% del total de la inversión) y el de mayor intensidad demostrado por las empresas baleares (superior al 80% para cualquiera de los años analizados) (gráfico 7).

Gráfico 7. Tasa de participación activo explotación (%)



Fuente: SABI y elaboración propia

El agregado de empresas de ambos archipiélagos demuestra que son los inmovilizados materiales la partida con mayor presencia en la estructura del activo, lo que se justifica por la necesidad de grandes inversiones en terrenos y construcciones para el desarrollo de la actividad hotelera.

Ahora bien, a lo largo del periodo 2008-2014, en Canarias la inversión en el inmovilizado material ha disminuido en un 7,4%, mientras que en Baleares aumentó un 4,7%. Esta circunstancia pone de manifiesto que, frente la política de depreciación sin reinversión de Canarias, las empresas baleares han ido manteniendo e incluso renovando sus plantas hoteleras.

También se observa que en Canarias la importancia relativa de estos inmovilizados es siempre mucho menor que en Baleares, siendo en el periodo de estudio del 52,9% al 47,5% en el archipiélago Canario y del 71,5% al 63,9% en el Balear. Estos datos podrían suponer que la planta hotelera canaria es más antigua (más amortizada) y por tanto obsoleta.

³ Los porcentajes verticales nos permiten valorar la importancia relativa de cada masa, submasa o elemento patrimonial en el total de activo o patrimonio neto y pasivo (siendo estos totales el 100%). Los porcentajes horizontales nos permitirán valorar el signo y la intensidad de la variación de cada una de estas masas, submasas o elementos a lo largo del periodo de análisis (utilizando tasas de variación).

Analizando las existencias y aunque esta partida no posee una gran importancia en este sector (restringida básicamente al economato), vemos que en Canarias han disminuido en un 72% a lo largo del periodo 2008-2014, ya que, aunque las compras han aumentado en un 9,8%, el periodo medio de almacenamiento ha caído, pasando de 50 días en 2008 a 33 en 2014. Sin embargo, en Baleares, las existencias han aumentado un 70%, con un incremento de las compras del 17% y del periodo medio de almacenamiento de 77 a 112 días. Podemos afirmar que Canarias está siendo mucho más eficiente en la gestión de stocks, ya que tarda por término medio menos días en vender sus existencias.

Centrándonos en la partida de clientes, observamos que en Canarias ha aumentado un 16%, gracias a un incremento de las ventas del 9,8% y del periodo medio de cobro que pasó de 55 a 60 días. En Baleares, los clientes aumentaron un 33,4% gracias a un aumento de las ventas del 18,1% y del periodo medio de cobro que pasó de 21 días en el 2008 a 24 en 2014. Aún así, para cualquiera de los años analizado, se demuestra que Baleares es más eficiente a la hora de gestionar el cobro de sus clientes.

Tanto en Canarias como en Baleares, a partir del año 2009 la rotación del activo de explotación ha aumentado, lo que implica un mayor grado de eficiencia en las decisiones financieras de las empresas de ambos territorios.

Bien es verdad que para cualquiera de los años analizados, Baleares consigue una mejor adecuación del esfuerzo inversor en activos de explotación al volumen de actividad, incluso antes de que comenzara la crisis. Esto podría indicarnos un sobredimensionamiento estructural en las empresas canarias del activo de explotación, mostrando la existencia de capacidad ociosa.

Tabla 2. Rotación del activo de explotación⁴

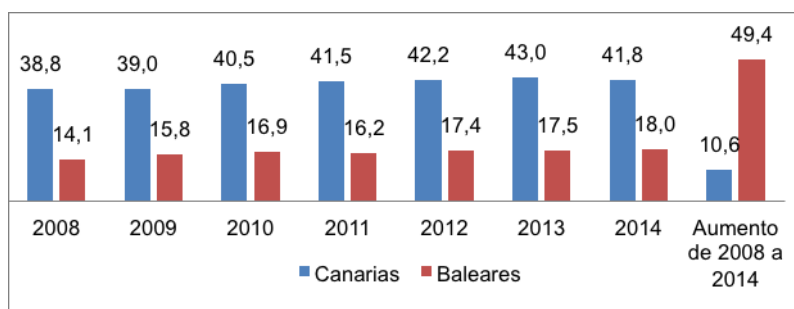
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
CANARIAS	0,40	0,33	0,35	0,39	0,38	0,41	0,44
BALEARES	0,52	0,44	0,45	0,52	0,55	0,56	0,55
DIFERENCIA	-0,12	-0,11	-0,10	-0,13	-0,17	-0,15	-0,11

Fuente: SABI y elaboración propia

En relación con el activo ajeno a la explotación, tal y como se aprecia en el gráfico 8, en ambas comunidades ha aumentado, aunque considerablemente más en Baleares. Este incremento puede deberse a que durante este periodo de crisis no ha habido la suficiente capacidad en el sector como para dedicar los recursos generados a activos afectos a la explotación. Destacar que en Canarias la mayor parte del activo ajeno a la explotación está formado por las inversiones inmobiliarias, mientras que en Baleares la partida mayoritaria es la de inversiones en empresas del grupo.

⁴ Importe neto de la cifra de negocios / Activo de explotación

Gráfico 8. Activo ajeno a la explotación (%)



Fuente: SABI y elaboración propia

En cuanto a la rentabilidad de las inversiones financieras⁵, tal y como se puede comprobar en el siguiente recuadro, para cualquiera de los años analizados, Baleares obtiene una rentabilidad mayor que Canarias, lo que significa que están siendo mucho más eficiente a la hora de la toma de decisiones sobre inversiones ajenas a la explotación.

Tabla 3. Rentabilidad de las inversiones financieras (%)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
CANARIAS	1,23	1,31	1,25	1,39	2,58	0,99	0,55
BALEARES	2,49	2,20	1,85	3,26	2,55	2,31	7,23
DIFERENCIA	-1,26	-0,89	-0,6	-1,87	0,03	-1,32	-6,68

Fuente: SABI y elaboración propia

3.3. ANÁLISIS DE LA FINANCIACIÓN

En este epígrafe vamos a analizar comparativamente las decisiones de financiación mediante la evolución del nivel de endeudamiento y su calidad.

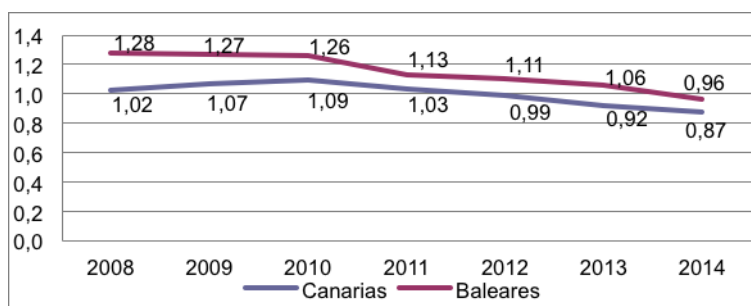
Siguiendo el criterio que atiende del Plan General de Contabilidad, la financiación ha sido estructurada primeramente en función de su exigibilidad. A partir de este criterio, hemos planteado una clasificación funcional que nos acerque mejor al objetivo pretendido, diferenciando en el largo plazo los créditos puros del resto de pasivos; y en el corto plazo los pasivos comerciales, los créditos puros y el resto de pasivos.

En el anexo 1 se recoge, a partir de la ordenación funcional del patrimonio neto y pasivo, los porcentajes verticales y horizontales del agregado empresarial canario y balear para el periodo 2008-2014, así como los ratios de endeudamiento. Su análisis nos permite realizar las siguientes observaciones:

Tal y como refleja el gráfico 9, para cualquiera de los años analizados, las sociedades canarias están menos endeudadas que las baleares.

⁵ (Ingresos financieros / Inversiones financieras)*100

Gráfico 9. Endeudamiento total⁶



Fuente: SABI y elaboración propia

Para ambos agregados se registra una disminución del endeudamiento total, aunque su causa e intensidad es dispar.

En Canarias observamos que el pequeño incremento que se realizó en la inversión total se logró gracias al aumento de los recursos propios, ya que los recursos ajenos disminuyeron un 4,7%, la financiación propia ha sustituido dichos recursos ajenos, aumentando en un 10,7% para poder cubrir ambas necesidades.

Mientras, en Baleares, tanto los recursos propios como los ajenos aumentaron, aunque los primeros en mayor medida, por lo que con dicho aumento de la financiación, se costeó el incremento de la inversión.

