

**ANÁLISIS ECONÓMICO-
FINANCIERO DEL
SECTOR HOTELERO EN
CANARIAS/ ECONOMIC
AND FINANCIAL
ANALYSIS OF THE HOTEL
INDUSTRY IN THE
CANARY ISLAND**

*Contabilidad
y Finanzas
2014/2015*

- Alumno: Abrahán Hernández Páez
- Tutora: Andrea Julia Martín Padilla
- Grado en Contabilidad y Finanzas
- Alu0100645385
- Abrahamhp92@gmail.com
- Facultad de Economía, Empresa y Turismo
- Sección de Empresa y Turismo
- Universidad de La Laguna, Campus de Guajara s/n, 38071 La Laguna.

ÍNDICE

1. INTRODUCCIÓN.....	5
1.1. OBJETIVO.....	5
1.2. ESTRUCTURA	5
2. ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA	5
2.1. ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA EN ESPAÑA	5
2.2. LA IMPORTANCIA DEL PIB EN EL TURISMO NACIONAL.....	8
2.3. EL SECTOR TURÍSTICO EN CANARIAS.....	8
3. DATOS Y MUESTRA	9
4. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	10
4.1. ANÁLISIS PATRIMONIAL Y DE RESULTADOS.....	10
4.2. ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD.....	14
4.3. ANÁLISIS DE LA LIQUIDEZ.....	18
5. CONCLUSIÓN.....	21
6. BIBLIOGRAFÍA	23
7. ANEXO	25
7.1. ANEXO 1. BALANCE Y CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	25
7.2. ANEXO 2. PORCENTAJES HORIZONTALES Y VERTICALES.....	28

ÍNDICE DE GRÁFICOS

GRÁFICO 1. VARIACIÓN DEL PIB EN ESPAÑA	5
GRÁFICO 2. NÚMERO DE PARADOS	6
GRÁFICO 3. EL PIB Y LA AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL	6
GRÁFICO 4. DEUDA PÚBLICA	7
GRÁFICO 5. PIB EN ESPAÑA Y EL PIB TURÍSTICO NACIONAL	8
GRÁFICO 6. EL PIB TURÍSTICO EN CANARIAS	8
GRÁFICO 7. ESTRUCTURA DEL ACTIVO	10
GRÁFICO 8. ESTRUCTURA DEL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	12

ÍNDICE DE TABLAS

TABLA 1. PERIODO MEDIO DE COBRO A CLIENTES EN DÍAS	11
TABLA 2. PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES	12
TABLA 3. RATIO DE ENDEUDAMIENTO	13
TABLA 4. CALIDAD DE LA DEUDA	13
TABLA 5. RENTABILIDAD ECONÓMICA	15
TABLA 6. MARGEN ECONÓMICO	15
TABLA 7. RENTABILIDAD FINANCIERA	17
TABLA 8. RELACIÓN ENTRE RENTABILIDAD ECONÓMICA Y FINANCIERA	18
TABLA 9. RATIO DE LIQUIDEZ GENERAL	19
TABLA 10. ACID TEST	19
TABLA 11. RATIO DE TESORERÍA	20
TABLA 12. RATIO DE SOLVENCIA	20
TABLA 13. RATIO DE COBERTURA DEL PASIVO NO CORRIENTE	21
TABLA 14. INVERSIÓN	25
TABLA 15. FINANCIACIÓN	26
TABLA 16. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	27
TABLA 17. PORCENTAJES HORIZONTALES Y VERTICALES INVERSIÓN	28
TABLA 18. PORCENTAJES HORIZONTALES Y VERTICALES FINANCIACIÓN	29
TABLA 19. PORCENTAJES HORIZONTALES Y VERTICALES DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	30

RESUMEN

En este proyecto trataremos de analizar el estado económico-financiero de las empresas del sector turístico. Nuestro estudio se centrará concretamente en el servicio de alojamiento de las islas durante los años 2008 y 2013.

El fin del trabajo es analizar las empresas dedicadas al sector de alojamiento. En primer lugar, observaremos la situación económica del país durante los últimos años con el propósito de ver cómo influye el turismo en la economía española. En segundo lugar, realizaremos un análisis de los estados financieros de las sociedades que integran dicho sector con el objetivo de alcanzar una conclusión real que se desprenderá del conjunto de datos que estudiaremos.

ABSTRACT

With this Project we will try to analyse the economical and financial state of those business that belong to the Canarian tourism sector. Our work is going to focus on the hotel industry from the Islands during the years 2008 and 2013.

The purpose of this scheme is to study the industries that deal directly with the travel market. Firstly, we are going to observe the economical situation of Spain during the last years in order to learn how tourism may affect the Spanish economy. Secondly, we are going to make a review about the financial states of some companies from this sector with the purpose of ending with a real idea that may reflect the studied data.

1. INTRODUCCIÓN

El turismo en Canarias constituye el motor de la economía en las Islas. En la actualidad el archipiélago es la tercera región española que mayor número de extranjeros recibe anualmente, de ahí nuestro interés en su estudio.

1.1. OBJETIVO

El análisis económico financiero que se presenta a continuación, ha sido realizado con el objetivo de conocer con mayor profundidad la situación económica y financiera del servicio de alojamiento en Canarias para el periodo comprendido entre los años 2008 y 2013, debido a la importancia del sector en la economía canaria.

1.2. ESTRUCTURA

El trabajo se divide en tres secciones: una primera parte que incluye un análisis de la situación económica de España (desde el comienzo de la crisis), un estudio sobre cómo influye el PIB turístico dentro de la economía nacional y por último, examinaremos la importancia del sector turístico en la comunidad canaria.

En la segunda parte, compararemos los estados financieros de varias empresas pertenecientes a este sector. Dentro de este apartado, realizaremos un análisis patrimonial y de resultados, un análisis de la rentabilidad y un análisis de la liquidez.

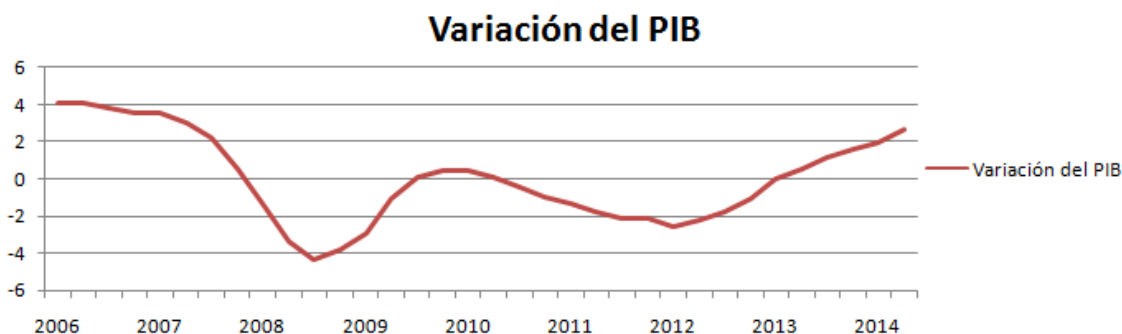
Y por último, expondremos una breve conclusión en la que manifestaremos las conclusiones que derivan de nuestro estudio.

2. ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA

Antes de comenzar con el análisis financiero, realizaremos una breve introducción en la que expondremos la situación económica tan complicada que España lleva atravesando durante los últimos años, además, haremos un breve análisis de cómo influye el PIB turístico dentro del PIB nacional y por último hablaremos de lo que supone el PIB turístico para la comunidad canaria.

2.1. ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA EN ESPAÑA

Gráfico 1. Variación del PIB en España



Fuente: Elaboración propia. INE

Como se puede observar en el gráfico 1, la crisis económica financiera que comenzó en 2008, ya se dejaba notar en años anteriores, en el PIB español. De 2006 a 2008, el PIB

aunque fuese positivo iba reduciendo su crecimiento, hasta que ya en 2008, el crecimiento del PIB fue nulo.

La crisis fue especialmente fuerte en España debido a la dependencia de sectores poco competitivos como la construcción. En el año 2009, la variación interanual que experimentó el PIB español fue un decrecimiento del 4%. El PIB se recupera a finales del 2009 (aunque sigue siendo negativo) gracias al “tirón” experimentado por el sector turístico. En 2010, el PIB español presenta tasas de crecimiento trimestrales, pero esto supuso el comienzo de una segunda crisis que se inició en el año 2010, que devolvería el PIB español a tasas de crecimiento negativas, en torno al 2,5% trimestral. No será hasta el 2014 donde la economía española vuelva a presentar tasas de crecimiento positivas, aunque siga existiendo el gran problema de la creación de nuevos empleos. Esto puede deberse por un lado, a la desaparición de numerosas cajas de ahorro, por lo que parece que se ha acabado con la restructuración del sistema financiero y bancario. Y por otro lado, el parque de bienes e inmuebles disponibles para la venta comienza a descender, lo que conlleva una ligera reactivación de la construcción y otros sectores auxiliares.

