



**Universidad
de La Laguna**

FACULTAD DE ECONOMÍA, EMPRESA Y TURISMO

**ANÁLISIS DEL COMPORTAMIENTO FINANCIERO DE
LAS EMPRESAS HOTELERAS CANARIAS**

**ANALYSIS OF THE FINANCIAL BEHAVIOR OF THE
CANARY HOTEL COMPANIES**

AUTORES: CARLA FERNÁNDEZ ÁLAMO, MARIA GALLOWAY
FELIPE Y ESTEFANÍA MORALES MENDEZ

TITULACIÓN: GRADO EN CONTABILIDAD Y FINANZAS

CURSO: 2016-2017

FECHA: SEPTIEMBRE 2017

TUTOR: URBANO MEDINA HERNÁNDEZ

RESUMEN

El objetivo principal de este trabajo es analizar desde el punto de vista económico y financiero el comportamiento del sector hotelero canario y nacional durante el período 2010-2014. Para ello hemos analizado la estructura Económico-Financiera del sector, basándonos en el informe para PYME que ha realizado el Colegio de Registradores de España y una muestra de empresas canarias que fue obtenida a través de la base de datos SABI (Sistema de Análisis de Balances Ibéricos).

A nivel mundial, las cifras oficiales del turismo baten récords año tras año y ésta es la tendencia general que siguen tanto la Comunidad Canaria como el resto del territorio nacional. Nuestro trabajo desglosa y analiza éstas cifras centrándose en tres tipos de empresas: Micro, Pequeñas y Medianas empresas. Se investiga sobre la evolución y el comportamiento que siguen las empresas analizadas durante los últimos años de la crisis. Para ello, nos hemos ayudado de los ratios que consideramos más significativos para proporcionarnos una idea del comportamiento del sector turístico.

Palabras clave

Sector hotelero, Canarias, Nacional, análisis económico-financiero.

ABSTRAC

The main objective of this work is to analyze from the economic and financial point of view the behavior of the Canary and national hotel sector during the period 2010-2014. To this end, we have analyzed the economic and financial structure of the sector, based on the SME report made by the Association of Registrars of Spain and a sample of canary companies obtained through the database SABI (System of Analysis of Iberian Balances).

Worldwide, official tourism figures hit record year after year and this is the general tendency followed by both of the Canary Islands Community and the rest of the national territory. Our work breaks down and analyzes these figures focusing on three types of companies: Micro, Small and Medium enterprises. We investigate the evolution and the behavior that these companies analyzed follow during the last years of the crisis. To do this, we have helped ourselves with the ratios that we considered most significant to provide us an idea of the behavior of the tourism sector.

Keywords

Hotel industry, Canary Island, National, Economic - financial analysis.

ÍNDICE

1. Introducción	5
2. Evolución del turismo mundial	6
3. Análisis del entorno	7
3.1 Aportación al PIB y al empleo del sector turístico	7
3.2 Entrada de turistas	8
3.3 Evolución del gasto total y estancia media de turistas	9
4. Análisis y comparación económico-financiero	10
4.1 Selección de la muestra	10
4.2 Estructura del capital	11
4.2.1 Estructura del capital económico	11
4.2.2 Estructura del capital financiero	12
4.3 Indicadores financieros	14
4.3.1 Liquidez	14
4.3.2 Solvencia	15
4.4 Análisis de la rentabilidad y sus componentes	16
4.4.1 Rentabilidad económica	16
4.4.2 Rentabilidad financiera	18
4.4.3 Apalancamiento financiero	19
5. Conclusiones	21
6. Bibliografía	23
7. Anexos	24
7.1 Balance de Situación	24
7.1.1 Microempresas	24
7.1.2 Pequeñas empresas	25
7.1.3 Medianas empresas	27
7.2 Cuenta de Pérdidas y Ganancias	29
7.2.1 Microempresas	29
7.2.2 Pequeñas empresas	30

7.2.3 Medianas empresas.....	31
------------------------------	----

ÍNDICE DE GRÁFICOS:

Gráfico 1. Entrada de turistas a España.....	8
Gráfico 2. Entrada de turistas a Canarias	8
Gráfico 3. Gasto total en miles de euros.....	9
Gráfico 4. Estancia media en días	9
Gráfico 5. Estructura del capital económico	12
Gráfico 6. Ratio de endeudamiento	13
Gráfico 7. Ratio de liquidez.....	14
Gráfico 8. Ratio de solvencia	15
Gráfico 9. Rentabilidad económica	17
Gráfico 10. Rentabilidad financiera.....	19
Gráfico 11. Apalancamiento financiero.....	20

ÍNDICE DE TABLAS:

Tabla 1. Evolución del PIB y el empleo en Canarias	7
Tabla 2. Evolución del PIB y el empleo en España.....	8
Tabla 3. Criterios establecidos por el informe de los Registradores de España	10
Tabla 4. Muestra.....	11
Tabla 5. Estructura del capital económico de la muestra	12
Tabla 6. Estructura del capital financiero de la muestra (Ratio de endeudamiento).....	13
Tabla 7. Ratio de liquidez de la muestra	14
Tabla 8. Ratio de solvencia de la muestra	15
Tabla 9. Rentabilidad económica de la muestra	17
Tabla 10. Rentabilidad financiera de la muestra	18
Tabla 11. Apalancamiento financiero de la muestra	20

1. INTRODUCCIÓN

El objetivo de este trabajo es aproximarnos a la realidad económico-financiera de las empresas del sector hotelero canario comparando su situación y evolución a lo largo del periodo 2010-2014 con el marco nacional.

El principal motivo a la hora de elegir este tema ha sido la gran relevancia que tiene el sector turístico en la economía española y más concretamente en la de nuestro archipiélago, representando más de un tercio del PIB de nuestra comunidad autónoma.

Hemos estructurado el estudio con los siguientes epígrafes:

- Evolución del Turismo Mundial. En este epígrafe damos una visión general de cómo ha evolucionado el turismo mundial, porque hoy representa la tercera fuerza del comercio internacional.
- 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 y canario a lo largo del periodo 2010-2014; con la intención de contextualizar el análisis económico-financiero de las empresas objeto de estudio.
- Análisis económico-financiero. El objeto de este apartado es presentar el estudio comparando la situación y evolución a lo largo del periodo 2010-2014 de los hoteles y alojamientos canarios con respecto a los del resto del país. Para ello, hemos elegido ratios comparables más representativos para aplicarlos a las dos muestras. Los ratios elegidos han sido los siguientes: estructura del capital económico, estructura del capital financiero (ratio de endeudamiento), ratio de liquidez, ratio de solvencia, rentabilidad financiera y económica y apalancamiento financiero.
- En el último apartado mostramos las 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 de las PYME canarias para el periodo 2010-2014. La muestra nacional para el mismo periodo la hemos obtenido del informe de Registradores de España “Las PYME españolas con forma societaria”.