Con respecto a la financiación propia, las partidas más representativas, tanto en Canarias como en Baleares, son el capital y las reservas. En Canarias el capital aumentó un 6,3% y las reservas en un 20,4%, lo que supone aproximadamente el 25% y el 31% de la financiación total. En el mismo sentido, en Baleares incrementaron tanto el capital como las reservas, pasando ambas del 20% al 24% y 26,5% respectivamente, del total de la financiación.

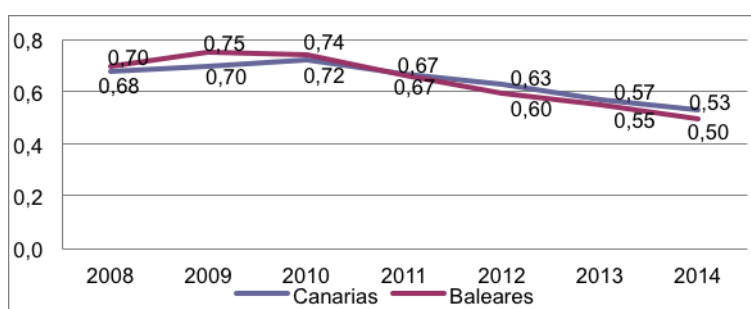
En este sector, se requiere un gran desembolso por parte de los socios para la puesta en marcha de la actividad, esta es la razón por la que el capital representa en ambas comunidades más del 20% del total de la financiación. También hay que destacar que tras el aumento tan significativo tanto en el capital como en las reservas, existe un gran esfuerzo de los socios para cubrir así el descenso de los recursos ajenos, debido, probablemente, a la restricción del crédito bancario.

De esta forma, en ambas comunidades, las deudas con entidades de crédito han disminuido: en Canarias con una variación del -13,9% y en Baleares del -3,4%.

En el gráfico 10 observamos como, si bien es cierto que en ambas comunidades hubo un aumento del endeudamiento hasta el año 2010, a partir de ahí se produjo un notable descenso del mismo. Vemos que, aunque los dos archipiélagos tienen una deuda muy similar, es Canarias la que está un poco más endeudada con las entidades de crédito.

⁶ Pasivo total / Patrimonio neto

Gráfico 10. Endeudamiento bancario⁷

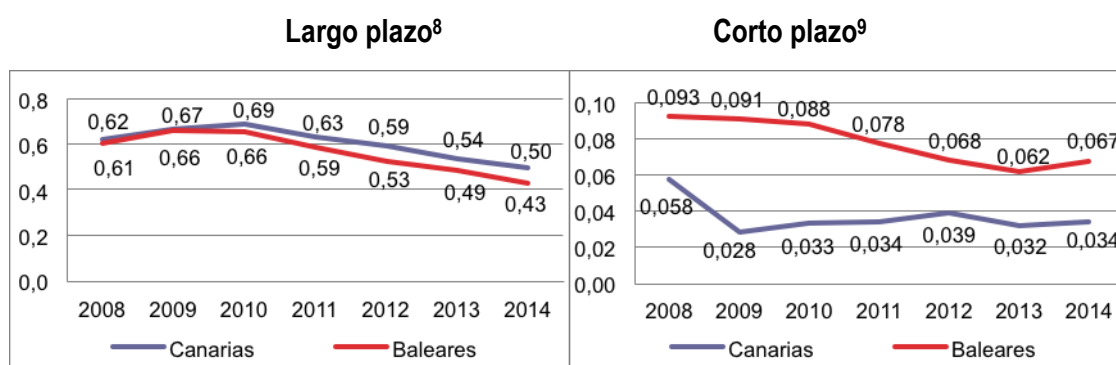


Fuente: SABI y elaboración propia

El gráfico 11 refleja que el endeudamiento bancario a corto plazo es mayor en Baleares que en Canarias, ya que a lo largo del periodo de estudio las deudas con entidades de crédito en Baleares representan un 3,4% del total de la financiación (disminuyendo un 0,8%), mientras que en Canarias representan sólo un 1,8% (cayendo un 49,8%).

A largo plazo, al contrario que a corto, es Canarias la comunidad con mayor endeudamiento bancario, representando esta deuda en 2014 un 26,6% del total de la financiación frente al 21,8% balear. Bien es verdad que, en el periodo, en canarias disminuyó 11,5% y en Baleares un 3,8%.

Gráfico 11. Endeudamiento bancario por vencimiento



Fuente: SABI y elaboración propia

Los pasivos comerciales han aumentado tanto en Canarias como en Baleares en casi un 20%, y representan alrededor de un 9% del total de la financiación en ambas comunidades. En el endeudamiento comercial¹⁰ a corto plazo, los dos archipiélagos están básicamente igual, con un 0,16 y 0,17 en Canarias y Baleares respectivamente. Pero observando el periodo medio de pago a proveedores vemos que Baleares tarda una media de 87 días en pagarle a sus proveedores, mientras que Canarias tarda 119 días.

⁷ Deudas con entidades de crédito / Patrimonio neto

⁸ Deudas con entidades de crédito a largo plazo / Patrimonio neto

⁹ Deudas con entidades de crédito a corto plazo / Patrimonio neto

¹⁰ Pasivos comerciales / patrimonio neto

Podríamos concluir, por tanto, que es Canarias la comunidad menos endeudada y la que cuenta con una mayor calidad de la deuda, ya que, tratándose de deudas con entidades de crédito es mejor que ésta sea a largo plazo, pero hablando de pasivos comerciales, cuánto más margen tengamos para pagarles a los proveedores, será mejor.

3.4. ANÁLISIS DEL EQUILIBRIO FINANCIERO

En este epígrafe mediremos la capacidad que tienen las empresas canarias y baleares para generar recursos financieros suficientes para el cumplimiento de sus compromisos de pago.

Analizaremos la solvencia tanto a largo plazo, mediante el ratio de financiación del activo no corriente¹¹, como a corto plazo, de forma estática mediante el ratio corriente¹² y dinámica a través del ratio de solvencia a corto plazo¹³.

Centrándonos en el ratio de financiación del activo no corriente, con el que mediremos el grado de cobertura de las deudas a largo plazo, observamos que el valor de este disminuye en ambas comunidades hasta el año 2009 y a partir del 2010 empieza a aumentar, alcanzando su valor máximo en el ejercicio 2014.

En ambos archipiélagos, y durante todo el periodo estudiado, este ratio es siempre superior a 2, por lo que se puede afirmar que el proceso de conversión en liquidez de las cantidades invertidas en activos fijos permitirá satisfacer, con holgura, los reembolsos de los recursos utilizados para su financiación. Es decir, la estructura inversión-financiación para el largo plazo es potencialmente solvente.

Tabla 4. Financiación del activo no corriente

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
CANARIAS	2,29	2,26	2,28	2,42	2,53	2,48	2,62
BALEARES	2,54	2,23	2,27	2,40	2,48	2,53	2,72
DIFERENCIA	-0,25	0,03	0,01	0,02	0,05	-0,05	-0,1

Fuente: SABI y elaboración propia

Profundizando en el corto plazo y analizando el ratio corriente, que es la expresión relativa del fondo de maniobra, observamos que en Canarias este ha sufrido alteraciones en su signo durante el periodo estudiado; hasta 2009 fue positivo, a partir de 2010 hasta 2012 negativo y desde 2013 a 2014 vuelve a ser positivo. En cambio, durante este periodo en Baleares el fondo de maniobra ha sido siempre negativo, exceptuando el último año que pasa a ser positivo y prácticamente se iguala al canario.

¹¹ Activo no corriente / Pasivo no corriente

¹² Activo corriente / Pasivo corriente

¹³ Recursos generados por operaciones corrientes (RGOC) / Créditos puros a corto plazo. RGOC= ingresos corrientes (de explotación y financieros) que impliquen cobro – gastos corrientes (de explotación y financieros) que impliquen pagos – impuesto sobre beneficio y otros impuestos

Aunque estos número negativos en el capital circulante no coincidan con la actuación que sería razonable para la mayoría de los sectores de actividad y nos hagan pensar que puede existir un peligro financiero debido a la posibilidad de que el proceso de conversión en liquidez de los activos corrientes (de menor cuantía) no permita cubrir el vencimiento de las deudas de corto plazo (de superior cuantía); en este sector, tal y como hemos comprobado, el período de cobro a los clientes es notablemente inferior al plazo de pago a los proveedores, así que, las estructura patrimoniales pueden responder, normalmente y de forma continuada, a un fondo de maniobra negativo sin que por ello sufran problemas de insolvencia. Por tanto, no podemos sentenciar que comunidad está, en este sentido, haciéndolo mejor, ya que los valores del ratio se van alterando y en 2014 son prácticamente iguales.