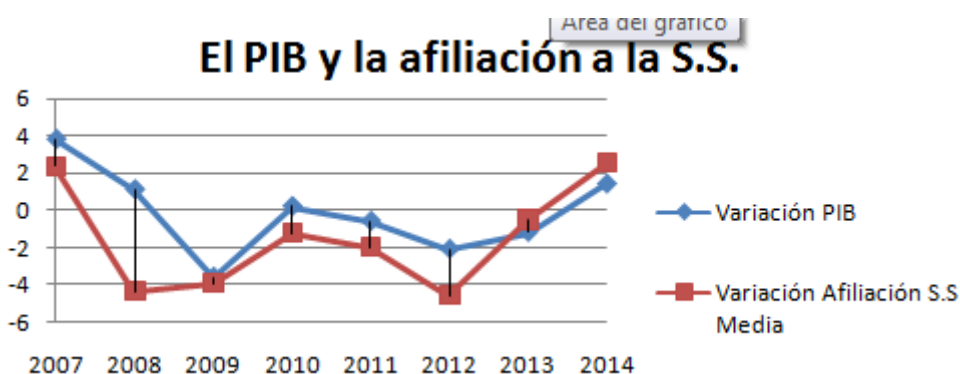
Gráfico 2. Número de parados



Fuente: Elaboración propia. es.feelmadrid.com

El PIB español no podía tener crecimiento positivo si vemos la evolución del paro en España desde el año 2007 (al igual que el PIB). En 2009, el número de desempleados aumenta en casi un millón de personas, mientras que en el año 2013, la tasa de desempleo alcanza la cifra de más de cuatrocientas mil personas. Como podemos observar, las mayores destrucciones de empleo coinciden con las tasas más negativas del crecimiento del PIB.

Gráfico 3. El PIB y la afiliación a la Seguridad Social

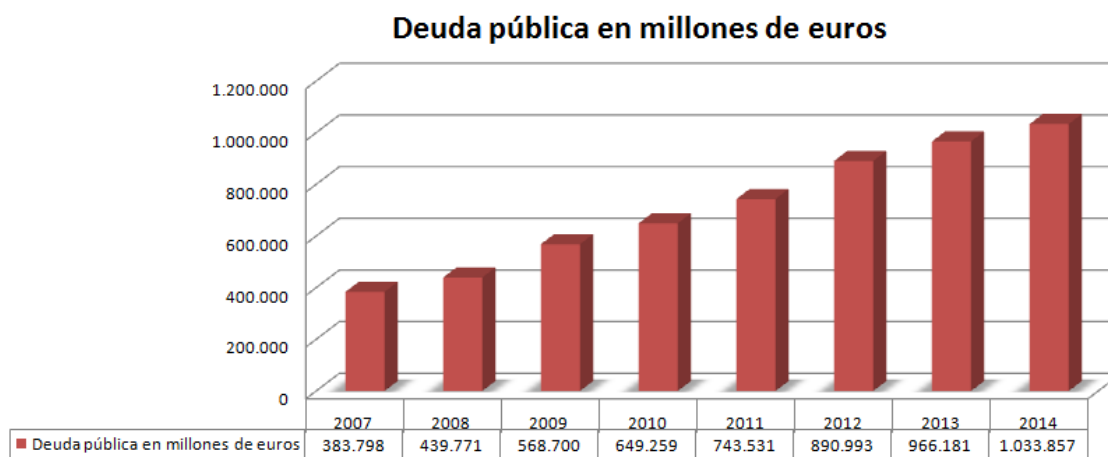


Fuente: Elaboración propia. INE y Seguridad Social

Paralelamente, las tasas de crecimiento negativo del PIB han ido acompañadas de una tendencia decreciente de la afiliación a la Seguridad Social. En el gráfico 3 se observa

como la afiliación disminuye de 2007 a 2008 con una variación de más del 4%, a partir de aquí tiene un incremento durante dos años consecutivos. En 2010 vuelve a caerla disminución de la tasa de variación en 2012. Dicha tasa en el año 2013 es de -0,52% con respecto al año anterior, pero es aquí el año en el que la afiliación a la Seguridad Social ofrece la peor cifra desde el comienzo de toda la crisis. Después de este año comienza a remontar el número de afiliados pero con unos datos muy inferiores con respecto al año 2007. En el año 2007 el número de afiliados era de 19.372.777 mientras que en 2014 era de 16.775.214.

Gráfico 4. Deuda pública



Fuente: Elaboración propia. datosmacro.com

En cuanto a la evolución económica de España, como consecuencia de la crisis financiera, se ha generado un gran aumento del déficit público y de la deuda pública, en la que durante el periodo 2007- 2014 vemos como la misma se ha duplicado el valor que poseía en 2007. Es importante destacar, que la deuda privada se comporta de manera opuesta al déficit público, disminuyendo durante este periodo. Esto se debe a las dificultades que tienen las empresas privadas a la hora de solicitar financiación ajena, además de una mejora en la gestión de los recursos propios.

La economía española, experimentó en 2014 un crecimiento significativo del PIB y del empleo, la recuperación se debe a una mejora de los equilibrios macroeconómicos y al descenso del precio del petróleo y la depreciación del euro. A todo esto, debemos añadirle los nuevos impulsos de la política monetaria, tomada por el Banco Central Europeo, quien ha inyectado capital a la economía de la zona euro, consolidando los sistemas positivos experimentados por el PIB español en el año 2014.

Además, en 2014 ha cobrado fuerza el proceso de creación de empleo, lo que ha supuesto un crecimiento del número de ocupados del 1,2% (la primera tasa positiva desde el año 2008).

Para entender el aumento del PIB español, hay que analizar la evolución positiva que sigue la demanda interna; de esta manera, la recuperación del consumo de hogares (que creció un 2,5% en 2014) ha favorecido que el PIB siga su tendencia alcista hasta algunos niveles anteriores a la crisis.

2.2. LA IMPORTANCIA DEL PIB EN EL TURISMO NACIONAL

Gráfico 5. PIB en España y el PIB turístico nacional



Fuente: Elaboración propia. INE y Exceltur

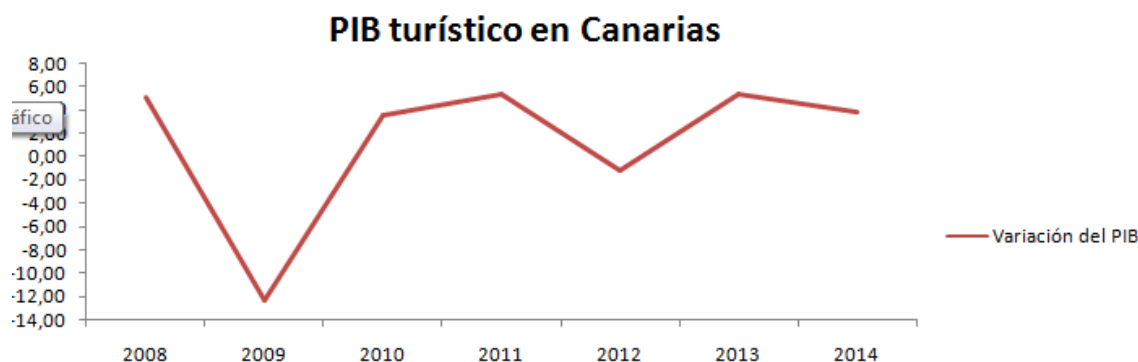
El sector turístico es el gran motor de la evolución del PIB en España junto con la construcción. Mientras que el crecimiento de este sector es negativo y decrece, el PIB español hace lo mismo. Así cuando el sector turístico se empieza a recuperar en el año 2009 y es aquí el momento en el que la evolución del crecimiento del sector turístico tirará del crecimiento del PIB español. Del mismo modo, también el sector turístico es el sector que impulsará la afiliación a la Seguridad Social y el número de empleados.

El turismo español venía caracterizado por una caída continuada y sucesiva de la estancia media de los turistas y el gasto medio desde el año 2005. A partir de 2008, el turismo sufre una caída del empleo por turista en el sector de la hostelería, lo que desencadena un descenso de la contribución del turismo a la formación del PIB. A pesar de esto, podemos hablar de que en los últimos años se ha comprobado una mejora substancial del papel del turismo en la cobertura del déficit de la balanza comercial.

2.3. EL SECTOR TURÍSTICO EN CANARIAS

El sector turístico en Canarias es el principal motor de la economía de nuestras islas, por ello, representa el 31,4% de todo el PIB en Canarias, es decir, más del 36% del total de empleo en Canarias está ocupado por el sector turístico. Además es uno de los principales sectores económicos que llenan las arcas del estado, de modo que el 30,4% del total de los impuestos recaudados en canarias proceden del turismo.

Gráfico 6. El PIB turístico en Canarias



Fuente: Elaboración propia. Exceltur.

El sector turístico en canarias experimentó un fuerte descenso en el año 2009, lo que causó un fuerte retroceso de más del 12% interanual del PIB canario. A partir del 2010, las tasas de crecimiento han sido positivas, destacando el incremento producido en 2013, por encima del 5% interanual; exceptuando en el año 2012, en el que el sector turístico tuvo otro descenso en su crecimiento.

Se puede decir que el turismo en canarias ha tirado positivamente del PIB en la comunidad con un crecimiento anual del 2% para el período 2011-2014, gracias al favorable comportamiento de la demanda de sus principales mercados internacionales, que crecen un 3,8% de media cada año. Este avance de la actividad turística se concreta en un incremento del peso del turismo en el conjunto de economía canaria en 2013 con respecto a 2014.