2. EVOLUCIÓN DEL TURISMO MUNDIAL.

El turismo mundial ha experimentado un crecimiento continuado en el tiempo, hasta convertirse en una de los sectores económicos con mayor rapidez de crecimiento a escala mundial. Este sector es uno de los motores principales del progreso socioeconómico, esto se debe a que se encuentra interrelacionado con el desarrollo y al surgimiento de nuevos destinos turísticos.

Según la Organización Mundial del Turismo (en adelante OMT), el sector turístico se encuentra a la par de los sectores predominantes en el comercio internacional, como son las exportaciones de petróleo o los productos alimentarios, entre otros. Esta posición dominante en el mercado internacional ha ocasionado que el turismo sea para muchos países la principal fuente de ingresos, además el desarrollo turístico ha contribuido al propulsar otros sectores relacionados, como la construcción o las telecomunicaciones. Todo esto favorece al bienestar económico de los países.

El turismo mundial registró en 2016 el récord de 1.235 millones de viajeros internacionales, lo que supone un incremento del 3,9% respecto al año anterior y se traduce en 46 millones de turistas adicionales, según la Organización Mundial del Turismo (OMT)¹.

Asia-Pacífico y África tuvieron mayores aumentos en las llegadas de turistas internacionales en 2016, con un repunte del 8% en ambos casos, seguidas de las Américas, con uno del 4%, y Europa, con uno del 2%, mientras que la región de Oriente Medio sufrió una caída del 4%.

Pese a un aumento por debajo de la media, Europa fue la región que acogió a la mitad de los turistas internacionales que viajaron en 2016, al registrar 620 millones de llegadas, seguida de Asia-Pacífico, con 303 millones (el 25% del total); las Américas, con 201 millones (el 16% del total); África, con 58 millones (el 5%), y Oriente Medio, con 54 millones (el 4%).

La OMT prevé que el turismo mundial seguirá creciendo en 2017 a un ritmo de entre un 3% y un 4%, destacando de nuevo la región de Asia-Pacífico, así como África, con subidas de entre un 5% y un 6% respectivamente.

En las Américas, el crecimiento previsto para el presente ejercicio se sitúa entre un 4% y un 5%; en Europa, entre un 2% y un 3%, y en Oriente Medio, entre un 2% y un 5%, debido a la mayor estabilidad de la región.

¹ Se trata del séptimo año consecutivo de crecimiento desde 2009, ya que la crisis económica provocó un descenso de turistas en ese ejercicio.

3. ANALISIS DEL ENTORNO

La economía española ha mostrado claras señales de recuperación, teniendo el turismo el papel de principal motor de crecimiento y generación de empleo; por ello hemos escogido como indicadores de riqueza y empleo los datos del PIB turístico, tanto en España como en Canarias y los del total de empleo del sector. Otras variables a considerar en el entorno cercano son las entradas de turistas, así como el gasto total y la estancia media de las pernoctaciones tanto del total nacional como regional.

En este sentido, son muchos los factores que ayudan a un escenario favorable como es el crecimiento del consumo en los principales países emisores, el euro fuerte y el precio del petróleo bajo. Además se unen ciertos condicionantes geopolíticos en Egipto, Túnez y Turquía, que siguen ejerciendo de factores de empuje para favorecer una mayor llegada de turistas tanto a nuestro país como a nuestra Comunidad Autónoma. Este importante efecto externo en la mejora de los resultados turísticos españoles de los últimos años hace prioritario reforzar el compromiso por impulsar mejoras en la competitividad.

3.1 APORTACIÓN AL PIB Y AL EMPLEO DEL SECTOR TURÍSTICO

El peso porcentual del PIB asociado al turismo se ha incrementado durante la serie analizada, pasando del 10,2% en 2010 hasta el 10,9% en 2014, podemos apreciar la misma evolución para los datos de Canarias que ha pasado del 27,8% en 2010 al 31,4% en 2014. Se aprecia que el crecimiento ha sido mucho mayor en Canarias pero hay que resaltar que el PIB en esta Comunidad Autónoma depende mucho más del sector turístico que el del resto del territorio nacional donde la economía está mucho más diversificada. Con el nivel de empleo ocurre lo mismo ya que también ha evolucionado durante el período estudiado. A nivel total, los datos para España pasaron de un 11,6% en 2010 a un 12,7% en 2014. Mientras que para Canarias la evolución ha sido de un 32,8% a un 35,9%. Se pone de manifiesto, nuevamente, la importancia del sector turístico para Canarias.

España a nivel general, y Canarias a nivel particular son destinos turísticos por excelencia. En la tabla 1 podemos ver la importancia relativa del PIB turístico para ambos destinos y su aportación al empleo. A su vez, en la tabla 2, se recogen los datos de la evolución del PIB y el empleo en España en el periodo 2010-2014.

Tabla 1. Evolución del PIB y el empleo en Canarias

CANARIAS	2010	2011	2012	2013	2014
PIB	27,80%	29,50%	29,60%	31,20%	31,40%
Total Empleo	32,80%	34,20%	34,70%	35,20%	35,90%

Fuente: Exceltur. Elaboración propia

Tabla 2. Evolución del PIB y el empleo en España

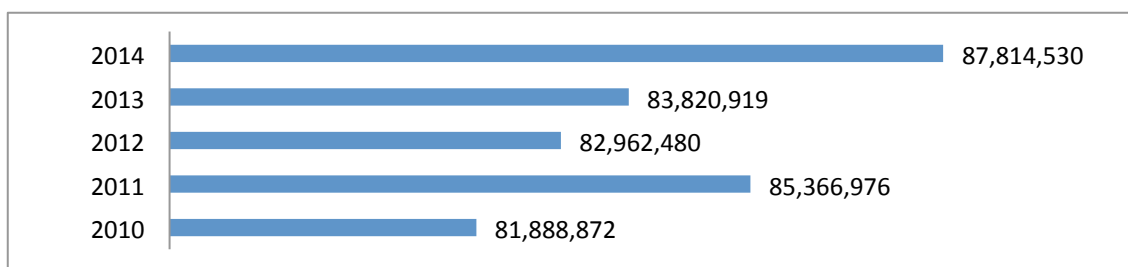
ESPAÑA	2010	2011	2012	2013	2014
PIB	10,20%	10,50%	10,60%	10,70%	10,90%
Total Empleo	11,60%	11,70%	12%	12,10%	12,70%