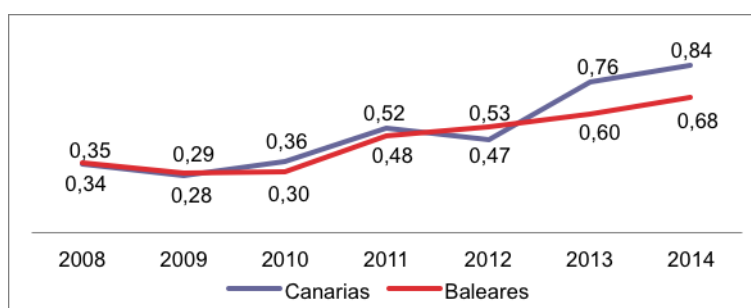
Tabla 5. Ratio corriente

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
CANARIAS	1,29	1,06	0,95	0,95	0,93	1,07	1,07
BALEARES	0,71	0,98	0,94	0,97	0,96	0,99	1,06
DIFERENCIA	0,58	0,08	0,01	-0,02	-0,03	0,08	0,01

Fuente: SABI y elaboración propia

Sin embargo, observando el ratio de solvencia a corto plazo (gráfico 12), advertimos que ninguna de las dos comunidades supera la unidad para ninguno de los años analizados, lo que nos indica la incapacidad para hacer frente a sus créditos puros con los recursos que se generan mediante su actividad ordinaria. También nos revela que ninguna sería capaz de disponer de recursos de libre disposición para atender futuras dificultades que pudieran aparecer.

Gráfico 12. Solvencia a corto plazo

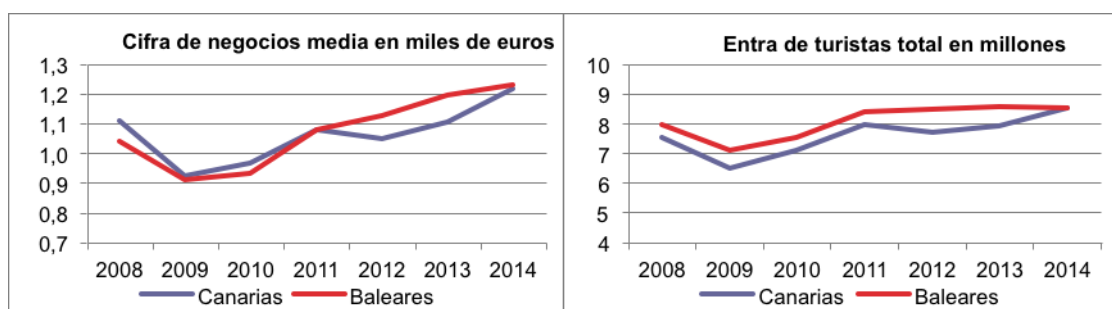


Fuente: SABI y elaboración propia

Observamos que el ratio de solvencia a corto plazo descendió hasta el año 2009 y que a partir del año 2010 comenzó a aumentar su valor en ambos casos, exceptuando el año 2012 que en Canarias descendió. Esto probablemente fue debido a la restricción del crédito que sufrieron las empresas durante la crisis por parte de las entidades financieras y al aumento de ingresos propiciado, como se observa en el gráfico número 13, por el incremento en la entrada de turistas durante esos años. La caída que observábamos anteriormente en el ratio canario en el año 2012 y las bajadas producidas de 2008 a 2009 en ambos archipiélagos, se justifican por los

descensos experimentados esos años por la cifra de negocios, que a su vez fueron producidos por las disminuciones en la entrada de turistas durante dichos años (gráfico 13).

Gráfico 13. Comparación entre cifra de negocios y entrada de turistas



Fuente: SABI y elaboración propia

3.5. ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD

En este epígrafe analizaremos y compararemos las rentabilidades de las empresas de servicio de alojamiento de Canarias y Baleares para el periodo 2008-2014.

Existen distintos tipos de rentabilidad, pero vamos a analizar la económica y la financiera por la relevancia de la información que nos aporta y por su habitual utilización.

3.5.1 Rentabilidad económica

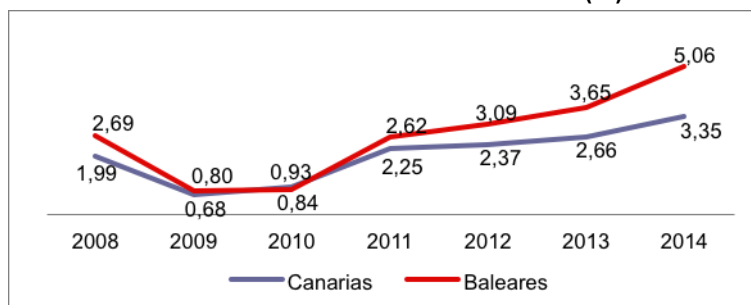
Con la rentabilidad económica¹⁴ mediremos la capacidad efectiva de las empresas para remunerar todos los capitales puestos a su disposición, tanto propios como ajenos, obteniendo la cantidad de resultado alcanzado en un ejercicio por cada unidad monetaria de capital invertido para su obtención, con independencia de quién haya aportado los fondos para la realización de dichas inversiones.

Una rentabilidad económica superior a la de nuestros competidores podría indicarnos un adecuado estilo de dirección; sin embargo, una rentabilidad económica inferior o insuficiente nos estaría advirtiendo del empobrecimiento de la empresa, pudiendo aparecer con el tiempo problemas de desequilibrio financiero.

En el gráfico 14 observamos que ambas comunidades comienzan el periodo de estudio con una caída de la rentabilidad que encuentra su punto de inflexión en el ejercicio 2009, a partir de ese año, comienza a aumentar permanentemente obteniendo ambas su valor máximo en 2014. Para cualquiera de los años estudiados, Baleares obtiene una rentabilidad económica superior a la canaria, esta diferencia es cada vez mayor, alcanzando la mayor diferencia en 2014.

¹⁴ $(BDI + \text{Gastos financieros}) / (\text{Total activo} - \text{Accionistas exigidos}) (\%)$

Gráfico 14. Rentabilidad económica (%)

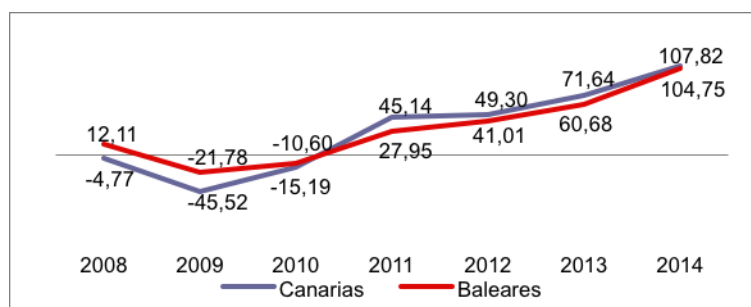


Fuente: SABI y elaboración propia

Comparando la tendencia de la rentabilidad económica (gráfico 14) con el de entrada de turistas y cifra de negocios (gráfico 13) y resultado del ejercicio medio (gráfico 15), observamos como el devenir de la rentabilidad en el periodo 2008-2014 ha estado fuertemente condicionado por las condiciones impuestas por un contexto de crisis profunda hasta 2010 y que empieza una senda de recuperación progresiva a partir de ese año.

De esta forma, las disminuciones observadas hasta el año 2009 son consecuencia de los resultados negativos obtenidos durante estos ejercicios, principalmente producidos por la caída de la cifra de negocios. A partir del año 2010 empieza el aumento en las rentabilidades que en el año 2011 se tornan positivas, debido a los beneficios conseguidos durante esos ejercicios, y tal y como ocurría anteriormente, propiciados principalmente por la variación positiva de la cifra de negocios.

Gráfico 15. Resultado del ejercicio medio (miles de euros)



Fuente: SABI e INE. Elaboración propia

En este contexto, analizaremos los dos factores determinantes en la obtención de la rentabilidad económica, el margen económico y la rotación del activo.