Desde 2009 el turismo ha ido aumentando continuamente su presencia en la economía de las islas hasta situarla en 2014 en el 31,4%, lo que supone, 4,2 puntos por arriba de los niveles del peor año de la crisis, en 2009.

Además el turismo fue el principal generador de empleo de la economía canaria en 2014, materializado en un incremento del 5,8% de los puestos de trabajo relacionados con las actividades turísticas.

Teniendo en cuenta estos datos, podemos afirmar que gracias a la mejora de este sector con respecto al resto de grupos económicos, se incrementa la aportación a la creación del empleo de la Comunidad Autónoma hasta un 36%.

En definitiva, podemos decir que el turismo en las islas canarias tiene un papel muy importante dentro del conjunto del sector español. El valor añadido generado por las actividades turísticas en canarias supone el 11% del total del impacto económico del sector turístico en toda España, situándose por arriba de la media del sector español en los últimos cinco años (3,4% de crecimiento medio anual en Canarias frente al 2,4% de crecimiento anual en España).

3. DATOS Y MUESTRA

Para la elaboración de este trabajo se han utilizado el balance y cuenta de pérdidas y ganancias agregadas de una muestra de 283 empresas del servicio de alojamiento en Canarias, que corresponde al código 55 del CNAE. Estas cifras abarcan desde el año 2008 (año siguiente al establecimiento del nuevo Plan General de Contabilidad) hasta el año 2013 (anexo 1).

Estos datos son obtenidos de la plataforma SABI y corresponden a la actualización 186 de 13 de febrero de 2015 (nº 1861). La consulta fue realizada el 17 de febrero de 2015.

Para llegar a la muestra se han utilizado los siguientes filtros:

- Localización: empresas canarias, obteniendo un total de 47.974 empresas con esta característica.
- Formato de cuentas anuales: pyme y abreviado, disminuyendo la cifra anterior a 12.087 y 4.978 respectivamente.
- Restricciones: Que lo ingresos de explotación fuesen mayores a mil euros durante todos los años objeto del periodo, 2008-2013.

- Personalidad jurídica: Sociedades Anónimas (S.A.) y Sociedades Limitadas (S.L.).
- Y por último, situación: en la que se estableció que fuesen empresas que estuviesen activas durante todo el periodo.

Quedando así un total de 283 sociedades que forman el balance y cuenta de pérdidas ganancias agregado que se analizará con posterioridad.

4. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

El análisis financiero es un método utilizado para establecer la posición financiera de la empresa, a partir de los resultados expresados en los estados financieros, siendo una herramienta necesaria no solo para los directivos de las empresas, sino para personas externas a ella, como en este caso nosotros.

El análisis se lleva a cabo por un único método, que a su vez se divide en tres fases diferentes que son: análisis del patrimonio y resultados, de la rentabilidad y de liquidez.

4.1. ANÁLISIS PATRIMONIAL Y DE RESULTADOS

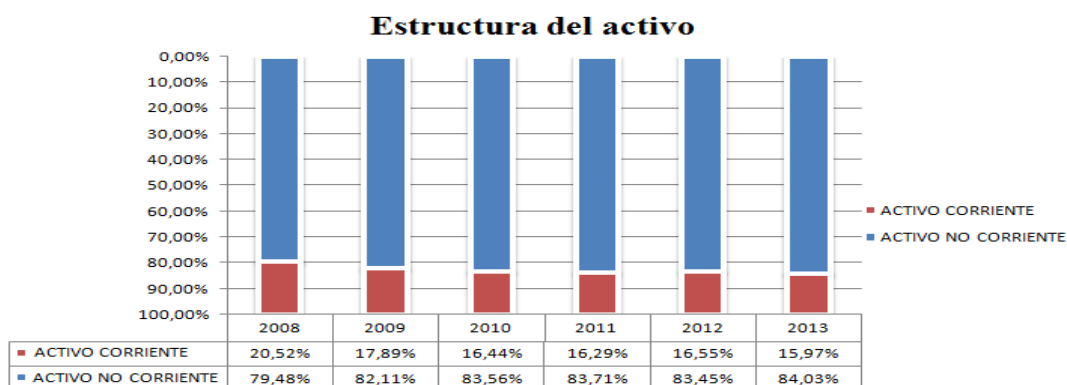
El análisis patrimonial se corresponde con el estudio del patrimonio, lo que conlleva un estudio de la situación del balance (anexo 1). Por otro lado, el análisis de los resultados hará referencia a la investigación de los datos expresados en la cuenta de pérdidas y ganancias (anexo 1). Con ellos podremos observar la composición y evolución experimentada por la estructura económica y financiera, además de los gastos e ingresos que establecen los estados.

Para la realización de esta primera fase aplicaremos las técnicas de los porcentajes verticales y horizontales, lo que nos indicará el peso de cada partida sobre el total de la masa y su evolución en el tiempo respectivamente (anexo 2) y ratios de endeudamiento.

Análisis de la inversión

En el gráfico 7 podemos observar cómo se estructura el activo y cómo ha sido su evolución durante los seis años de análisis.

Gráfico 7. Estructura del activo



Fuente: Elaboración propia. SABI

La estructura total del activo sufre una variación negativa entre el año 2008 y 2013 muy próxima al 5%. Esta evolución no afecta de la misma manera en las inversiones a largo

plazo como en las del corto plazo. Esta variación se debe principalmente al estrangulamiento que se produce en el activo corriente, con una caída del 25% con respecto al año 2008. La transformación del total activo se ve frenada porque el activo no corriente, que está formado por más del 79% del total de las inversiones, no sufre apenas cambio alguno.

Como comentamos anteriormente, no existe prácticamente diferencia en las inversiones a largo plazo en el periodo de análisis. Al mismo tiempo, las inversiones inmobiliarias siendo la partida con mayor proporción y que tiene un peso superior al 40% del total activo, se mantienen prácticamente igual en el periodo del análisis, su variación es mínima, un -2% con respecto al año base. La importancia de esta partida se debe a que las sociedades del sector dedicado al servicio de alojamiento precisan de grandes inversiones inmobiliarias para llevar a cabo su actividad empresarial. La variación negativa viene ocasionada por la amortización de las inversiones inmobiliarias y el gran problema que se le achaca al sector hotelero canario en la época de crisis, el no renovar sus inversiones.

Según los porcentajes horizontales, la variación del activo corriente se produce por las inversiones ajenas a la explotación. Podemos observar además en el anexo 1 cómo se produce una reclasificación de la partida de inversiones en empresas de grupos y asociadas a corto plazo, a la cuenta del largo plazo en aproximadamente 50.000 euros. Esta variación también se debe a que la partida de inversiones inmobiliarias a corto plazo sufre una disminución de más del 44% entre el 2008 y 2013. Las partidas correspondientes a los activos de explotación a corto plazo no tienen una participación tan significativa como las ajenas, pero hay que destacar que el aumento de la cifra de clientes frenó un poco la caída que sufre el activo corriente. El aumento de la cifra de clientes no solo se debe a que el importe neto de la cifra de negocios aumenta en más de un 2% con respecto al 2008, sino que a su vez el periodo medio de cobro a clientes, que podemos ver en la tabla 1, también aumenta en once días, por lo que podemos afirmar que la empresa ha perdido eficiencia en el cobro a clientes.

Tabla 1. Periodo medio de cobro a clientes en días

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
P.M. de cobro a clientes	56	71	68	69	76	67

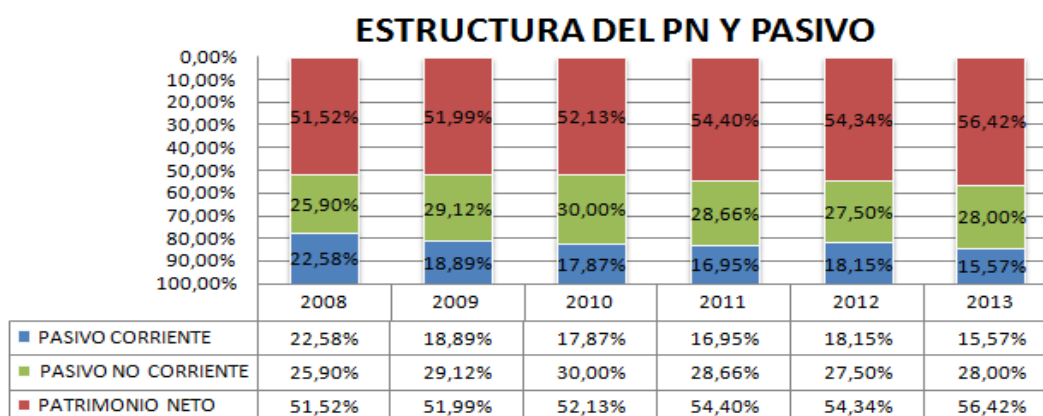
Fuente: Elaboración propia. SABI

Por último, observamos en el gráfico 7 también cómo la mayor parte del activo corresponde a las inversiones con una duración superior a un ejercicio. Además se puede apreciar como con el paso de los años la proporción que corresponde al activo no corriente es mayor, esto no solo se produce por el aumento de las inversiones a largo plazo, sino por la ya comentada disminución ocasionada por el activo corriente.

Análisis de la financiación

En este apartado nos ocuparemos de analizar la estructura financiera de las empresas, es decir, los recursos propios o ajenos.