Fuente: INE. Elaboración propia

3.2 ENTRADAS DE TURISTAS

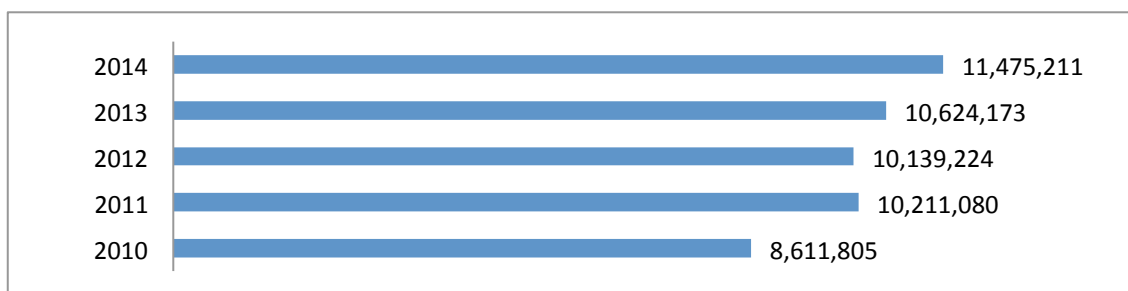
Según las estadísticas oficiales España logró en 2014 un máximo histórico en las llegadas de turistas internacionales, con un crecimiento marcado en todas las Comunidades Autónomas y que superó todas las expectativas incluso las de la Organización Mundial del Turismo. Como podemos apreciar en el gráfico 1 de entrada de turistas en España, se pasó de cerca de 82 millones de visitas en 2010 a casi 88 millones en 2014. Pero lo más destacable es que estos datos no son homogéneos. Hay diferencias significativas en función de la nacionalidad de los turistas y del destino escogido. En el caso de Canarias también existe una evolución similar, pasando de los 8 millones de 2010 a los 11 de 2014, como se refleja el gráfico 2. Pero en términos generales podemos afirmar que los tres principales mercados emisores de turismo han sido Reino Unido, Alemania y Francia, concentrando más de la mitad de los turistas internacionales recibido en España

Gráfico 1. Entrada de turistas a España



Fuente: INE. Elaboración propia

Gráfico 2. Entradas de turistas a Canarias

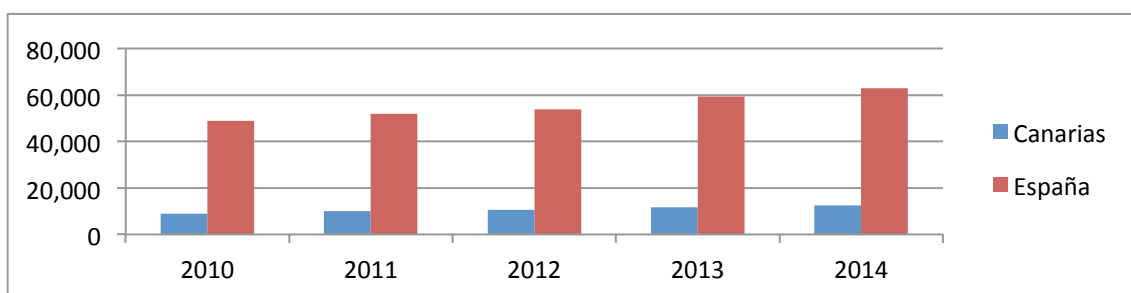


Fuente: ISTAC. Elaboración propia

3.3 EVOLUCIÓN DEL GASTO TOTAL Y ESTANCIA MEDIA DE TURISTAS

Es evidente que durante el período analizado, 2010 a 2014, la crisis económica mundial ha tenido repercusiones en el turismo y, por tanto, en el gasto turístico que realizan los turistas; como vemos reflejado en el gráfico 3 la evolución para estos cinco años ha sido positiva. El gasto total en miles de euros ha pasado de 8.910 en 2010 a 12.443 en 2014, mientras que las cifras para el total nacional han pasado de 48.917 en 2010 a 63.035 en 2014. Estos datos van acompañados del aumento de la estancia media como podemos observar en el gráfico 4, los turistas pernoctan un total de 10 noches en Canarias y sólo 9 en el territorio peninsular.

Gráfico 3. Gasto total en miles de euros



Fuente: EGATUR (Instituto de Turismo de España). Elaboración propia

Gráfico 4. Estancia media en días



Fuente: EGATUR (Instituto de Turismo de España). Elaboración propia

4. ANÁLISIS Y COMPARACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERO

Nuestra intención es explicar qué ha pasado en las empresas hoteleras canarias entre 2010 y 2014. Para ello hemos elegido una muestra, que comparamos con una base de datos nacional. Hemos elegido la base de datos de Registradores de España porque trabaja con un tamaño similar al nuestro, es decir, empresas pequeñas, que a su vez está clasificada por código de 3 dígitos del CNAE (Código Nacional de Actividades Económicas; actividad principal). Esta base de datos la elabora el Centro de Procesos Estadísticos (CPE) del Colegio de Registradores de España y su fuente primaria son los preceptivos depósitos de cuentas anuales que realizan las empresas en los Registros Mercantiles².

4.1 SELECCIÓN DE LA MUESTRA

La muestra objeto de análisis se obtuvo a partir de la base de datos SABI (consulta realizada el 28 de junio de 2017; actualización 27 de Junio de 2017) atendiendo a los criterios siguientes:

Tabla 3. Criterios de selección de la muestra

	Condición "y"	Condiciones "o" (una de ellas)	
	Empleados (criterio principal)	Cifra de negocios (miles de euros)	Balance (miles de euros)
Microempresas, hasta	10	2.000	2.000
Pequeñas, hasta	50	10.000	10.000
Medianas, hasta	250	50.000	43.000

Fuente: Registradores de España. Elaboración propia.

Para el estudio se eligió el periodo 2010 a 2014 y se obtuvo el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias agregadas, los cuales se encuentran en los anexos al final del trabajo.

Con el objetivo de obtener una muestra de empresas homogénea, permanente y representativa, se establecieron los siguientes filtros para su selección:

1º Localización: Empresas con sede social en territorio canario, obteniendo una muestra de 52.750 empresas.

2º Actividad: Nos centramos en el epígrafe 551 (Hoteles y alojamientos similares) del CNAE (Código Nacional de Actividades Económicas; actividad principal), reduciéndose la muestra hasta 714 empresas.

² <http://www.registradores.org/portal-estadistico-registral/estadisticas-mercantiles/las-pymes-espanolas-con-forma-societaria/>

3º Situación: Se seleccionaron únicamente empresas que estuviesen activas durante todo el periodo 2010-2014. Con este filtro la muestra disminuyó a 428 empresas.

4º Forma jurídica: Se seleccionaron solo Sociedades Anónimas y Limitadas. El número solo disminuyó en uno, pasando a 425 empresas.