El margen económico¹⁵ es una medida de eficiencia en la gestión de la actividad empresarial que, tal y como demuestra la tabla 6, en el sector de alojamiento turístico es el factor que en mayor grado explica la tendencia de la rentabilidad económica. Estas empresas, debido a sus dotaciones intensivas de capital y sus elevados costes fijos, suelen demostrar una rotación del activo muy lenta, comparada con las de otros sectores, que exige que operen con elevados márgenes para asegurar la rentabilidad de sus grandes inversiones.

¹⁵ $(BDI + \text{Gastos financieros}) / \text{Importe neto de la cifra de negocios (\%)}$

Tabla 6. Margen económico (%)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
CANARIAS	8,20	3,35	4,54	9,91	10,73	11,45	13,01
BALEARES	6,01	2,15	2,22	6,01	6,83	7,86	11,22
DIFERENCIA	2,19	1,20	2,32	3,90	3,90	3,59	1,79

Fuente: SABI y elaboración propia

Aunque ambas comunidades registran un incremento de esta magnitud a partir del 2009, para cualquiera de los años estudiados Canarias demuestra una mayor eficiencia que Baleares en el desarrollo de las funciones de aprovisionamiento, producción y distribución. Para ello, se habrán tenido que aplicar políticas que disminuyan el efecto que tienen factores como el personal o el suministro de servicios sobre la cifra de negocios, lo que implica una gestión más eficaz de los mismos.

Tabla 7. Rotación del activo total

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
CANARIAS	0,24	0,20	0,21	0,23	0,22	0,23	0,26
BALEARES	0,45	0,37	0,38	0,44	0,45	0,47	0,45
DIFERENCIA	-0,21	-0,17	-0,17	-0,21	-0,23	-0,24	-0,19

Fuente: SABI y elaboración propia

En cuanto a la rotación del activo total¹⁶ (tabla 7), al contrario que con el margen económico, Baleares se muestra más eficiente, para cualquiera de los años estudiados, en cuanto a la adecuación del esfuerzo inversor al volumen de actividad. En el caso de Canarias, sus bajos valores para esta magnitud podrían indicarnos la existencia de activos de los que se está obteniendo muy poco rendimiento o ninguno, en cuyo caso habría que mejorarlos o, incluso, venderlos o liquidarlos.

3.5.2 Rentabilidad financiera

La rentabilidad financiera¹⁷ mide la capacidad efectiva de las empresas para remunerar los capitales que le son confiados por sus accionistas, comparando el resultado neto del ejercicio con los capitales o fondos propios dispuestos.

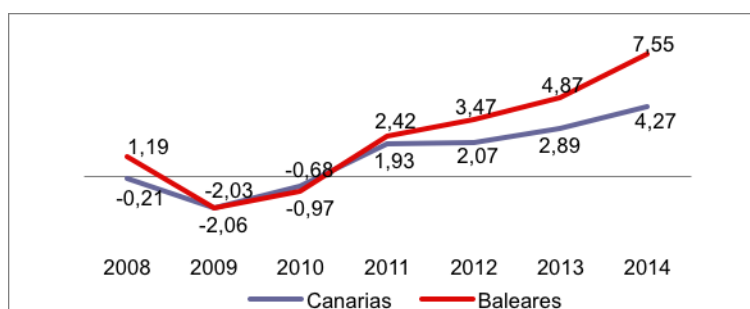
Una rentabilidad financiera adecuada permitirá atender el crecimiento interno necesario para mantener o mejorar la posición competitiva de la empresa. Por el contrario, una rentabilidad financiera insuficiente obstaculiza la expansión de la empresa, reduce la posibilidad de acudir a los mercados de capitales y limita su financiación.

¹⁶ Importe neto de la cifra de negocios / (Total activo – Accionistas exigidos)

¹⁷ BDI / (Patrimonio neto – Accionistas exigidos) (%)

Tal y como demuestra el gráfico 16, al igual que la rentabilidad económica, la rentabilidad financiera de ambas comunidades disminuyó hasta el 2009, a partir del cual empezó a aumentar. En el 2011 comenzó a obtenerse rentabilidades positivas con un repunte permanente que alcanzó su valor máximo en 2014. También es Baleares la que mayor rentabilidad financiera obtiene en cualquiera de los años estudiados, superando cada vez más a Canarias y obteniendo la mayor diferencia en 2014.

Gráfico 16. Rentabilidad financiera (%)



Fuente: SABI y elaboración propia

Existen dos factores determinantes de la rentabilidad financiera: 1. la rentabilidad económica, analizada en el subepígrafe anterior, y 2. el efecto apalancamiento financiero.

Si comparamos las siluetas del gráfico 14 con las del gráfico 16, observamos que, para las empresas de ambos archipiélagos, la tendencia de la rentabilidad financiera en el periodo de estudio es idéntica a la apuntada para la rentabilidad económica, lo que demuestra que es un factor fundamental en esta magnitud.

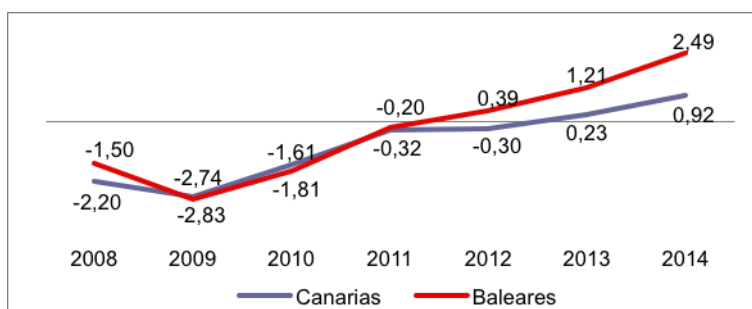
El segundo factor, el apalancamiento financiero, nos indica si la empresa tiene la posibilidad de realizar inversiones que le generen rentabilidades superiores al coste de utilización del capital ajeno.

Si la rentabilidad económica es superior al coste medio de la deuda, estamos ante un apalancamiento financiero positivo, que nos revela que a la empresa le conviene endeudarse pues obtiene así una mayor rentabilidad de los fondos propios.

Por el contrario, un apalancamiento financiero negativo indica que los recursos ajenos le están costando a la empresa más de lo que obtiene de ellos, por lo que no le sería útil endeudarse, ya que sólo perjudicaría a los aportantes del capital propio.

En el gráfico 17 observamos como, al principio del periodo de estudio, el apalancamiento financiero cae en ambas comunidades, hasta llegar en 2009 a su punto inflexión, a partir del cual comienza a aumentar permanentemente, aunque hasta el año 2012 estas magnitudes no se convierten en positivas. Ambas llegan su valor máximo en 2014, obteniendo Baleares mejores resultados que Canarias cualquiera de los años estudiados y siendo cada vez más notable la diferencia entre ambas.

Gráfico 17. Apalancamiento financiero¹⁸ (%)



Fuente: SABI y elaboración propia

Si comparamos la rentabilidad económica (gráfico 14) con el coste medio de la deuda (tabla 8) observamos que del 2008 al 2011, la rentabilidad económica es inferior al coste medio de la deuda, razón por la cual en estos años ambas comunidades obtienen apalancamientos financieros negativos. La estrategia financiera para empezar a obtener rentabilidades positivas debió haber sido disminuir el endeudamiento pues no estaban obteniendo beneficios de dicho endeudamiento.

A partir del 2012 la rentabilidad económica es superior al coste medio de la deuda, y es por eso que el apalancamiento pasa a ser positivo. Con esta magnitud en positivo, la estrategia financiera que deberían llevar a cabo tanto Canarias como Baleares, es aumentar el endeudamiento y aprovechar al máximo el rendimiento que puedan obtener de éste.

Tabla 8. Coste medio de la deuda (%)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
CANARIAS	4,16	3,24	2,41	2,56	2,67	2,41	2,29
BALEARES	3,87	3,03	2,27	2,80	2,74	2,51	2,48
DIFERENCIA	0,29	0,21	0,14	-0,24	-0,07	-0,10	0,19

Fuente: SABI y elaboración propia

Para cualquier año de los estudiados, incluso cuando ambas comunidades tienen magnitudes negativas, Baleares está aprovechando más su endeudamiento, por lo que le conviene seguir endeudándose. Mientras, Canarias debería de mejorar el aprovechamiento de estos recursos para sacar la máxima rentabilidad posible a sus recursos propios.