Gráfico 8. Estructura del patrimonio neto y pasivo



Fuente: Elaboración propia. SABI

La estructura de financiación sufre una disminución del 4,26%, producida por la variación negativa que se produce en el pasivo corriente, superando el 33% con respecto al año 2008. Esta variación se ve frenada por las pequeñas cifras alcistas derivadas de las diferencias experimentadas por la financiación propia y ajena a largo plazo, de aproximadamente el 4% y 3% respectivamente. El patrimonio neto y pasivo no corriente cuenta con mayor participación en el total de la masa.

La variación que sufre el pasivo corriente es generada principalmente por las obligaciones con las entidades de crédito a corto plazo, que suponen la partida con mayor representación dentro del activo corriente, disminuyendo en más de un 32% durante el periodo de 2008 a 2013. Otro dato que debemos destacar también es la reducción que sufre la partida de proveedores, que alcanza un 40%, este descenso se debe principalmente a que el periodo medio de pago a proveedores disminuye en setenta y seis días, como mostramos en la tabla 2; y a esto tenemos que añadirle que los aprovisionamientos disminuyen también en un 5% con respecto al año 2008. Por otro lado, vemos como existe una importante reclasificación de corto plazo a largo plazo también en las deudas con empresas de grupo y asociadas de más de 28.000 euros. Estos son los motivos principales que generan esta disminución de la estructura de financiación a corto plazo.

Tabla 2. Periodo medio de pago a proveedores

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
P.M. de pago a proveedores	232	269	199	170	172	156

Fuente: Elaboración propia. SABI

La diferencia que se produce en el patrimonio neto se debe a que la financiación propia tuvo una pequeña variación positiva, además de tener una participación de más del 50% dentro de la estructura de financiación. Esta variación es positiva debido a que las partidas con más representación en el patrimonio neto son las reservas y el capital, con una representación de más del 32% y 19% respectivamente, y cuentan con pequeñas variaciones positivas. Es por ello que la variación del pasivo corriente no genera una caída tan negativa dentro de la estructura financiera.

El cambio experimentado por el pasivo no corriente, con una proporción superior al 25% de la financiación, se debe por una parte a la reclasificación (ya comentada anteriormente) de la partida de las deudas con empresas de grupo y asociadas a largo plazo, que hace que la tasa de variación sea más del 400% con respecto al 2008. Por otra parte, esta modificación se contrarresta con la disminución de la cifra correspondiente a las deudas a largo plazo con entidades de crédito, cuya diferencia es de aproximadamente un 7% menos, convirtiéndose en la partida con mayor tasa de participación del pasivo no corriente.

En el gráfico 8 podemos apreciar como la mayor parte de la estructura financiera está constituida por la financiación propia, ésta aumenta a medida que pasan los años, al igual que lo hace la financiación ajena a largo plazo, que posee en todos los años como mínimo una tasa de participación del 25%. El aumento en la proporción de estas dos submasas se debe a la disminución experimentada por las variaciones del pasivo corriente (señalada con anterioridad).

Con el fin de profundizar un poco más en nuestro análisis de la financiación, utilizaremos el ratio de endeudamiento.

Ratio de endeudamiento total: Con este ratio trataremos de descubrir la cantidad de euros ajenos necesarios por cada euro propio.

Tabla 3. Ratio de endeudamiento. *Deudas/ Patrimonio Neto*

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Ratio de endeudamiento	0,94	0,92	0,92	0,84	0,84	0,77

Fuente: Elaboración propia. SABI

A partir de estos datos podemos afirmar que la empresa en el año 2008 dispone de 94 céntimos de euros de financiación ajena por cada euro obtenido de financiación propia. Este ratio disminuye con el paso de los años, lo que implica que cada año la empresa será más autónoma. El motivo de ello es el aumento experimentado por el patrimonio neto y la disminución de los recursos ajenos, que ya desarrollamos en el análisis de la estructura de financiación.

La calidad de la deuda o ratio de endeudamiento a corto plazo: nos indicará la proporción de las obligaciones a corto plazo con respecto al total de la deuda ajena.

Tabla 4. Calidad de la deuda. *Pasivo Corriente/ Patrimonio Neto*

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Calidad de la deuda	46,57%	39,35%	37,33%	37,16%	39,76%	35,74%

Fuente: Elaboración propia. SABI

Con la información que aporta la tabla 3 podemos ratificar que la proporción de deuda correspondiente al corto plazo disminuye en aproximadamente un 23% con respecto a 2008. Esto se debe a la transferencia a largo plazo de cantidades de deudas que se tenían con empresas de grupos y asociadas, pero sobre todo a la caída de la partida más importante a corto plazo que son las deudas con entidades de crédito. Es por esto por lo que estas empresas disponen de más tiempo para hacerle frente a sus deudas.

Cuenta de pérdidas y ganancias

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el resultado contable que se produce por la diferencia entre las partidas de gastos e ingresos correspondientes a las operaciones realizadas por la empresa en el transcurso de un ejercicio económico.

El objetivo principal que buscamos al analizar la cuenta de pérdidas y ganancias es determinar de qué forma influye cada cuenta de gasto o ingreso en el resultado del ejercicio, con el fin de decidir qué medidas tendremos que tomar para hacer que dicho resultado aumente.

Los porcentajes horizontales, que se encuentran en el anexo 2, reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias que el resultado del ejercicio de la empresa ha aumentado en más de un 200%. También hay que señalar el hecho de que la proporción de beneficios sobre el importe neto de la cifra de negocio haya aumentado de un 1.5% a más de un 4,5% aproximadamente. El motivo de este incremento no se debe a que la cifra de negocio haya incrementado un 3%, sino también se produce porque el resultado de explotación cae más de un 9% y la disminución que experimenta el resultado financiero.

En el resultado del ejercicio se ha producido un descenso en los gastos de sueldos y salarios, de casi un 2%, siendo una partida que supone una proporción superior al 30% con respecto al importe neto de la cifra de negocio. Las consecuencias de la crisis en la mayoría de los sectores de actividad se traducen en grandes tasas de desempleo (comentado ya en el análisis de la situación económica de España), la realización de ERE (Expediente de Regulación de Empleo) y otras modificaciones en el ámbito referente a los contratos de trabajo, que se ven reflejados en la disminución que se produce en esta partida. A la variación negativa anterior hay que sumarle la experimentada por la partida de aprovisionamientos, con proporción del 20% aproximado de la cifra de negocio, debido al menor consumo de existencias. La caída que se produce por los gastos de personal se ha visto frenada por la variación positiva, 1%, que experimenta la partida de otros gastos de explotación, siendo la que mayor proporción tiene con respecto al importe neto de la cifra de negocios.

El motivo principal por el que la cuenta de resultados cuenta con unos beneficios que suponen un 200% más en 2013 con respecto al año 2008, se debe a la disminución experimentada por los gastos financieros, cayendo en más del 30 %, lo que conlleva que el resultado financiero sea menor en más de 12.000 euros. Esto se produce principalmente por dos circunstancias: la primera corresponde a la disminución experimentada por las deudas con entidades de crédito; y la segunda al descenso del coste de los pasivos remunerados, que cae del 4,66% en el año 2008 al 3,33% en el año 2013.

Para concluir, debemos mencionar los dos años en los que el resultado del ejercicio es negativo, que coinciden con el año en que el PIB turístico en Canarias muestra su peor cifra y el año siguiente. Además en estos años ya se pueden observar algunos de los cambios mencionados con anterioridad sobre las partidas de gastos. A partir de aquí, comienzan los resultados positivos, con cifras que superan los beneficios que se dan en 2008.

4.2. ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD

Entendemos el término de rentabilidad como la renta que refleja la relación existente entre las ganancias obtenidas y la inversión, o los recursos económicos necesarios para

la obtención de esta plusvalía. Uno de los objetivos principales de este análisis es encontrar las debilidades y fortalezas de las empresas, conocer la situación financiera y las evoluciones que han producido las rentabilidades de las empresas que estamos estudiando.

El análisis de la rentabilidad es fundamental para la supervivencia de las empresas a medio y largo plazo, ya que esta no debe buscar únicamente ganancias en la actualidad, sino que debe realizarlo optimizando la administración de los recursos. Por lo tanto es imprescindible la utilización de los ratios de rentabilidad para lograr la mejor relación posible entre las ganancias y las variables correspondientes a los recursos.

La rentabilidad económica

La rentabilidad económica, también conocida como rentabilidad de inversión, relaciona el rendimiento obtenido por la prestación de servicios de alojamiento por cada unidad invertida en la obtención del activo, sin tener en cuenta la forma en que se financian.

Tabla 5. Rentabilidad económica. *(Beneficio después de impuesto + Gastos financieros)/ Total Activo*

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Rentabilidad económica	2,16%	1,09%	0,63%	1,88%	2,16%	2,28%

Fuente: Elaboración propia. SABI

A rasgos generales, se puede observar como la empresa tiene una disminución importante en la rentabilidad económica en los años 2009 y 2010, siendo el 2010 el año que toca fondo, es a partir de este año cuando los porcentajes comienzan aumentar. Coincidiendo este crecimiento con las fechas en las que el PIB turístico comienza a retomar fuerza, tirando siempre del aumento del PIB de la comunidad; este aumento no llega a igualar el índice existente en el primer año de análisis hasta el año 2012, presentando en 2013 cifras mayores que en 2008.