De las 425 empresas que en principio están activas, solamente 261 tienen información sobre empleados; por tanto, este criterio no lo podemos utilizar ya que nos supone una restricción muy grande para construir los grupos quedando desestimado este límite³.

Hemos decidido aplicar las otras dos restricciones (balance y cifra de negocios) desestimando el límite de número de empleados. Una vez aplicados dichos límites para cada año del periodo seleccionado y para cada tipo de empresas (microempresas, pequeñas y medianas empresas) y definida la muestra descartando las empresas que no pertenecían al sector como son inmobiliarias, constructoras y promotoras; hemos obteniendo la siguiente muestra:

Tabla 4. Muestra

	2010	2011	2012	2013	2014
Microempresas	71	76	84	107	116
Pequeñas	23	25	28	32	36
Medianas	11	25	28	31	35

Fuente: SABI. Elaboración propia

4.2 ESTRUCTURA DEL CAPITAL

4.2.1 Estructura del capital económico

Mide la capacidad del activo de una empresa para convertirse en disponibilidades financieras. Se trata del tanto por ciento que representa el activo circulante sobre el activo total. En la tabla 5 podemos ver el resultado de aplicar este ratio a la muestra, cuya fórmula es:

$$\text{Estructura del capital económico} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Total activo}}$$

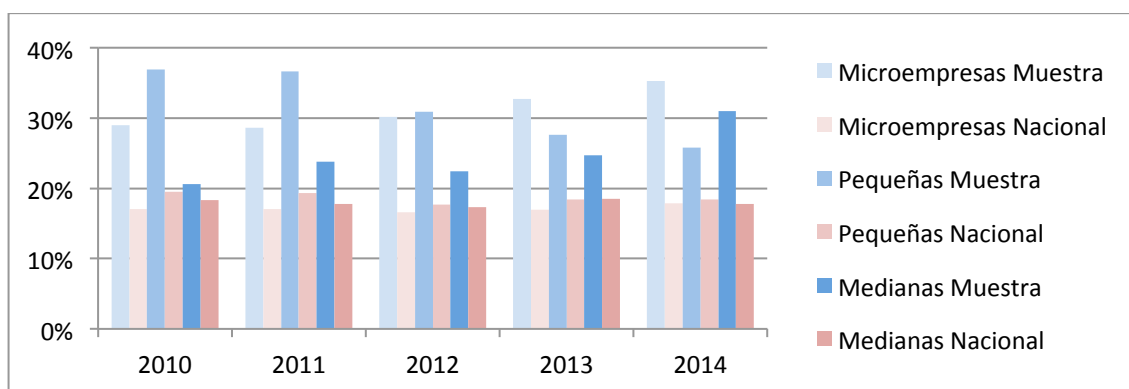
³ Hemos hecho una prueba delimitando la búsqueda con el número de empleados de 0-10 para las microempresas durante el ejercicio 2010 y nos ha dado un número final de 1 empresa frente a las 71 empresas obtenidas sin tener en cuenta el número de trabajadores, por lo que hemos verificado el problema del número de empleados, considerándolo el menos cierto.

Tabla 5. Estructura del capital económico de la muestra. Porcentajes periodo 2010-2014

	2010	2011	2012	2013	2014
Microempresas	28,98	28,63	30,22	32,70	35,32
Pequeñas	36,91	36,64	30,94	27,61	25,81
Medianas	20,59	23,77	22,45	24,66	31,03

Fuente: SABI. Elaboración propia.

Gráfico 5. Estructura del capital económico



Fuente: SABI. Elaboración propia

Como podemos apreciar en el gráfico 5 en términos generales el ratio de estructura del capital económico siempre presenta mayor porcentaje en la muestra, que analiza los datos para Canarias, que en el total Nacional. La tendencia general del período estudiado depende del tipo de empresa que estemos estudiando. Las Microempresas evolucionan creciendo durante ese período, pasando del 28,99% de Canarias para el año 2010 al 35,32% para el 2014. A nivel Nacional también se crece pero en menor medida, pasando del 17,07% al 17,86%. El siguiente estrato analizado fueron las Pequeñas empresas aunque en este caso la tendencia del ratio es el descenso. En Canarias se pasó del 36,91% al 25,81% mientras que a nivel Nacional se pasó del 19,51% al 17,43%. Por último las empresas Medianas tienen un comportamiento heterogéneo pues crecen en Canarias pero decrecen en el territorio Nacional.

4.2.2 ESTRUCTURA DE CAPITAL FINANCIERO

Nos vamos a centrar en el *ratio de endeudamiento* que se define como la relación entre los recursos ajenos de una empresa y sus recursos propios. Analiza el peso de la deuda respecto a la totalidad de recursos financieros utilizados. En la tabla 6 recogemos el resultado de aplicar este ratio a la muestra, cuya fórmula es:

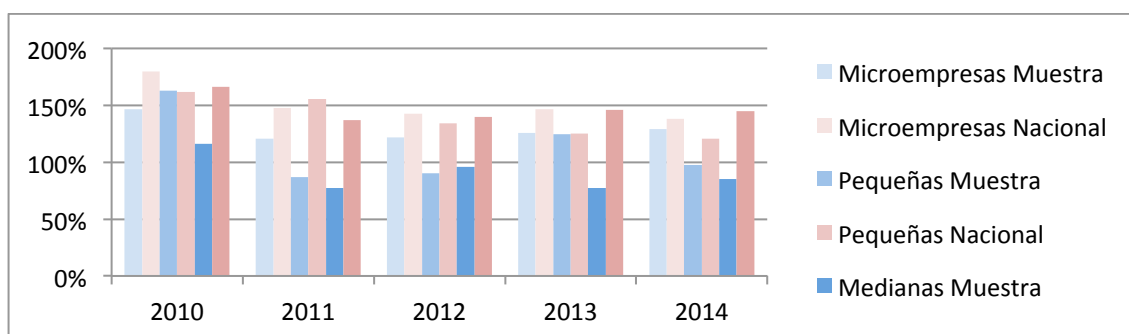
$$\text{Ratio de endeudamiento} = \frac{\text{Exigible total}}{\text{Patrimonio neto}}$$

Tabla 6. Estructura del capital financiero de la muestra (Ratio de endeudamiento)

	2010	2011	2012	2013	2014
Microempresas	146,67%	120,77%	121,66%	125,71%	129,41%
Pequeñas	162,86%	86,75%	90,32%	124,46%	97,87%
Medianas	116,20%	77,55%	96,18%	77,42%	85,40%

Fuente: SABI. Elaboración propia

Gráfico 6. Ratio de endeudamiento



Fuente: SABI. Elaboración propia

El gráfico 6, refleja el resultado de aplicar el ratio de endeudamiento a la muestra de empresas canarias analizadas junto con el total nacional. A continuación, haremos un análisis más detallado de dicho resultado.