¹⁸ (RE - Coste medio contable deuda) * Endeudamiento (%)

4. CONCLUSIONES

El análisis comparado de la situación y evolución a lo largo del periodo 2008-2014 de las pequeñas y medianas empresas del sector hotelero canario y balear, así como las distintas estrategias con las que han afrontado dicho periodo de recesión, nos permiten plantear las siguientes conclusiones:

INVERSIÓN

- En Canarias se observa una política de depreciación sin reinversión en sus inmovilizados materiales, mientras que en Baleares han mantenido e incluso renovado sus plantas hoteleras. En el archipiélago canario estos activos son más antiguos (más amortizados) y por tanto obsoletos con respecto a los del archipiélago balear.
- Las sociedades canarias son más eficientes en la gestión de stocks de existencia, mientras que las baleares lo son en la gestión de cobros a clientes.
- En ambos archipiélagos la rotación del activo de explotación ha aumentado, lo que implica un mayor grado de eficiencia en las decisiones de inversión de las empresas de ambos territorios, siendo Baleares la que consigue una mejor adecuación del esfuerzo inversor en activos de explotación al volumen de actividad.
- En cuanto a las inversiones financieras, la comunidad balear obtiene una rentabilidad mayor que la canaria, por lo que podemos concluir que es mucho más eficiente en la toma de decisiones sobre inversiones ajenas a la explotación.

FINANCIACIÓN

- Con respecto a la financiación, hay que destacar que las sociedades canarias están menos endeudadas que las baleares y cuentan con una mayor calidad de la deuda, ya que su endeudamiento bancario a corto plazo es permanentemente menor que el balear y presentan un periodo medio de pago a proveedores mayor.

EQUILIBRIO FINANCIERO

- En ambos archipiélagos la estructura inversión-financiación para el largo plazo es potencialmente solvente, el proceso de conversión en liquidez de las cantidades invertidas en activos fijos permitirá satisfacer, con holgura, los reembolsos de los recursos utilizados para su financiación
- A corto plazo y desde una perspectiva estática, no podemos sentenciar qué comunidad lo está haciendo mejor, ya que los valores del ratio corriente se van alterando y al final del estudio son prácticamente iguales. Lo que sí afirmamos es que las estructuras patrimoniales pueden responder, normalmente y de forma continuada, a un fondo de maniobra negativo

sin que por ello sufran problemas de insolvencia, ya que el período de cobro a los clientes es notablemente inferior al plazo de pago a los proveedores.

- Sin embargo, el análisis dinámico demuestra la incapacidad de ambas comunidades para hacer frente a corto plazo a sus créditos puros con los recursos que se generan mediante su actividad ordinaria. Ninguna sería capaz de disponer de recursos de libre disposición para atender futuras dificultades que pudieran aparecer.

RENTABILIDAD

- La rentabilidad económica, que tiene marcada su tendencia por el margen económico, presenta números mayores en las Islas Baleares. El margen económico incrementa en ambas comunidades a partir del 2009, siendo Canarias la que demuestra mayor eficiencia en el desarrollo de las funciones de aprovisionamiento, producción y distribución.
- Baleares obtiene, para la mayoría de los años analizados, rentabilidades financieras mayores, superando progresivamente a Canarias y obteniendo la mayor diferencia en 2014. Esta circunstancia se debe, además de a la rentabilidad económica, al mejor aprovechamiento a partir del 2012 del apalancamiento financiero que se torna positivo.

5. BIBLIOGRAFÍA

Acosta, M., Correa, A. y González, A.L. (2003): Análisis de balances. Fundamentos teóricos y prácticos, ed. Arte, S/C de Tenerife.

EXCELTUR (2016)a: <http://www.exceltur.org/impactur/>

EXCELTUR (2016)b: <http://www.exceltur.org/wp-content/uploads/2015/10/IMPACTUR-Baleares-2014-informe-completo.pdf>

EXCELTUR (2016)c: <http://www.exceltur.org/wp-content/uploads/2016/02/IMPACTUR-Canarias-2014.pdf>

INE (2016):

<http://www.ine.es/jaxi/menu.do?type=pcaxis&path=%2Ft11/e162eoh&file=inebase&L=0>

MINISTERIO DE INDUSTRIA, ENERGÍA Y TURISMO. GOBIERNO DE ESPAÑA (2016)a:

<http://estadisticas.tourspain.es/es-es/estadisticas/fichadecoyuntura/paginas/default.aspx>

MINISTERIO DE INDUSTRIA, ENERGÍA Y TURISMO. GOBIERNO DE ESPAÑA (2016)b:

<http://www.minetur.gob.es/es-es/gabineteprensa/notasprensa/2015/documents/150121dossier%20balance%20tur%C3%ADstico%202014.pdf>

SABI (Sistema de Análisis de Balances Ibéricos): versión software 64.000, actualización 199, consulta de 09/03/2016.

6. ANEXOS

6.1. BALANCE DE SITUACIÓN

ACTIVO	AGREGADO CANARIAS							AGREGADO BALEARES						
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ACTIVO EXPLOTACIÓN	276.008	275.950	276.291	274.089	271.470	268.242	271.930	752.321	774.999	774.557	777.832	775.551	798.388	842.466
ACTIVO NO CORRIENTE EXPLOTACIÓN	242.461	238.349	242.950	236.699	235.359	231.019	227.835	643.241	647.688	656.358	653.802	648.570	661.992	680.030
Inmovilizado intangible	1.165	1.146	1.089	1.012	977	915	916	7.834	7.321	9.726	10.543	11.497	11.526	11.473
Inmovilizado material	238.473	233.654	237.812	231.523	229.814	225.115	222.071	626.321	628.942	633.666	630.004	623.146	637.712	655.898
Activos por impuesto diferido	2.823	3.549	4.049	4.164	4.568	4.989	4.848	9.086	11.425	12.966	13.255	13.927	12.754	12.659
ACTIVO CORRIENTE EXPLOTACIÓN	33.547	37.601	33.341	37.390	36.111	37.223	44.095	109.080	127.311	118.199	124.030	126.981	136.396	162.436
ACTIVOS COMERCIALES	26.794	27.193	25.016	26.615	29.346	28.446	28.105	63.974	64.660	63.820	69.170	77.046	70.926	79.324
Existencias	3.327	3.179	3.780	1.821	1.606	1.366	1.934	15.676	20.246	21.811	21.242	21.992	23.336	26.651
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	16.515	16.142	15.139	17.449	19.518	20.678	19.657	22.988	21.899	21.874	27.400	30.514	28.439	30.665
Otros deudores	6.952	7.872	6.097	7.345	8.222	6.402	6.514	25.310	22.515	20.135	20.528	24.540	19.151	22.008
TESORERÍA	6.753	10.408	8.325	10.775	6.765	8.777	15.990	45.106	62.651	54.379	54.860	49.935	65.470	83.112
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6.753	10.408	8.325	10.775	6.765	8.777	15.990	45.106	62.651	54.379	54.860	49.935	65.470	83.112
ACTIVO AJENO A LA EXPLOTACIÓN	174.851	176.277	188.122	194.631	197.851	202.486	195.562	123.569	145.825	157.693	150.888	163.347	168.917	184.602
ACTIVO NO CORRIENTE AJENO EXPLOTACIÓN	117.492	146.644	159.006	162.892	162.951	171.753	168.999	87.212	96.554	102.162	103.144	110.771	118.386	126.944
Inversiones inmobiliarias	59.467	58.362	59.953	62.713	61.638	60.878	60.547	6.123	7.185	11.989	9.860	11.762	9.200	9.396
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a l/p	27.560	53.572	78.371	77.693	79.176	76.982	76.216	42.150	47.959	46.303	50.313	51.851	61.417	68.325
Inversiones financieras a largo plazo	30.465	34.710	20.682	22.486	22.137	33.893	32.236	38.939	41.410	43.870	42.971	47.158	47.769	49.223
ACTIVO CORRIENTE AJENO EXPLOTACIÓN	57.359	29.633	29.116	31.739	34.900	30.733	26.563	36.357	49.271	55.531	47.744	52.576	50.531	57.658
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	41.807	10.430	10.943	14.965	14.713	7.699	6.235	7.402	10.056	15.750	13.773	14.207	12.012	15.745
Inversiones finan. a c/p	15.552	19.203	18.173	16.774	20.187	23.034	20.328	28.564	38.824	39.390	33.580	37.978	38.128	41.522
Accionistas (socios) por desembolsos exigidos	0	0	0	0	0	0	0	391	391	391	391	391	391	391