Los dos factores que determinan la rentabilidad económica son: el margen económico y la rotación de activos. El producto de ellos nos dará también la rentabilidad económica.

El margen económico: Con este ratio se intenta determinar la eficacia que existe en la proporción de ingresos por ventas que se convierten en beneficio.

La rotación de activos. Este ratio mide la productividad que generan los activos totales con relación a las ventas realizadas en un periodo de tiempo determinado.

Tabla 6. Margen económico *(Beneficio después de impuesto + Gastos financieros)/ Importo Neto de la Cifra de Negocios*, y rotación de activo. *Importe neto de la Cifra de negocios/ Total Activo*

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Margen económico	10,22%	5,94%	3,41%	8,80%	10,07%	10,01%
Rotación de activos	21,17%	18,28%	18,52%	21,35%	21,44%	22,73%
Rentabilidad económica	2,16%	1,09%	0,63%	1,88%	2,16%	2,28%

Fuente: Elaboración propia. SABI

Como observamos en la tabla 6, el motivo de que la rentabilidad económica sufra estas variaciones, se debe a los grandes cambios experimentados por el margen económico. Aunque tenemos que decir que la rotación de activos también realiza el mismo movimiento que el margen, pero las tasas de variación que presenta está son bastante inferiores.

Las variaciones que sufre el margen económico en 2009 y 2010 se debe principalmente a la caída que experimentó el importe neto de la cifra de negocios, cuya variación negativa supera el 10% en los dos años con respecto al 2008. Esta caída se ve frenada porque dos de las cuentas de gastos con mayor representación dentro de la cuenta de pérdidas y ganancias (aprovisionamientos y gastos de personal), también sufren una caída en sus cifras con respecto al primer año de análisis. A partir del año 2010 el importe neto de la cifra de negocios comienza a aumentar, presentando cifras similares a las que esta partida tenía en el primer año de análisis. A esto hay que sumarle que las disminuciones de las partidas de gastos se mantienen, lo que lleva consigo el aumento de este indicador, presentando en el año 2012 porcentajes prácticamente iguales a los que se tenían en 2008.

En general, por los porcentajes que nos presenta la rotación de activos podemos decir que la rotación es lenta, esto se produce principalmente por las dotaciones de capital y los elevados costes fijos que se requieren en este sector. Podemos observar que salvo en los años en los que el importe neto de la cifra de negocio sufre una caída importante, 2009 y 2010, como ya fue nombrado en el párrafo anterior. La rotación va aumentando su valor por la caída que experimenta el total de la masa activa y además la recuperación experimentada por la cuenta de la cifra de negocios. Por último, el aumento de más de un punto porcentual que se produce en el último año con respecto al 2008, se debe por que el importe de la cifra de negocios alcanza cifras superiores con respecto a ese año.

La rentabilidad financiera

La rentabilidad financiera, también conocida como rentabilidad de los recursos propios, expresa la capacidad que la empresa tiene para generar recursos con sus capitales propios para remunerar a sus aportantes, referida a un periodo de tiempo determinado y sin tener en cuenta la distribución del resultado.

Esta medida es más apropiada para los accionistas o propietarios que otro tipo de indicadores, es por ello que es el ratio utilizado por los directivos para buscar el máximo rendimiento de los accionistas.

Un buen rendimiento financiero conlleva:

- Mayor capacidad de crecimiento.
- Facilidades a la hora de solicitar financiación ajena, ya que se le ofrece garantías a los prestamistas.
- Aumenta el interés de otros accionistas, lo que puede venir unido de aumentos de capital, emisiones de deuda, facilidad a la hora de la circulación de las acciones, etc.

Tabla 7. Rentabilidad financiera. *Beneficio Después de Impuesto/ Patrimonio Neto*

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Rentabilidad financiera	0,67%	-0,59%	-0,79%	1,52%	1,91%	1,,94%

Fuente: Elaboración propia. SABI

A rasgos generales, se ve como para los años 2009 y 2010, al igual que la rentabilidad económica, la rentabilidad financiera sufre una disminución que hace que este indicador sea negativo. A partir del año 2010, este indicador empieza a crecer cada año, mostrando porcentajes superiores desde el año 2011 con respecto al año 2008.

Para los años 2009 y 2010 el indicador negativo viene como consecuencia de que el resultado del ejercicio es negativo, como se analizó en la cuenta de pérdidas y ganancias. Esas pérdidas se producen principalmente por la disminución que experimentó la cantidad de la cifra de negocio. Los resultados negativos sufridos en estos años se ven frenados por las disminuciones de las principales partidas correspondientes a los gastos de explotación, además del estrangulamiento experimentado por la cuenta de los gastos financieros.

A partir del año 2010, comienzan las cifras alcistas en la rentabilidad financiera, el motivo de ello se debe al aumento del resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias. Este aumento, se produce principalmente por el aumento correspondiente a la cifra de negocios, además de que las partidas de gastos nombradas en el párrafo anterior caen todos los años.

Para concluir con este apartado, podemos decir que el motivo principal por el que este índice crece, es porque la cuenta de resultados comienza a obtener mayores beneficios en los últimos años que estamos analizando.

Relación entre rentabilidad económica y financiera

Con lo analizado anteriormente podemos concluir que la principal diferencia entre la rentabilidad económica y financiera se fundamenta en que la económica no tiene en cuenta la manera en la que se financia la empresa, es decir la estructura de financiación. En cambio la rentabilidad financiera muestra una cantidad en la que se incluye la estructura de financiación.

En este caso la rentabilidad financiera, la obtenemos por el sumatorio de dos factores: el primero sería la rentabilidad económica y el último el efecto apalancamiento financiero:

$$RF = RE + (RE - \text{Coste medio contable de la deuda}) * \text{Ratio de endeudamiento}$$

Mediante el efecto de apalancamiento financiero también podremos determinar si nos conviene el uso de los recursos ajenos. Cuando la rentabilidad económica sea mayor al coste medio contable de la deuda, conviene el uso de la deuda, ya que esto conlleva a una mejora en la rentabilidad de los fondos propios. Por el contrario, cuando la rentabilidad que se obtiene de las inversiones no supera el coste de la deuda, el uso de los recursos ajenos sólo nos llevará a disminuir la rentabilidad de los fondos propios.

Coste medio contable de la deuda: *Gastos Financieros/ Total Pasivo.*

Endeudamiento: *Deudas (Total Pasivo)/ Patrimonio Neto.*

Tabla 8. Relación entre rentabilidad económica y financiera

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
RE	2,16%	1,09%	0,63%	1,88%	2,16%	2,28%
Coste medio contable de la deuda	3,75%	2,90%	2,19%	2,30%	2,45%	2,72%
Endeudamiento	0,94	0,92	0,91	0,84	0,84	0,77
Apalancamiento	-1,49%	-1,68%	-1,43%	-0,36%	-0,25%	-0,34%
RF	0,67%	-0,59%	-0,79%	1,52%	1,91%	1,94%

Fuente: Elaboración propia. SABI

Si observamos la tabla 8, podemos decir que el motivo principal y lo más llamativo de que la rentabilidad financiera muestre datos tan bajos, se debe a que el apalancamiento muestra cifras negativas en cada uno de los años. Debemos destacar la importancia del apalancamiento para la rentabilidad, ya que a medida que este indicador va mejorando, la rentabilidad financiera presentará cifras más altas.

Lo que determina que el apalancamiento sea negativo es que el coste medio contable de la deuda es superior a la rentabilidad económica en todos los años. Este indicador mejora con el paso de los años, a pesar de que la rentabilidad económica sufre un descenso prácticamente en todos los años con respecto al año 2008, esta mejoría se fundamenta principalmente en que el coste medio de la deuda se estrangula en mayor proporción que la rentabilidad económica.

El motivo del estrangulamiento experimentado por el coste medio contable de la deuda se debe a la variación negativa que experimentan tanto los gastos financieros, como el pasivo total en cada uno de los años, disminuyendo la partida de gastos financieros en más de un 37% como podemos observar en el anexo 2. El divisor de este indicador formado por el pasivo total también sufre un descenso de casi un 14% con respecto al año 2008. Este es el motivo por el que coste medio de los recursos ajenos presenta cifras menores.

Para terminar, en este caso no conviene el uso de la deuda, ya que la RE es menor que el coste medio contable de la deuda, por lo que no conviene acudir a los recursos ajenos ya que produciría una reducción en la rentabilidad de los recursos propios.

4.3. ANÁLISIS DE LA LIQUIDEZ

El análisis de la liquidez en las empresas es fundamental, ya que la liquidez implica la capacidad de la empresa para afrontar sus deudas en sus correspondientes vencimientos, tanto a corto plazo, como a largo plazo. Por lo tanto la liquidez implica la generación de tesorería para hacer frente a sus obligaciones. Es por ello que su primordial objetivo es conocer los riesgos de insolvencia y financieros, además la estabilidad financiera que presenta la empresa en la fecha.

Para el análisis de la liquidez utilizaremos los ratios que mejor información nos proporcionen, para ello primero analizaremos la liquidez a corto plazo y por último procederemos al estudio a largo plazo.

Ratios de equilibrio financiero a corto plazo

Los ratios de liquidez a corto plazo nos permitirán conocer si la empresa será capaz de generar dinero suficiente para hacer frente a las deudas con vencimiento no superior al ejercicio económico. Para ello utilizaremos los ratios de liquidez general, acid test y el de tesorería.