Las empresas en situaciones de crisis reducen continuamente su endeudamiento, ya sea por la existencia de numerosas restricciones cuantitativas al crédito por parte de los bancos, como por la subida de los tipos de interés. Esto es lo que ocurre con el ratio de endeudamiento cuya tendencia general es de reducción. Apreciamos dos líneas de comportamiento diferenciadas.

Por un lado, en el caso de las Microempresas el porcentaje de reducción es mayor a nivel Nacional que a nivel Canarias, ya que se pasa en 2010 del 179,58% al 138,02% en 2014 para datos Nacionales mientras que Canarias pasa del 146,67% al 129,41%. En los años intermedios de nuestro estudio la evolución cambia de tendencia, pero en ninguno de los dos casos el crecimiento posiciona al ratio en los números anteriores a 2010.

Por otro lado, las Pequeñas y Medianas empresas tienen un descenso más acuciado en el caso de Canarias que en el resto del territorio Nacional. Los datos pasan de un 162,86% a 97,87% y de un 116,20% a un 85,40% para los dos tipos de empresas mencionadas durante el período de 2010 a 2014. La evolución Nacional de las mismas para el mismo período pasa de 161,67% a 120,85% y de 166,24% a 144,85%.

Como resumen final podemos apuntar que todos y cada uno de los ratios durante todos los años se sitúan en niveles superiores al 60% de endeudamiento. Esto significa que las empresas están soportando un excesivo volumen de deuda que puede suponer la descapitalización o la pérdida de autonomía frente a terceros.

4.3 INDICADORES FINANCIEROS

4.3.1 Liquidez

En el análisis financiero a corto plazo estudiaremos la capacidad de la empresa para atender todas sus deudas de corto plazo con los recursos que genera a corto plazo, cuanto mayor sea el valor del ratio, mayor será la capacidad de la empresa para afrontar el pago de deudas a corto plazo.

En la Tabla 7 podemos ver el resultado de aplicar este ratio a la muestra, cuya fórmula es:

$$\text{Ratio de liquidez} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Deudas a corto plazo}}$$

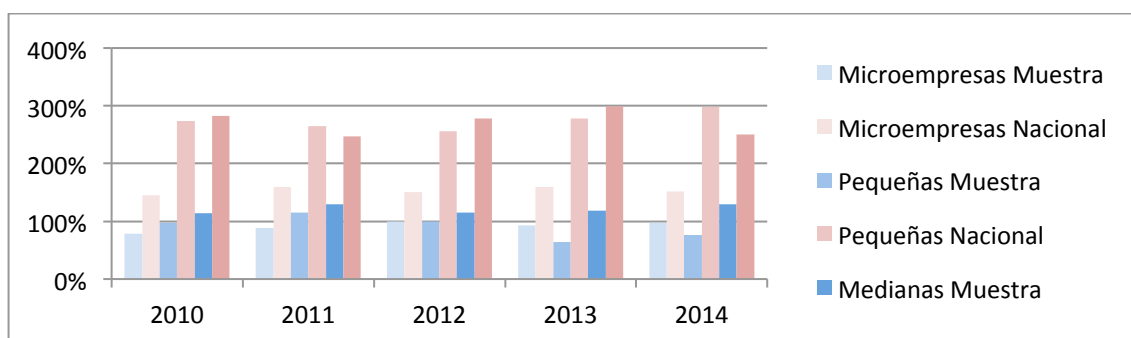
Tabla 7. Ratio de liquidez de la muestra

	2010	2011	2012	2013	2014
Microempresas	78,51%	88,69%	99,21%	93,43%	96,90%
Pequeñas	97,29%	115,29%	99,51%	63,62%	76,24%
Medianas	113,70%	129,97%	115,44%	118,77%	129,03%

Fuente: SABI. Elaboración propia

En el gráfico 7, podemos observar los resultados obtenidos en el cálculo del ratio de liquidez, haciendo una comparativa entre la muestra obtenida y las empresas a nivel nacional en el periodo 2010-2014.

Gráfico 7. Ratio de liquidez



Fuente: SABI. Elaboración propia

Llama la atención en el gráfico 7 que es la primera vez que el porcentaje que representa el ratio es más pequeño para el dato de Canarias que para el total Nacional. En los tres tipos de empresas la evolución va en sentido opuesto, si en un territorio va al alza, en el otro va a la baja.

Los datos de Microempresas para Canarias pasan del 78,51% al 96,90% mientras que en el caso de España del 144,90% al 151,47%. Para las Pequeñas empresas se ha evolucionado del 273,41% en 2010, para España al 298,23% en 2014; para Canarias se

ha descendido de 97,29% a 76,24%. Por último, las Medianas empresas aumentaron el ratio en Canarias de 113,70% a 129,03% y descendieron a nivel Nacional de 282,34% a 250,50%.

Lo ideal sería que este ratio se moviera entre 1,5 y 2 pero los datos de Canarias son, en cualquier período y para cualquier tipo de empresa, inferiores a 1. Datos que si bien no parecen representar una mala situación, nos indican que las empresas pudieran no tener activos suficientes a corto plazo para hacer frente a sus deudas corrientes. El caso Nacional es el contrario porque casi todos los datos superan al 2, lo que indicaría que se tienen activos corrientes ociosos y por tanto se pierde rentabilidad total en cada uno de los tipos de empresa analizada y en el sector.

4.3.2 Solvencia

La solvencia a largo plazo nos indica la capacidad que tiene la empresa para que con todo su activo cubra el total exigible y el pasivo. Este ratio es relevante para los acreedores de la empresa, ya que informa de la seguridad que el activo empresarial ofrece a los mismos de cara a poder cobrar sus créditos.