	AGREGADO CANARIAS							AGREGADO BALEARES						
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
TOTAL ACTIVO	450.859	452.227	464.413	468.720	469.321	470.728	467.492	875.890	920.824	932.250	928.720	938.898	967.305	1.027.068
Inversiones financieras total	46.017	53.913	38.855	39.260	42.324	56.927	52.564	67.503	80.234	83.260	76.551	85.136	85.897	90.745
Inversiones en empresas del grupo y asociadas total	69.367	64.002	89.314	92.658	93.889	84.681	82.451	49.552	58.015	62.053	64.086	66.058	73.429	84.070
PATRIMONIO NETO	223.280	218.532	222.062	231.067	235.856	245.072	250.116	384.306	405.536	412.420	435.257	445.833	470.297	523.362
Fondos propios	222.072	217.322	220.911	230.006	234.859	244.158	249.276	383.980	405.254	412.076	434.917	445.489	469.947	523.029
Capital	110.037	110.377	112.810	119.862	120.264	119.342	117.453	176.704	205.321	209.870	222.558	223.333	229.500	236.214
Capital escriturado	110.075	110.415	112.848	119.900	120.302	119.380	117.491	176.763	205.380	209.929	222.917	223.692	229.536	236.273
(Capital no exigido)	-38	-38	-38	-38	-38	-38	-38	-59	-59	-59	-359	-359	-36	-59
Prima de emisión	16.816	16.816	16.816	16.816	16.816	16.816	16.816	26.810	27.861	33.310	33.858	34.108	34.108	39.879
Reservas	117.742	122.207	124.786	127.355	132.071	141.638	147.853	221.989	234.965	236.594	241.039	248.138	255.156	272.414
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	-46	-46	-46	-46	-46	-536	-536	-1.681	-1.671	-1.671	-1.671	-1.671	-1.694	-1.082
Resultados de ejercicios anteriores	-22.153	-28.254	-35.354	-40.804	-42.926	-43.316	-45.521	-49.182	-57.218	-71.046	-82.812	-85.325	-82.039	-79.766
Otras aportaciones de socios	727	746	3.403	2.374	3.799	3.522	3.138	5.059	5.274	9.707	12.021	11.800	12.469	16.983
Resultado del ejercicio	-472	-4.506	-1.504	4.469	4.881	7.092	10.674	4.565	-8.211	-3.996	10.537	15.462	22.878	39.491
(Dividendo a cuenta)	-579	-18	0	-20	0	-400	-601	-284	-1.067	-692	-613	-356	-431	-1.104
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	1.208	1.210	1.151	1.061	997	914	840	326	282	344	340	344	350	333
PASIVO TOTAL	227.579	233.695	242.351	237.653	233.465	225.656	217.376	491.584	515.288	519.830	493.463	493.065	497.008	503.706
PASIVO NO CORRIENTE	157.309	169.979	176.300	165.073	157.260	162.333	151.524	287.384	334.408	334.481	315.875	306.253	308.386	296.661
CRÉDITOS PUROS A LARGO PLAZO	156.893	169.444	175.488	164.388	156.643	159.690	149.813	282.119	329.171	329.468	310.379	300.619	303.015	291.047
Deudas con entidades de crédito	138.803	146.610	153.566	146.659	140.036	131.967	124.533	232.907	268.918	270.299	256.390	236.542	230.651	223.989
Deudas con emp. del grupo y asociadas a l/p	1.299	715	1.238	1.670	1.556	6.893	6.627	1.744	9.950	4.066	6.136	8.525	9.532	6.715
Otras deudas a largo plazo	16.791	22.119	20.684	16.059	15.051	20.830	18.653	47.468	50.303	55.103	47.853	55.552	62.832	60.343
Provisiones a largo plazo	196	201	185	218	220	307	419	1.397	1.408	1.472	1.622	1.680	1.639	1.661
Pasivos por impuesto diferido	220	334	342	467	397	336	292	3.824	3.770	3.541	3.874	3.954	3.732	3.953
Periodificaciones a l/p	0	0	285	0	0	2.000	1.000	44	59	0	0	0	0	0

	AGREGADO CANARIAS							AGREGADO BALEARES						
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
PASIVO CORRIENTE	70.270	63.716	66.051	72.580	76.205	63.323	65.852	204.200	180.880	185.349	177.588	186.812	188.622	207.045
PASIVOS COMERCIALES	32.362	33.633	35.356	37.796	39.946	38.791	39.594	74.706	74.294	67.905	71.813	81.344	80.264	88.876
Proveedores	8.471	8.919	7.815	6.792	7.264	7.771	6.984	18.054	19.026	17.263	17.936	19.572	20.017	20.593
Otros acreedores	23.891	24.714	27.541	31.004	32.682	31.020	32.610	56.652	55.268	50.642	53.877	61.772	60.247	68.283
CRÉDITOS PUROS A CORTO PLAZO	37.433	29.571	30.327	31.795	36.133	24.340	26.119	126.937	103.481	114.935	103.604	102.736	106.449	116.360
Deudas con entidades de crédito	12.884	6.205	7.355	7.966	9.231	7.929	8.600	35.622	36.976	36.318	33.841	30.509	29.177	35.322
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	17.712	13.632	11.572	11.674	10.663	3.045	3.483	10.397	13.202	21.809	25.149	33.421	34.857	33.855
Otras deudas a corto plazo	6.837	9.734	11.400	12.155	16.239	13.366	14.036	80.918	53.303	56.808	44.614	38.806	42.415	47.183
OTROS PASIVOS CORRIENTES	475	512	368	2.989	126	192	139	2.557	3.105	2.509	2.171	2.732	1.909	1.809
Provisiones a corto plazo	475	512	368	2.989	126	192	139	2.557	3.105	2.509	2.171	2.732	1.909	1.809
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	450.859	452.227	464.413	468.720	469.321	470.728	467.492	875.890	920.824	932.250	928.720	938.898	967.305	1.027.068
Deudas con entidades de crédito total	151.687	152.815	160.921	154.625	149.267	139.896	133.133	268.529	305.894	306.617	290.231	267.051	259.828	259.311
Deudas con empresas del grupo y asociadas total	19.011	14.347	12.810	13.344	12.219	9.938	10.110	12.141	23.152	25.875	31.285	41.946	44.389	40.570

6.2. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

	AGREGADO CANARIAS							AGREGADO BALEARES						
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Importe neto de la cifra de negocios	109.589	91.570	95.610	106.610	103.527	109.351	120.335	392.123	342.905	350.913	405.712	423.920	449.676	462.972
Consumo de existencias	-24.311	-17.395	-18.740	-19.141	-18.529	-19.725	-21.389	-74.085	-64.129	-68.234	-80.341	-81.983	-85.344	-86.695
Aprovisionamientos	-22.927	-17.407	-18.571	-19.169	-18.527	-19.735	-21.079	-75.319	-66.758	-69.906	-80.033	-82.188	-86.967	-88.308
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-1.384	12	-169	28	-2	10	-310	1.234	2.629	1.672	-308	205	1.623	1.613