El ratio de liquidez general: también conocido como razón corriente, nos indica cómo de eficiente puede ser la empresa a la hora de afrontar los compromisos financieros a corto plazo.

Tabla 9. Ratio de liquidez general. *Activo Corriente/ Pasivo Corriente*

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Ratio de liquidez general	0,91	0,95	0,92	0,96	0,91	1,03

Fuente: Elaboración propia. SABI

Observando los datos de la tabla 9, podemos decir que la empresa actúa con fondos de maniobra negativo, porque los datos indican que en todos los años, exceptuando el 2013, el activo corriente es inferior al pasivo corriente; lo que implica que las empresas podrán tener problemas de solvencia en el corto plazo porque no podrán hacer frente a las obligaciones a corto plazo con los activos corrientes que figuran en el balance agregado.

Como vimos en el análisis del balance, las obligaciones a corto plazo disminuyen con los años por la estrangulación de las deudas con entidades de crédito y la transferencia de corto plazo a largo plazo que se produce en la cuenta de deudas con empresas de grupo y asociadas, esto conlleva un aumento de este indicador, viéndose reflejado en los años 2009, 2011 y 2013. El crecimiento de la liquidez se ve frenado, porque se produce una disminución del activo corriente en todos los años del análisis; concretamente por la reclasificación experimentada por la partida de inversiones en empresas de grupo y asociadas y por la disminución que sufrió la cuenta de inversiones inmobiliarias a corto plazo.

Acid test: A este indicador también se le conoce con el nombre de ratio de disponibilidad, y representa lo mismo que el anterior pero quitándole las partidas menos líquidas dentro del activo corriente, las existencias.

Tabla 10. Acid Test. *(Activo corriente- Existencias)/ Pasivo corriente*

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Acid test	0,85	0,86	0,83	0,86	0,82	0,94

Fuente: Elaboración propia. SABI

Los datos referentes al ratio de disponibilidad, exponen que en todos los años las obligaciones de corto plazo son mayores que las partidas del activo circulante más líquido. Pero comparando las tablas 9 y 10 podemos apreciar que la presencia de las existencias en estas empresas no es muy significativa, porque no existen variaciones que superen el diez por ciento de los índices. Este ratio muestra un nivel de solvencia

deseable. Recordemos que la bibliografía sobre la cuestión sitúa dicho ratio entre los niveles de 0,8 y 1.

Ratio de tesorería: Con este ratio sabremos qué proporción de la deuda a corto plazo podremos satisfacer en el momento, ya que supone efectivo disponible que poseemos para poder hacer frente a las obligaciones.

Tabla 11. Ratio de tesorería. *Tesorería/ Pasivo Corriente*

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Ratio de tesorería	0,09	0,10	0,12	0,13	0,11	0,17

Fuente: Elaboración propia. SABI

En términos generales, los datos proporcionados por este ratio nos indican que la parte de las deudas a corto plazo que se pueden cubrir con la tesorería, suponen una proporción muy pequeña del pasivo corriente. Además se puede observar también que con el paso del tiempo esta proporción aumenta, pasando del 9% en el año 2008, al 17% en el año 2013. Es decir, las empresas del sector pueden presentar claros problemas de liquidez puesto que sus niveles de tesorería no cubren la proporción deseable de pasivo corriente, lo que garantizaría una cierta liquidez (la bibliografía sitúa este ratio sobre el 0,3-0,4).

El aumento de este ratio viene solapado por la disminución que se produce todos los años en el pasivo corriente, como se nombró con anterioridad en las deudas a corto plazo con entidades de crédito y el paso de corto a largo de la cuenta de deudas con empresas asociadas. A esto hay que sumarle la pequeña variación positiva que experimenta la partida de efectivos, aumentando prácticamente en 7 millones de euros de 2013 con respecto a 2008.

Ratios de equilibrio financiero a largo plazo

Los ratios de liquidez a largo plazo nos ayudarán a determinar la capacidad que la empresa tiene de generar efectivo para cumplir con sus deudas, sin distinción alguna en si son a corto, medio o largo plazo.

Ratio de solvencia: Con este ratio lo que se trata de analizar es la capacidad que tiene la empresa para hacer frente a sus compromisos de pago con todos los bienes y recursos de los que disponga en el balance.

Tabla 12. Ratio de solvencia. *Activo Total/ Total Pasivo (Pasivo corriente + Pasivo No Corriente)*

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Ratio de solvencia	2,06	2,08	2,09	2,19	2,19	2,29

Fuente: Elaboración propia. SABI

Observando los datos de la tabla 12 podemos decir que por cada unidad monetaria que las empresas que estamos analizando tienen de recursos ajenos, se tiene más del doble de activos para hacer frente a esas obligaciones. Por lo tanto se puede decir que las empresas que forman nuestra muestra son solventes.

El motivo de que este ratio aumente cada año se debe a que el total de financiación ajena disminuye en mayor proporción de lo que lo hace el activo. La disminución del pasivo exigible se produce cada año del que estamos analizando, que lleva consigo un aumento de los recursos propios, como podemos observar en el gráfico 8, que hace referencia a la estructura de financiación.

Ratio de cobertura del pasivo no corriente: Este resultado debe ser superior a la unidad, lo que indicará que con el proceso de liquidación de las inversiones en activos no corrientes se podrá pagar las deudas contraídas para la financiación de éstos.

Tabla 13. Ratio de cobertura del pasivo no corriente. *Activo no Corriente/ Pasivo No Corriente*

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Ratio de cobertura del pasivo no corriente	3,07	2,82	2,79	2,92	3,03	3,00

Fuente: Elaboración propia. SABI

Los datos que se desprenden de los indicadores cumplen con los requisitos nombrados con anterioridad, por lo que podemos decir que en caso de liquidación, con la enajenación de su activo no corriente la empresa tendrá efectivo suficiente para hacer frente a las deudas contraídas para financiar sus inversiones permanentes.

Teniendo en cuenta el conjunto de datos que hemos examinado, podemos concluir afirmando que la empresa posee mayor solvencia a largo plazo que a corto plazo, esto se debe a la forma en el que las empresas del sector de alojamiento en canarias deciden estructurar su posición financiera. La principal consecuencia de esto es que estas sociedades cuentan en sus balances con una mayor parte de activos permanentes, es decir, la proporción de activos no corrientes es superior al 75% del total activo. En cuanto a la estructura de las obligaciones, el pasivo corriente supone por término medio un 40% del total de los recursos ajenos durante el periodo del análisis. Aunque debemos destacar que los pasivos a corto plazo disminuyen todos los años, al igual que lo hace el activo circulante; pero las deudas a corto plazo lo hacen en mayor proporción de lo que lo hace el activo corriente. Es por esto que poco a poco se produciría una mejora del equilibrio financiero a corto plazo.

5. CONCLUSIÓN

Después de analizar y contrastar los datos enunciados en los apartados anteriores, podemos concluir afirmando que el turismo nacional influye de manera importante en los índices del PIB español, ya que éste es uno de los sectores líderes dentro de la economía española. De hecho, los movimientos del sector turístico representan prácticamente los movimientos experimentados por el PIB nacional, es decir, cuando el PIB turístico aumenta, el índice nacional crece también y viceversa.

El turismo, al ser uno de los motores principales de nuestra economía, genera una cantidad importante de puestos de trabajo lo que se traduce a su vez en un incremento de afiliaciones a la Seguridad Social.

En el caso de Canarias, el turismo representa más del 30% del valor total del PIB en las Islas. Por ello, cuando el servicio turístico desciende, la economía del Archipiélago se resiente.

Dentro del sector de alojamiento debemos destacar que la estructura de inversión está compuesta mayoritariamente por activos de larga duración ya que las empresas dedicadas a esta actividad precisan de grandes inversiones para poder desarrollar satisfactoriamente sus servicios. Esta masa patrimonial aumenta como consecuencia del estrangulamiento que experimenta el activo corriente con el transcurso de los años.

Por otro lado, podemos observar que la estructura de financiación está integrada prácticamente en la misma proporción por financiación propia y ajena. Además debemos destacar que el patrimonio neto y pasivo no corriente aumentan la proporción con el paso de los años como consecuencia de las disminuciones que sufre el pasivo corriente, ya analizado con anterioridad.

En relación con la cuenta de pérdidas y ganancias destacar el aumento que sufre el resultado del ejercicio debido a la disminución de la cuenta de sueldos y salarios, y gastos financieros. Hay que resaltar también, que los años en los que el resultado es negativo coinciden con el año en el que el PIB turístico canario muestra su peor cifra y el siguiente.

Con respecto a la rentabilidad económica hay que destacar que los años de peores cifras coinciden con aquellos en los que el PIB canario decrece y esto es debido a la disminución del importe neto de la cifra de negocio. La rotación de activos, por otro lado, es lenta lo que conlleva a que este índice siga sin obtener mejores resultados.

Además, este tipo de empresas cuentan con un apalancamiento negativo en todos los años, aunque va mejorando, lo que hace que la rentabilidad financiera presente cifras muy bajas aunque positivas.