La tabla 8 es el resultado de aplicar este ratio a la muestra, cuya fórmula es:

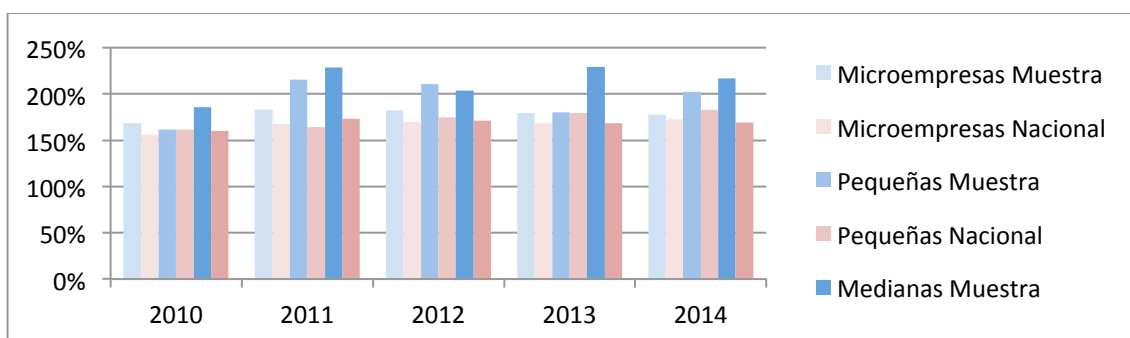
$$\text{Ratio de solvencia} = \frac{\text{Total activo}}{\text{Exigible total}}$$

Tabla 8. Ratio de solvencia de la muestra

	2010	2011	2012	2013	2014
Microempresas	168,18%	182,80%	182,20%	179,55%	177,28%
Pequeñas	161,40%	215,27%	210,72%	180,35%	202,18%
Medianas	186,06%	228,95%	203,97%	229,16%	217,10%

Fuente: SABI. Elaboración propia

Gráfico 8. Ratio de solvencia



Fuente: SABI. Elaboración propia

Como vemos en el gráfico 8, donde se puede apreciar los resultados obtenidos en el cálculo del ratio de solvencia, todos los datos que aportan los ratios son superiores a la unidad lo que indica que la empresa posee capacidad para generar recursos líquidos suficientes para hacer frente a sus obligaciones de pago. Aunque lo ideal es que el valor supere el 1,5, requisito que también se cumple en todos y cada uno de los ratios.

Para un análisis más detallado deberíamos desagregar el ratio entre el largo y el corto plazo porque lo realmente importante es que la solvencia a corto sea superior al índice del ratio a largo, puesto que significaría para la empresa una mayor capacidad de maniobra en el día a día.

Las Pequeñas y Medianas empresas se comportan de igual manera, apreciando un crecimiento mayor de los ratios en Canarias. Para las primeras se pasa de 161,40% a 202,18% y para las segundas de 186,06% a 217,10%. En el caso de estos valores para el total Nacional las pequeñas empresa evolucionan de 161,85% a 182,75% y las Medianas de 160,16% a 169,04%. El caso de las Microempresas es el opuesto, la evolución Nacional es mayor que la de las Islas Canarias. Se pasa en el territorio Nacional de 155,69% a 172,46% mientras que en el Archipiélago el crecimiento va de 168,18% a 177,28%.

4.4 ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES

La rentabilidad es la relación entre los resultados obtenidos en la realización de la actividad y los medios empleados para obtenerlos. El objetivo fundamental de la empresa consiste en maximizar la rentabilidad de los recursos invertidos sin poner en peligro la continuidad de la actividad en el tiempo. Existen distintos tipos de rentabilidad, pero vamos a analizar la económica y la financiera debido a que son las más utilizadas habitualmente dado su aporte de información.

4.4.1 Rentabilidad económica

Con la rentabilidad económica mediremos la capacidad de los activos de las empresas para generar valor con independencia de cómo han sido financiados, permitiendo la comparación de la rentabilidad entre empresas sin que la diferencia en las distintas estructuras financieras afecte al valor de la rentabilidad.

En la tabla 9 podemos ver el resultado de aplicar este ratio a la muestra, cuya fórmula principal es:

$$\text{Rentabilidad económica} = \text{Margen económico} \times \text{Rotación del activo}$$

Siendo el margen económico = $\frac{(\text{Rtdo. antes Imp.} + \text{Gastos financieros})}{\text{Cifra de negocios}}$ y a su vez,

$$\text{la rotación del activo} = \frac{\text{Cifra de negocios}}{\text{Activo total}}$$

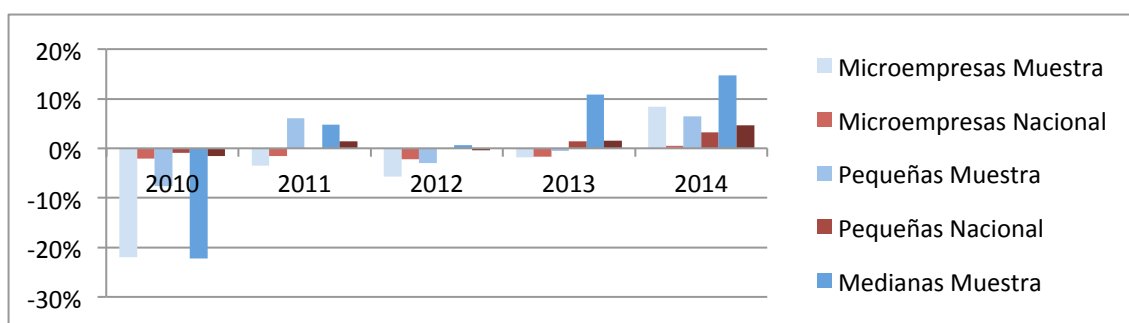
Tabla 9. Rentabilidad económica de la muestra

	2010	2011	2012	2013	2014
Microempresas	-9,82%	-2,51%	-3,56%	-1,69%	3,75%
Pequeñas	-4,27%	3,12%	-3,04%	-1,14%	2,65%
Medianas	-15,87%	1,54%	-0,94%	5,65%	8,76%

Fuente: SABI. Elaboración propia

En el gráfico 9 observaremos los datos obtenidos de la rentabilidad económica, tanto de la muestra realizada como a nivel nacional, divididos en micro, pequeñas y medianas empresas en el periodo analizado.

Gráfico 9. Rentabilidad económica



Fuente: SABI. Elaboración propia

El turismo vive una época de bonanza: récord de visitas extranjeras, buenos indicadores de rentabilidad y competitividad. Según datos de Frontur y Egatur, estadísticas que elabora el INE, los hoteles españoles siguen batiendo récords de llegadas con millones de clientes Nacionales y Extranjeros. Eso sí la estancia media bajó ligeramente en casi todos los alojamientos, pero hay un desigual reparto de la rentabilidad turística. Los destinos turísticos españoles siguen siendo rentables, los ingresos por habitación disponible crecieron. En paralelo, el sector creó nuevos puestos de trabajo.

El INE constata también que el Índice de Precios Hoteleros (IPH) sigue creciendo año tras año con los datos de Canarias a la cabeza del Estado. Esta subida paulatina de los precios y el incremento de las pernoctaciones es lo que mejora la rentabilidad. Así han crecido tanto la facturación media diaria como el conjunto de pernoctaciones, datos recogidos en la encuesta de ocupación hotelera del INE. También hay que destacar que crecieron las pernoctaciones de todo tipo de establecimiento, lo que ha permitido mejorar mucho el índice de ocupación.