	AGREGADO CANARIAS							AGREGADO BALEARES						
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	85.278	74.175	76.870	87.469	84.998	89.626	98.946	318.038	278.776	282.679	325.371	341.937	364.332	376.277
Gastos de personal	-37.588	-35.405	-35.404	-37.043	-36.309	-36.627	-37.994	-152.482	-139.511	-138.724	-150.537	-151.888	-158.786	-163.555
Otros gastos de explotación	-31.756	-28.643	-29.559	-32.856	-32.876	-33.889	-36.647	-114.870	-107.533	-110.159	-123.878	-132.888	-139.220	-140.545
Amortización del inmovilizado	-13.199	-13.133	-12.692	-12.377	-12.308	-11.923	-11.700	-41.402	-39.788	-39.531	-40.255	-39.427	-40.612	-41.066
Resto de ingresos de explotación	5.058	3.954	3.216	3.829	3.988	3.692	3.438	12.651	11.293	10.862	11.837	11.080	12.841	14.732
Otros ingresos de explotación	4.799	3.875	3.111	3.698	3.911	3.622	3.324	12.447	10.730	10.248	11.137	10.782	12.327	14.436
Trabajos realizados por la empresa para su activo	200	2	0	52	7	0	54	122	464	543	659	262	415	259
Imputación de subvenciones de inmov no financiero y otras	53	77	105	79	70	70	60	82	89	65	39	36	79	37
Excesos de provisiones	6	0	0	0	0	0	0	0	10	6	2	0	20	0
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	7.793	948	2.431	9.022	7.493	10.879	16.043	21.935	3.237	5.127	22.538	28.814	38.555	45.843
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-9	-158	31	-35	74	177	-110	445	-85	157	229	-99	-145	223
Otros resultados	68	346	288	199	-17	253	181	797	1.280	358	563	663	-219	860
RESULTADO ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS	7.852	1.136	2.750	9.186	7.550	11.309	16.114	23.177	4.432	5.642	23.330	29.378	38.191	46.926
Ingresos financieros	1.420	1.549	1.603	1.832	3.516	1.397	738	2.911	3.046	2.690	4.587	3.857	3.673	12.647
Gastos financieros	-9.456	-7.571	-5.846	-6.095	-6.224	-5.429	-4.978	-19.001	-15.600	-11.801	-13.831	-13.492	-12.459	-12.468
Resto de ingresos y gastos financieros	-257	-41	-113	10	173	52	208	233	-140	54	-282	-75	81	231
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-119	40	-25	-5	14	28	29	-30	-119	-39	-22	-25	-12	-7
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-118	-55	-79	-41	125	11	157	243	-28	120	-248	-38	99	226
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-441	-4.927	-1.606	4.933	5.015	7.329	12.082	7.320	-8.262	-3.415	13.804	19.668	29.486	47.336
Impuestos sobre beneficios	-31	421	102	-464	-134	-237	-1.408	-2.755	51	-581	-3.267	-4.206	-6.608	-7.845
RESULTADO DEL EJERCICIO	-472	-4.506	-1.504	4.469	4.881	7.092	10.674	4.565	-8.211	-3.996	10.537	15.462	22.878	39.491

	AGREGADO CANARIAS							AGREGADO BALEARES						
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
R.G.O.C.	12.846	8.377	10.868	16.649	16.923	18.476	22.057	44.430	30.430	34.868	50.229	54.352	63.668	79.218

6.3. PORCENTAJES VERTICALES Y HORIZONTALES, BALANCE DE SITUACIÓN

ACTIVO	AGREGADO CANARIAS							AGREGADO BALEARES								
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2014-08	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2014-08
ACTIVO EXPLOTACIÓN	61,2	61,0	59,5	58,5	57,8	57,0	58,2	-1,5	85,9	84,2	83,1	83,8	82,6	82,5	82,0	12,0
ACTIVO NO CORRIENTE EXPLOTACIÓN	53,8	52,7	52,3	50,5	50,1	49,1	48,7	-6,4	73,4	70,3	70,4	70,4	69,1	68,4	66,2	5,7
Inmovilizado intangible	0,3	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	-27,2	0,9	0,8	1,0	1,1	1,2	1,2	1,1	46,5
Inmovilizado material	52,9	51,7	51,2	49,4	49,0	47,8	47,5	-7,4	71,5	68,3	68,0	67,8	66,4	65,9	63,9	4,7
Activos por impuesto diferido	0,6	0,8	0,9	0,9	1,0	1,1	1,0	41,8	1,0	1,2	1,4	1,4	1,5	1,3	1,2	39,3
ACTIVO CORRIENTE EXPLOTACIÓN	7,4	8,3	7,2	8,0	7,7	7,9	9,4	23,9	12,5	13,8	12,7	13,4	13,5	14,1	15,8	48,9
ACTIVOS COMERCIALES	5,9	6,0	5,4	5,7	6,3	6,0	6,0	4,7	7,3	7,0	6,8	7,4	8,2	7,3	7,7	24,0
Existencias	0,7	0,7	0,8	0,4	0,3	0,3	0,4	-72,0	1,8	2,2	2,3	2,3	2,3	2,4	2,6	70,0
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	3,7	3,6	3,3	3,7	4,2	4,4	4,2	16,0	2,6	2,4	2,3	3,0	3,2	2,9	3,0	33,4
Otros deudores	1,5	1,7	1,3	1,6	1,8	1,4	1,4	-6,7	2,9	2,4	2,2	2,2	2,6	2,0	2,1	-13,0
TESORERÍA	1,5	2,3	1,8	2,3	1,4	1,9	3,4	57,8	5,1	6,8	5,8	5,9	5,3	6,8	8,1	84,3
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1,5	2,3	1,8	2,3	1,4	1,9	3,4	57,8	5,1	6,8	5,8	5,9	5,3	6,8	8,1	84,3
ACTIVO AJENO A LA EXPLOTACIÓN	38,8	39,0	40,5	41,5	42,2	43,0	41,8	10,6	14,1	15,8	16,9	16,2	17,4	17,5	18,0	49,4
ACTIVO NO CORRIENTE AJENO EXPLOTACIÓN	26,1	32,4	34,2	34,8	34,7	36,5	36,2	30,5	10,0	10,5	11,0	11,1	11,8	12,2	12,4	45,6
Inversiones inmobiliarias	13,2	12,9	12,9	13,4	13,1	12,9	13,0	1,8	0,7	0,8	1,3	1,1	1,3	1,0	0,9	53,5
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	6,1	11,8	16,9	16,6	16,9	16,4	16,3	63,8	4,8	5,2	5,0	5,4	5,5	6,3	6,7	62,1
Inversiones financieras a largo plazo	6,8	7,7	4,5	4,8	4,7	7,2	6,9	5,5	4,4	4,5	4,7	4,6	5,0	4,9	4,8	26,4
ACTIVO CORRIENTE AJENO EXPLOTACIÓN	12,7	6,6	6,3	6,8	7,4	6,5	5,7	-115,9	4,2	5,4	6,0	5,1	5,6	5,2	5,6	58,6
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a c/p	9,3	2,3	2,4	3,2	3,1	1,6	1,3	-570,5	0,8	1,1	1,7	1,5	1,5	1,2	1,5	112,7

	AGREGADO CANARIAS								AGREGADO BALEARES							
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2014-08	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2014-08
Inversiones financieras c/p	3,4	4,2	3,9	3,6	4,3	4,9	4,3	23,5	3,3	4,2	4,2	3,6	4,0	3,9	4,0	45,4
Accionistas (socios) por desembolsos exigidos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TOTAL ACTIVO	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	3,6	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	17,3
Inversiones financieras total	10,2	11,9	8,4	8,4	9,0	12,1	11,2	12,5	7,7	8,7	8,9	8,2	9,1	8,9	8,8	34,4
Inversiones en empresas del grupo y asociadas total	15,4	14,2	19,2	19,8	20,0	18,0	17,6	15,9	5,7	6,3	6,7	6,9	7,0	7,6	8,2	69,7
PATRIMONIO NETO	49,5	48,3	47,8	49,3	50,3	52,1	53,5	10,7	43,9	44,0	44,2	46,9	47,5	48,6	51,0	36,2
Fondos propios	49,3	48,1	47,6	49,1	50,0	51,9	53,3	10,9	43,8	44,0	44,2	46,8	47,4	48,6	50,9	36,2
Capital	24,4	24,4	24,3	25,6	25,6	25,4	25,1	6,3	20,2	22,3	22,5	24,0	23,8	23,7	23,0	33,7
Capital escriturado	24,4	24,4	24,3	25,6	25,6	25,4	25,1	6,3	20,2	22,3	22,5	24,0	23,8	23,7	23,0	33,7
(Capital no exigido)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Prima de emisión	3,7	3,7	3,6	3,6	3,6	3,6	3,6	0,0	3,1	3,0	3,6	3,6	3,6	3,5	3,9	48,7
Reservas	26,1	27,0	26,9	27,2	28,1	30,1	31,6	20,4	25,3	25,5	25,4	26,0	26,4	26,4	26,5	22,7
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	-0,1	91,4	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,1	-35,6
Resultados de ejercicios anteriores	-4,9	-6,2	-7,6	-8,7	-9,1	-9,2	-9,7	51,3	-5,6	-6,2	-7,6	-8,9	-9,1	-8,5	-7,8	62,2
Otras aportaciones de socios	0,2	0,2	0,7	0,5	0,8	0,7	0,7	76,8	0,6	0,6	1,0	1,3	1,3	1,3	1,7	235,7
Resultado del ejercicio	-0,1	-1,0	-0,3	1,0	1,0	1,5	2,3	104,4	0,5	-0,9	-0,4	1,1	1,6	2,4	3,8	765,1
(Dividendo a cuenta)	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	-0,1	3,7	0,0	-0,1	-0,1	-0,1	0,0	0,0	-0,1	288,7
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0,3	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	-43,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,1
PASIVO TOTAL	50,5	51,7	52,2	50,7	49,7	47,9	46,5	-4,7	56,1	56,0	55,8	53,1	52,5	51,4	49,0	2,5
PASIVO NO CORRIENTE	34,9	37,6	38,0	35,2	33,5	34,5	32,4	-3,8	32,8	36,3	35,9	34,0	32,6	31,9	28,9	3,2
CRÉDITOS PUROS A L/P	34,8	37,5	37,8	35,1	33,4	33,9	32,0	-4,7	32,2	35,7	35,3	33,4	32,0	31,3	28,3	3,2
Deudas con entidades de crédito	30,8	32,4	33,1	31,3	29,8	28,0	26,6	-11,5	26,6	29,2	29,0	27,6	25,2	23,8	21,8	-3,8
Deudas con emp. del grupo y asociadas a l/p	0,3	0,2	0,3	0,4	0,3	1,5	1,4	80,4	0,2	1,1	0,4	0,7	0,9	1,0	0,7	285,0