Para finalizar, afirmar que las empresas dedicadas a esta actividad poseen mayor solvencia en el largo plazo que en el corto plazo, esto se debe a como deciden estas sociedades establecer su posición financiera. El motivo principal de que las empresas dispongan de menor solvencia a corto plazo es que actúan con fondos de maniobra negativo, por lo que podrán llegar a tener problemas a la hora de cumplir con sus compromisos más exigentes. Pero disponen de grandes inversiones permanentes con las que podrán hacer frente a todos sus compromisos, es por ello que estas empresas son bastante solventes en el largo plazo.

6. BIBLIOGRAFÍA

Acosta, M.; Correa, A. y González, A.L. (2005): *Análisis de balances. Fundamentos teóricos y prácticos*. Ed. Arte. Santa Cruz de Tenerife.

Blog de Economía, (2013). *La evolución económica de España en siete gráficos - El Captor*. Obtenido de <http://www.elcaptor.com/2013/10/evolucion-economica-de-espana-graficos-blog.html>

Canarias Emplea (2014). *Revista digital canarias emplea*. Obtenido de http://canariaseemplea.org/boletin/REVISTA%20DIGITAL%20CANARIAS%20EMPL EA%20-%20Vol_01.pdf

Datosmacro.com, (2015). *Deuda Pública de España 2015*. Obtenido de <http://www.datosmacro.com/deuda/espana>

Dirección financiera de la PYME, (2011). *El apalancamiento financiero. Concepto y cálculo*. Obtenido de <http://raimon.serrahima.com/el-apalancamiento-financiero-concepto-y-calculo/>

Es.feelmadrid.com, (2015). *Evolución del Paro en España*. Obtenido de <http://es.feelmadrid.com/evolucion-paro-espana.html>

ESPINOSA, D. (2015). *RATIOS DE ENDEUDAMIENTO*. Obtenido de http://www.davidespinosa.es/joomla/index.php?option=com_content&view=article&id=309:ratios-de-endeudamiento&catid=143:analisis-economico-financiero-de-una-empresa

Exceltur. (2014). *Impactur: Estudio Impacto Económico del Turismo*. Obtenido de <http://www.exceltur.org/wp-content/uploads/2015/06/IMPACTUR-Canarias-2014.pdf>

Exceltur. (2015). *Impactur-Canarias-2014*. Obtenido de <http://www.exceltur.org/wp-content/uploads/2015/06/IMPACTUR-Canarias-2014.pdf>

Exceltur. (2015). *La perspectiva turística. Valoración empresarial del primer trimestre*. Obtenido de <http://www.exceltur.org/wp-content/uploads/2015/04/Informe-Perspectivas-N52-Balance-del-IT2015-y-previsiones-IIT-2015.pdf>

Gerencie.com, (2015). *Análisis de estados financieros*. Obtenido de <http://www.gerencie.com/analisis-de-estados-financieros.html>

Globalvalue.cl, (2015). *Análisis de Rentabilidad*. Obtenido de <http://www.globalvalue.cl/?q=node/46>

INE. (2014). *Estimación del PIB trimestral*. Obtenido de <http://www.ine.es/prensa/cntr0314a.pdf>

Osorio Gutiérrez, G. *Análisis e interpretación de los estados financieros*. Argentina: El Cid Editor | apuntes, 2009. ProQuest ebrary. Web. 15 July 2015.

S.L., U. (2015). *Cifra de negocios*. Obtenido de <http://www.expansion.com/diccionario-economico/cifra-de-negocios.html>

S.L., U. (2015). *Ratios de liquidez*. Obtenido de <http://www.expansion.com/diccionario-economico/ratios-de-liquidez.html>

S.L., U. (2015). *Ratios de rentabilidad*. Obtenido de <http://www.expansion.com/diccionario-economico/ratios-de-rentabilidad.html>

Seg-social.es, (2015). *Seguridad Social: Estadísticas, Presupuestos y Estudios*. Obtenido de http://www.seg-social.es/Internet_1/Estadistica/Est/AfiliacionAltaTrabajadores/SeriesAfiliacion/SerieAfMediaReg/index.htm

7. ANEXO

7.1. ANEXO 1. BALANCE Y CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Tabla 14. Inversión

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
	mil EUR	mil EUR	mil EUR	mil EUR	mil EUR	mil EUR
ACTIVO NO CORRIENTE	1,111,067	1,135,866	1,164,832	1,152,229	1,130,548	1,124,660
Inmovilizado intangible	2,842	3,349	2,320	2,141	2,162	2,077
Inmovilizado material	615,783	606,524	624,459	620,782	620,742	601,939
Inversiones inmobiliarias	145,409	207,338	141,402	120,571	121,550	120,047
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a l/p	220,218	193,341	296,177	309,915	288,917	279,288
Inversiones financieras a largo plazo	114,962	111,332	83,458	81,311	75,652	100,046
Activos por impuesto diferido	11,853	13,982	17,016	17,509	21,525	21,263
ACTIVO CORRIENTE	286,871	247,440	229,153	224,196	224,189	213,717
Existencias	19,116	21,861	23,068	24,261	22,725	18,227
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	73,089	76,832	72,303	77,485	82,850	76,704
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	45,581	49,382	48,214	55,646	60,186	55,675
Accionistas (socios) por desembolsos exigidos	0	0	0	0	0	0
Otros deudores	27,508	27,450	24,089	21,839	22,664	21,029
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	90,225	54,791	44,781	47,748	43,857	40,766
Inversiones financieras a corto plazo	75,755	66,365	56,874	42,839	45,404	42,413
Periodificaciones a corto plazo	600	638	1,527	1,940	2,221	595
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	28,086	26,953	30,600	29,923	27,132	35,012
TOTAL ACTIVO	1,397,938	1,383,306	1,393,985	1,376,425	1,354,737	1,338,377

Fuente: Elaboración propia. SABI

Tabla 15. Financiación

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
PATRIMONIO NETO	720,281	719,211	726,722	748,745	736,229	755,173
Fondos propios	719,020	717,560	725,112	747,316	734,900	754,012
Capital	274,564	297,150	303,152	317,533	323,018	319,810
Capital escriturado	274,564	297,150	303,152	317,533	323,018	319,810
Prima de emisión	45,828	45,577	52,564	53,627	54,246	56,761
Reservas	447,584	441,936	452,911	458,402	462,359	467,013
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	-1,017	-46	-1,599	-46	-46	-536
Resultados de ejercicios anteriores	-58,243	-68,738	-88,109	-106,195	-131,308	-116,014
Otras aportaciones de socios	6,622	7,533	12,601	13,449	13,550	13,303
Resultado del ejercicio	4,824	-4,256	-5,774	11,383	14,070	14,617
(Dividendo a cuenta)	-1,142	-1,596	-634	-837	-989	-942
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	1,261	1,651	1,610	1,429	1,329	1,161
PASIVO NO CORRIENTE	362,041	402,754	418,193	394,435	372,566	374,771
Provisiones a largo plazo	6,675	5,935	6,256	6,723	6,434	5,531
Deudas a largo plazo	345,428	377,671	383,912	357,543	320,533	321,441
Deudas con entidades de crédito	313,839	342,666	344,307	306,462	287,766	285,544
Acreeedores por arrendamiento financiero	1,596	1,004	267	175	299	301
Otras deudas a largo plazo	29,993	34,001	39,338	50,906	32,468	35,596
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	7,830	17,019	25,704	27,742	42,274	42,657
Pasivos por impuesto diferido	1,354	1,445	1,462	1,920	2,885	2,768
Periodificaciones a largo plazo	754	684	859	507	440	2,374
PASIVO CORRIENTE	315,616	261,341	249,070	233,245	245,942	208,433
Provisiones a corto plazo	603	616	480	3,224	425	549
Deudas a corto plazo	129,254	86,691	74,730	63,895	93,187	94,935
Deudas con entidades de crédito	87,761	50,022	42,063	36,278	30,627	59,667
Acreeedores por arrendamiento financiero	89	57	46	49	57	79
Otras deudas a corto plazo	41,404	36,612	32,621	27,568	62,503	35,189
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	62,543	52,294	61,172	52,591	52,390	16,922
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	121,976	120,777	110,548	111,311	97,357	95,152
Proveedores	42,003	34,733	27,695	26,017	25,338	24,957
Otros acreedores	79,973	86,044	82,853	85,294	72,019	70,195
Periodificaciones a corto plazo	1,240	963	2,140	2,224	2,583	875
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	1,397,938	1,383,306	1,393,985	1,376,425	1,354,737	1,338,377

Fuente: Elaboración propia. SABI

Tabla 16. Cuenta de pérdidas y ganancias

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Importe neto de la cifra de negocios	295,952	252,936	258,128	293,818	290,519	304,196
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-4,400	1,210	1,134	248	2,996	9
Trabajos realizados por la empresa para su activo	6,393	920	221	156	172	101
Aprovisionamientos	-61,544	-48,397	-51,830	-56,231	-56,864	-58,372
Otros ingresos de explotación	18,390	14,776	12,085	12,080	12,564	13,499
Gastos de personal	-102,360	-95,219	-95,153	-100,690	-101,416	-100,883
Otros gastos de explotación	-102,797	-91,073	-91,520	-101,294	-100,325	-103,864
Amortización del inmovilizado	-31,688	-31,247	-30,159	-30,441	-29,638	-29,490
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	72	105	168	218	131	125
Excesos de provisiones	7,486	1,842	0	2	1	601
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	3,583	312	1,677	5,449	497	5,294
12. Otros resultados	2,061	2,317	210	787	918	-2,908
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	31,148	8,482	4,961	24,102	19,555	28,308
Ingresos financieros	11,659	5,495	5,497	4,346	6,149	9,917
Gastos financieros	-25,422	-19,268	-14,585	-14,459	-15,178	-15,838
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-3,700	854	-1,398	-479	-328	112
Diferencias de cambio	-957	360	-991	-113	174	150
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-7,173	-811	-997	-1,198	4,387	-7,878
RESULTADO FINANCIERO	-25,593	-13,370	-12,474	-11,903	-4,796	-13,537
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	5,555	-4,888	-7,513	12,199	14,759	14,771
Impuestos sobre beneficios	-731	632	1,739	-816	-689	-154
RESULTADO DEL EJERCICIO	4,824	-4,256	-5,774	11,383	14,070	14,617