Los ingresos alojativos y el empleo son los dos indicadores que computa el barómetro de Exceltur cada cuatrimestre para medir la rentabilidad de nuestros destinos turísticos. El sector turístico lleva años acumulando subidas en rentabilidad y creación de empleo. La rentabilidad mejora en todo tipo de destinos, aunque el principal generador de nuevos ingresos fue la mejora de la ocupación.

En Canarias, el turismo es quién más aporta a su PIB, 35,9% de su empleo total en 2014. Pero estos datos no han logrado que los municipios turísticos canarios abandonen

las posiciones más bajas en el ranking de renta media personal. Según la estadística de declarantes del IRPF por municipio en 2014, que elabora la Agencia Tributaria, los municipios turísticos canarios tienen una renta media personal inferior a la comunidad. Sólo Tegui se, en Lanzarote, se sitúa en un 105%; el resto está muy por debajo: Puerto de la Cruz, el 99,1%; San Bartolomé de Tirajana el 95,2%; Adeje 89,4%; Arona 80,7%.

Aunque la Rentabilidad económica ha crecido durante el periodo 2010-2014, ésta sigue siendo muy pequeña. Pasó de valores negativos en 2010 para los tres tipos de empresas estudiadas a valores positivos. Con los datos Nacionales pasa algo parecido, son valores muy pequeños aunque no parten en 2010 de valores negativos.

Con todos estos datos podemos concluir que Canarias se ha recuperado antes de la crisis que a nivel Nacional, a pesar de contar con valores mucho más negativos en el año 2010. Esto es debido a que a nivel Nacional la economía está mucho más diversificada, no depende tanto del sector turístico, por lo que cuando las cosas van mal en épocas de crisis y los índices muestran datos negativos todo va afectar más a Canarias por la dependencia que tiene nuestra comunidad del turismo. Sin embargo, cuando los datos son positivos, que en este caso coincide con la salida de la crisis, Canarias se recupera antes que el resto de España.

4.4.2 Rentabilidad financiera

Las empresas miden su capacidad efectiva a través de la rentabilidad financiera y así poder remunerar los capitales que le son cedidos por sus accionistas, comparando el resultado neto del ejercicio con los capitales o fondos propios dispuestos.

La tabla 10 recoge el resultado de aplicar este ratio a la muestra, cuya fórmula es:

$$\text{Rentabilidad financiera} = \frac{\text{Resultado del ejercicio}}{\text{Patrimonio neto}}$$

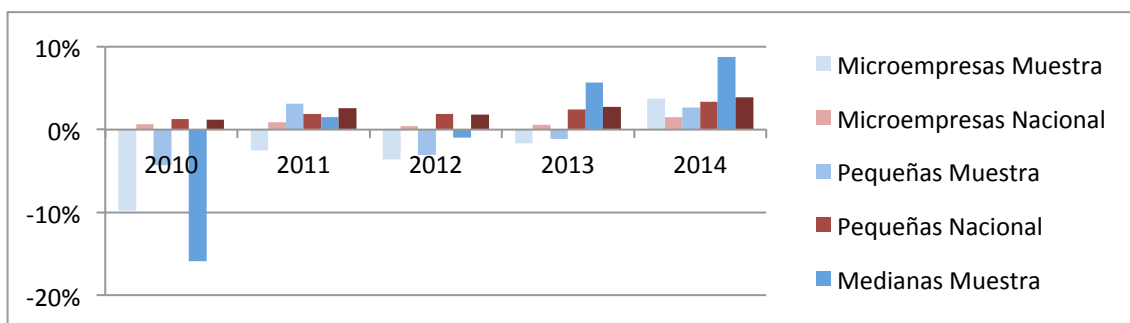
Tabla 10. Rentabilidad financiera de la muestra

	2010	2011	2012	2013	2014
Microempresas	-21,92%	-3,44%	-5,74%	-1,78%	8,33%
Pequeñas	-7,67%	6,01%	-3,04%	-0,51%	6,44%
Medianas	-22,18%	4,83%	0,67%	10,78%	14,72%

Fuente: SABI. 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, analizado en el subepígrafe posterior.

Gráfico 10. Rentabilidad financiera



Fuente: SABI. Elaboración propia

El gráfico 10 representa los resultados obtenidos del cálculo de la rentabilidad financiera, en el que se puede observar que tanto para Canarias como para el total del territorio Nacional esta aumenta, aunque son las Medianas empresas las que tienen un crecimiento mayor. En Canarias pasa del -22,18% en 2010 al 14,72% en 2014; mientras que en el territorio Nacional se registró un dato en 2010 de -1,59% y en 2014 se llegó al 4,61%. En el resto de empresas (Pequeñas y Microempresas) se sigue la misma tendencia. No analizamos más datos de rentabilidad financiera puesto que ya están comentados en la rentabilidad económica y en el apalancamiento financiero.

En las empresas turísticas las necesidades financieras tienden a incrementarse debido a la naturaleza de las inversiones a las que se deben enfrentar en la actualidad, por lo que acuden a la financiación a través de créditos. Las otras formas de financiación apenas adquieren especial significación. Sin embargo, los estudios realizados por diversos medios coinciden en destacar que la contribución del sistema crediticio al desarrollo turístico Español fue y sigue siendo en la actualidad limitada. Pese a que el turismo representa, desde diversos puntos de vista, una de las actividades más importantes de nuestra economía, la financiación que ha recibido tradicionalmente ha sido escasa.

4.4.3 Apalancamiento financiero

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.

En la tabla 11 podemos ver el resultado de aplicar este ratio a la muestra, cuya fórmula es:

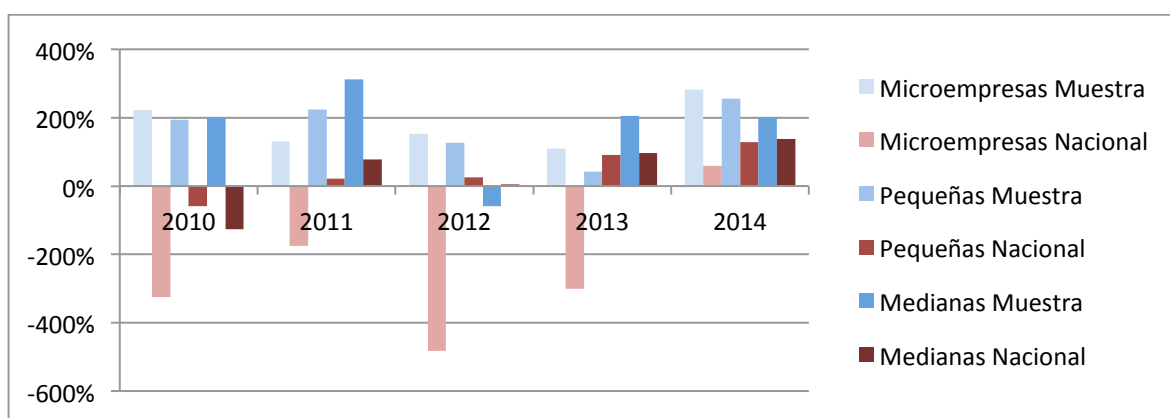
$$\text{Apalancamiento financiero} = \frac{\text{Rtdo. antes Imp.}}{\text{Rtdo. antes Imp.} + \text{Gastos fros.}} \times \frac{\text{Total activo}}{\text{Patrimonio neto}}$$