	AGREGADO CANARIAS								AGREGADO BALEARES							
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2014-08	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2014-08
Otras deudas a largo plazo	3,7	4,9	4,5	3,4	3,2	4,4	4,0	10,0	5,4	5,5	5,9	5,2	5,9	6,5	5,9	27,1
OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1	0,6	0,4	75,7	0,6	0,6	0,5	0,6	0,6	0,6	0,5	6,6
Provisiones a largo plazo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	53,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	18,9
Pasivos por impuesto diferido	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	24,7	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	3,4
Periodificaciones a largo plazo	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,4	0,2	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-100,0
PASIVO CORRIENTE	15,6	14,1	14,2	15,5	16,2	13,5	14,1	-6,7	23,3	19,6	19,9	19,1	19,9	19,5	20,2	1,4
PASIVOS COMERCIALES	7,2	7,4	7,6	8,1	8,5	8,2	8,5	18,3	8,5	8,1	7,3	7,7	8,7	8,3	8,7	19,0
Proveedores	1,9	2,0	1,7	1,4	1,5	1,7	1,5	-21,3	2,1	2,1	1,9	1,9	2,1	2,1	2,0	14,1
Otros acreedores	5,3	5,5	5,9	6,6	7,0	6,6	7,0	26,7	6,5	6,0	5,4	5,8	6,6	6,2	6,6	20,5
CRÉDITOS PUROS A C/P	8,3	6,5	6,5	6,8	7,7	5,2	5,6	-43,3	14,5	11,2	12,3	11,2	10,9	11,0	11,3	-8,3
Deudas con entidades de crédito	2,9	1,4	1,6	1,7	2,0	1,7	1,8	-49,8	4,1	4,0	3,9	3,6	3,2	3,0	3,4	-0,8
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	3,9	3,0	2,5	2,5	2,3	0,6	0,7	-408,5	1,2	1,4	2,3	2,7	3,6	3,6	3,3	225,6
Otras deudas a corto plazo	1,5	2,2	2,5	2,6	3,5	2,8	3,0	51,3	9,2	5,8	6,1	4,8	4,1	4,4	4,6	-41,7
OTROS PASIVOS CORRIENTES	0,1	0,1	0,1	0,6	0,0	0,0	0,0	-241,7	0,3	0,3	0,3	0,2	0,3	0,2	0,2	-29,3
Provisiones a corto plazo	0,1	0,1	0,1	0,6	0,0	0,0	0,0	-241,7	0,3	0,3	0,3	0,2	0,3	0,2	0,2	-29,3
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	3,6	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	17,3
Deudas con entidades de crédito total	33,6	33,8	34,7	33,0	31,8	29,7	28,5	-13,9	30,7	33,2	32,9	31,3	28,4	26,9	25,2	-3,4
Deudas con empresas del grupo y asociadas total	4,2	3,2	2,8	2,8	2,6	2,1	2,2	-88,0	1,4	2,5	2,8	3,4	4,5	4,6	4,0	234,2

6.4. PORCENTAJES VERTICALES Y HORIZONTALES, CUENTA DE RESULTADOS

	AGREGADO CANARIAS								AGREGADO BALEARES							
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2014-08	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2014-08
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Importe neto de la cifra de negocios	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	9,8	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	18,1
Consumo de existencias	-22,2	-19,0	-19,6	-18,0	-17,9	-18,0	-17,8	-12,0	-18,9	-18,7	-19,4	-19,8	-19,3	-19,0	-18,7	17,0
Aprovisionamientos	-20,9	-19,0	-19,4	-18,0	-17,9	-18,0	-17,5	-8,1	-19,2	-19,5	-19,9	-19,7	-19,4	-19,3	-19,1	17,2
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-1,3	0,0	-0,2	0,0	0,0	0,0	-0,3	-77,6	0,3	0,8	0,5	-0,1	0,0	0,4	0,3	30,7
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	77,8	81,0	80,4	82,0	82,1	82,0	82,2	16,0	81,1	81,3	80,6	80,2	80,7	81,0	81,3	18,3
Gastos de personal	-34,3	-38,7	-37,0	-34,7	-35,1	-33,5	-31,6	1,1	-38,9	-40,7	-39,5	-37,1	-35,8	-35,3	-35,3	7,3
Otros gastos de explotación	-29,0	-31,3	-30,9	-30,8	-31,8	-31,0	-30,5	15,4	-29,3	-31,4	-31,4	-30,5	-31,3	-31,0	-30,4	22,4
Amortización del inmovilizado	-12,0	-14,3	-13,3	-11,6	-11,9	-10,9	-9,7	-11,4	-10,6	-11,6	-11,3	-9,9	-9,3	-9,0	-8,9	-0,8
Resto de ingresos de explotación	4,6	4,3	3,4	3,6	3,9	3,4	2,9	-32,0	3,2	3,3	3,1	2,9	2,6	2,9	3,2	16,4
Otros ingresos de explotación	4,4	4,2	3,3	3,5	3,8	3,3	2,8	-30,7	3,2	3,1	2,9	2,7	2,5	2,7	3,1	16,0
Trabajos realizados por la empresa para su activo	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-73,0	0,0	0,1	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	112,3
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	13,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-54,9
Excesos de provisiones	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	7,1	1,0	2,5	8,5	7,2	9,9	13,3	105,9	5,6	0,9	1,5	5,6	6,8	8,6	9,9	109,0
Det. y rdo por enajenaciones inmov.	0,0	-0,2	0,0	0,0	0,1	0,2	-0,1	1.122,2	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	-49,9
Otros resultados	0,1	0,4	0,3	0,2	0,0	0,2	0,2	166,2	0,2	0,4	0,1	0,1	0,2	0,0	0,2	7,9
RESULTADO ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS	7,2	1,2	2,9	8,6	7,3	10,3	13,4	105,2	5,9	1,3	1,6	5,8	6,9	8,5	10,1	102,5
Ingresos financieros	1,3	1,7	1,7	1,7	3,4	1,3	0,6	-48,0	0,7	0,9	0,8	1,1	0,9	0,8	2,7	334,5
Gastos financieros	-8,6	-8,3	-6,1	-5,7	-6,0	-5,0	-4,1	-47,4	-4,8	-4,5	-3,4	-3,4	-3,2	-2,8	-2,7	-34,4
Resto de ingresos y gastos financieros	-0,2	0,0	-0,1	0,0	0,2	0,0	0,2	-180,9	0,1	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0	-0,9

	AGREGADO CANARIAS								AGREGADO BALEARES							
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2014-08	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2014-08
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-124,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-76,7
Diferencias de cambio	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	-210,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-40,0
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-0,1	-0,1	-0,1	0,0	0,1	0,0	0,1	-233,1	0,1	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0	-7,0
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-0,4	-5,4	-1,7	4,6	4,8	6,7	10,0	-2.839,7	1,9	-2,4	-1,0	3,4	4,6	6,6	10,2	546,7
Impuestos sobre beneficios	0,0	0,5	0,1	-0,4	-0,1	-0,2	-1,2	4.441,9	-0,7	0,0	-0,2	-0,8	-1,0	-1,5	-1,7	184,8
RESULTADO DEL EJERCICIO	-0,4	-4,9	-1,6	4,2	4,7	6,5	8,9	-2.361,4	1,2	-2,4	-1,1	2,6	3,6	5,1	8,5	765,1
R.G.O.C.	11,7	9,1	11,4	15,6	16,3	16,9	18,3	71,7	11,3	8,9	9,9	12,4	12,8	14,2	17,1	78,3