Fuente: Elaboración propia. SABI

7.2. ANEXO 2. PORCENTAJES HORIZONTALES Y VERTICALES

Tabla 17. Porcentajes horizontales y verticales inversión

	Tasa de participación						Variación
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2008-2013
ACTIVO NO CORRIENTE	79.48%	82.11%	83.56%	83.71%	83.45%	84.03%	1.22%
Inmovilizado intangible	0.20%	0.24%	0.17%	0.16%	0.16%	0.16%	-26.92%
Inmovilizado material	44.05%	43.85%	44.80%	45.10%	45.82%	44.98%	-2.25%
Inversiones inmobiliarias	10.40%	14.99%	10.14%	8.76%	8.97%	8.97%	-17.44%
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	15.75%	13.98%	21.25%	22.52%	21.33%	20.87%	26.82%
Inversiones financieras a largo plazo	8.22%	8.05%	5.99%	5.91%	5.58%	7.48%	-12.97%
Activos por impuesto diferido	0.85%	1.01%	1.22%	1.27%	1.59%	1.59%	79.39%
ACTIVO CORRIENTE	20.52%	17.89%	16.44%	16.29%	16.55%	15.97%	-25.50%
Existencias	1.37%	1.58%	1.65%	1.76%	1.68%	1.36%	-4.65%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5.23%	5.55%	5.19%	5.63%	6.12%	5.73%	4.95%
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	3.26%	3.57%	3.46%	4.04%	4.44%	4.16%	22.15%
Accionistas (socios) por desembolsos exigidos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	
Otros deudores	1.97%	1.98%	1.73%	1.59%	1.67%	1.57%	-23.55%
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	6.45%	3.96%	3.21%	3.47%	3.24%	3.05%	-54.82%
Inversiones financieras a corto plazo	5.42%	4.80%	4.08%	3.11%	3.35%	3.17%	-44.01%
Periodificaciones a corto plazo	0.04%	0.05%	0.11%	0.14%	0.16%	0.04%	-0.83%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.01%	1.95%	2.20%	2.17%	2.00%	2.62%	24.66%
TOTAL ACTIVO	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	-4.26%

Fuente: Elaboración propia. SABI

Tabla 18. Porcentajes horizontales y verticales financiación

	Tasa de participación						Variación
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2008-2013
PATRIMONIO NETO	51.52%	51.99%	52.13%	54.40%	54.34%	56.42%	4.84%
Fondos propios	51.43%	51.87%	52.02%	54.29%	54.25%	56.34%	4.87%
Capital	19.64%	21.48%	21.75%	23.07%	23.84%	23.90%	16.48%
Capital escriturado	19.64%	21.48%	21.75%	23.07%	23.84%	23.90%	16.48%
Prima de emisión	3.28%	3.29%	3.77%	3.90%	4.00%	4.24%	23.86%
Reservas	32.02%	31.95%	32.49%	33.30%	34.13%	34.89%	4.34%
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	-0.07%	0.00%	-0.11%	0.00%	0.00%	-0.04%	-47.30%
Resultados de ejercicios anteriores	-4.17%	-4.97%	-6.32%	-7.72%	-9.69%	-8.67%	99.19%
Otras aportaciones de socios	0.47%	0.54%	0.90%	0.98%	1.00%	0.99%	100.89%
Resultado del ejercicio	0.35%	-0.31%	-0.41%	0.83%	1.04%	1.09%	203.01%
(Dividendo a cuenta)	-0.08%	-0.12%	-0.05%	-0.06%	-0.07%	-0.07%	-17.51%
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0.09%	0.12%	0.12%	0.10%	0.10%	0.09%	-7.93%
PASIVO NO CORRIENTE	25.90%	29.12%	30.00%	28.66%	27.50%	28.00%	3.52%
Provisiones a largo plazo	0.48%	0.43%	0.45%	0.49%	0.47%	0.41%	-17.14%
Deudas a largo plazo	24.71%	27.30%	27.54%	25.98%	23.66%	24.02%	-6.94%
Deudas con entidades de crédito	22.45%	24.77%	24.70%	22.27%	21.24%	21.34%	-9.02%
Acreedores por arrendamiento financiero	0.11%	0.07%	0.02%	0.01%	0.02%	0.02%	-81.14%
Otras deudas a largo plazo	2.15%	2.46%	2.82%	3.70%	2.40%	2.66%	18.68%
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	0.56%	1.23%	1.84%	2.02%	3.12%	3.19%	444.79%
Pasivos por impuesto diferido	0.10%	0.10%	0.10%	0.14%	0.21%	0.21%	104.43%
Periodificaciones a largo plazo	0.05%	0.05%	0.06%	0.04%	0.03%	0.18%	214.85%
PASIVO CORRIENTE	22.58%	18.89%	17.87%	16.95%	18.15%	15.57%	-33.96%
Provisiones a corto plazo	0.04%	0.04%	0.03%	0.23%	0.03%	0.04%	-8.96%
Deudas a corto plazo	9.25%	6.27%	5.36%	4.64%	6.88%	7.09%	-26.55%
Deudas con entidades de crédito	6.28%	3.62%	3.02%	2.64%	2.26%	4.46%	-32.01%
Acreedores por arrendamiento financiero	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	-11.24%
Otras deudas a corto plazo	2.96%	2.65%	2.34%	2.00%	4.61%	2.63%	-15.01%
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	4.47%	3.78%	4.39%	3.82%	3.87%	1.26%	-72.94%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	8.73%	8.73%	7.93%	8.09%	7.19%	7.11%	-21.99%
Proveedores	3.00%	2.51%	1.99%	1.89%	1.87%	1.86%	-40.58%
Otros acreedores	5.72%	6.22%	5.94%	6.20%	5.32%	5.24%	-12.23%
Periodificaciones a corto plazo	0.09%	0.07%	0.15%	0.16%	0.19%	0.07%	-29.44%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	-4.26%

Fuente: Elaboración propia. SABI

Tabla 19. Porcentajes horizontales y verticales de la cuenta de pérdidas y ganancias

	Tasa de participación						Variación
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2008-2013
Importe neto de la cifra de negocios	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	2.79%
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-1.49%	0.48%	0.44%	0.08%	1.03%	0.00%	-100.20%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	2.16%	0.36%	0.09%	0.05%	0.06%	0.03%	-98.42%
Aprovisionamientos	-20.80%	-19.13%	-20.08%	-19.14%	-19.57%	-19.19%	-5.15%
Otros ingresos de explotación	6.21%	5.84%	4.68%	4.11%	4.32%	4.44%	-26.60%
Gastos de personal	-34.59%	-37.65%	-36.86%	-34.27%	-34.91%	-33.16%	-1.44%
Otros gastos de explotación	-34.73%	-36.01%	-35.46%	-34.48%	-34.53%	-34.14%	1.04%
Amortización del inmovilizado	-10.71%	-12.35%	-11.68%	-10.36%	-10.20%	-9.69%	-6.94%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	0.02%	0.04%	0.07%	0.07%	0.05%	0.04%	73.61%
Excesos de provisiones	2.53%	0.73%	0.00%	0.00%	0.00%	0.20%	-91.97%
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	1.21%	0.12%	0.65%	1.85%	0.17%	1.74%	47.75%
12. Otros resultados	0.70%	0.92%	0.08%	0.27%	0.32%	-0.96%	-241.10%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	10.52%	3.35%	1.92%	8.20%	6.73%	9.31%	-9.12%
Ingresos financieros	3.94%	2.17%	2.13%	1.48%	2.12%	3.26%	-14.94%
Gastos financieros	-8.59%	-7.62%	-5.65%	-4.92%	-5.22%	-5.21%	-37.70%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-1.25%	0.34%	-0.54%	-0.16%	-0.11%	0.04%	-103.03%
Diferencias de cambio	-0.32%	0.14%	-0.38%	-0.04%	0.06%	0.05%	-115.67%
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-2.42%	-0.32%	-0.39%	-0.41%	1.51%	-2.59%	9.83%
RESULTADO FINANCIERO	-8.65%	-5.29%	-4.83%	-4.05%	-1.65%	-4.45%	-47.11%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.88%	-1.93%	-2.91%	4.15%	5.08%	4.86%	165.90%
Impuestos sobre beneficios	-0.25%	0.25%	0.67%	-0.28%	-0.24%	-0.05%	-78.93%
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.63%	-1.68%	-2.24%	3.87%	4.84%	4.81%	203.01%

Fuente: Elaboración propia. SABI