Tabla 11. Apalancamiento financiero de la muestra

	2010	2011	2012	2013	2014
Microempresas	222,52%	131,19%	153,54%	109,94%	281,89%
Pequeñas	194,94%	223,79%	127,01%	41,83%	255,32%
Medianas	198,93%	313,14%	-59,51%	204,99%	200,69%

Fuente: SABI. Elaboración propia

Gráfico 11. Apalancamiento financiero



Fuente: SABI. Elaboración propia

Los ratios de apalancamiento financiero miden el efecto de la deuda en la rentabilidad financiera, como se aprecia en el gráfico 11. El apalancamiento financiero dependerá de varios factores como el BAI (Beneficio antes de intereses y de impuestos), el coste financiero y el volumen de deuda. Las ventajas del endeudamiento se harán notar porque los costes de la deuda son fijos y si el rendimiento de la empresa es superior al coste financiero de la deuda dejará un margen para la empresa. Lo que más llama la atención al ver los datos de Canarias y de España es que en Canarias siempre aparecen datos mayores que uno con lo cual nos indica que la deuda conviene a la empresa porque ayuda a aumentar la rentabilidad. Esto ocurre en los tres tipos de empresa. Las Microempresas evolucionan de 222% al 281%, las Pequeñas de 194% a 255% y las Medianas de 198% a 200%. Sin embargo, en el caso del total Nacional siempre se parte en 2010 de valores menores que uno, ya que tanto Microempresas como Pequeñas y Medianas arrojan valores negativos, aunque finalmente todas terminan con valores positivos con lo cual la conclusión es la misma. La deuda conviene ya que aumenta la rentabilidad.

5. CONCLUSIONES

El turismo a nivel mundial ha estado en continuo crecimiento desde 2009 hasta la actualidad. Con estos datos podemos afirmar que durante el período analizado tanto Canarias como España también han seguido esta tendencia. Por zonas, es el continente Europeo el que recibe más visitas y por países España ocupa actualmente el tercer lugar a nivel mundial. Dentro de nuestro país, la Comunidad Canaria junto con Baleares y Cataluña son los destinos destacados.

En términos generales, España ha escalado puestos dentro del turismo mundial durante los últimos años de la crisis. Pese a los datos económicos generales negativos, existieron muchas variables de su entorno que favorecieron la recuperación como el crecimiento continuo de los datos de consumo junto con el papel predominante del euro como moneda. A nivel internacional la bajada del precio del crudo también ha favorecido el turismo y los traslados de visitantes, haciéndolos más baratos, pero uno de los factores más determinantes han sido las oleadas de ataques terroristas que han sufrido nuestros competidores turísticos más cercanos. Tanto España como Canarias se han posicionado como destinos cercanos, competitivos, pero sobre todo, seguros, frente al resto.

El peso porcentual del PIB asociado al turismo y el nivel de empleo son dos de las variables del entorno de las PYMES analizadas que han evolucionado de la misma manera. Tanto una variable como la otra han crecido reforzadas por las buenas perspectivas del entorno. Siempre los datos de Canarias han sido superiores a los del territorio Nacional. Otra de las variables que crece todos los años analizados es la entrada de turistas, pero en este caso sí que presenta una evolución heterogénea, tanto en años como por tipo de empresa. En términos generales podemos afirmar que los tres grandes emisores de turistas tanto para España como para Canarias son Reino Unido, Alemania y Francia, siguiendo este orden de importancia. Pero la tendencia cambia durante los cinco años del estudio, porque hay nuevos países como los nórdicos, Italia o Rusia. En este sentido también variables como el gasto total y la estancia media crecen a pesar de la crisis.

El ratio de endeudamiento se ha reducido ante la crisis y es lo que normalmente ocurre en este tipo de situaciones porque las empresas (Microempresas, Pequeñas y Medianas) soportan continuamente un excesivo volumen de deuda que puede suponer la pérdida de su autonomía frente a terceros. También el ratio de solvencia nos indica que las empresas tienen suficientes recursos líquidos para hacer frente a sus deudas.

Tanto la subida paulatina de los precios como el incremento de las pernoctaciones han mejorado la rentabilidad. Sin embargo, hay un desigual reparto de ésta. Pese a la tendencia general, los datos de rentabilidad siguen sin aumentar lo suficiente, porque los municipios turísticos Españoles y Canarios no suelen estar en los primeros puestos de la media de renta personal según los datos de la Hacienda Española. Con lo cual la rentabilidad se distribuye entre las empresas, pero no se sabe dónde va a parar ese beneficio. Esta rentabilidad incide de distinta manera en las PYME que en el resto de empresas. Tradicionalmente el sector turístico siempre ha acudido a la banca como método de financiación, el resto de opciones son casi inexistentes. Producto de esta tendencia es que la rentabilidad financiera aumente debido a las propias necesidades de financiación y liquidez del sector, no porque la rentabilidad financiera aumente en sí misma. En cuanto al apalancamiento financiero los datos para Canarias siempre reflejan apalancamiento positivo, es decir, siempre se prefiere financiar porque pese a ello la

empresa crece. Sin embargo los datos para España durante los años analizados comienzan siendo negativos, pero hay un cambio de tendencia a mitad del periodo analizado y terminan como los datos para Canarias.

6. BIBLIOGRAFIA

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

Artículo de prensa: <http://www.rtve.es/noticias/20170117/turismo-mundial-crecio-39-2016-registro-record-1235-millones-viajeros/1474661.shtml>

Encuesta de gasto turístico en España (Instituto de estudios turísticos): Consulta realizada a 27/06/2017

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

Excelencia turística de España: Consulta realizada a 30/06/2017

<http://www.exceltur.org/wp-content/uploads/2015/06/IMPACTUR-Canarias-2014.pdf>

Instituto Canario de Estadísticas: Consulta realizada a 1/07/2017

http://www.gobiernodecanarias.org/istac/temas_estadisticos/sectorservicios/hosteleriayturismo/

Instituto Nacional de Estadística: Consulta realizada a 27/06/2017

http://www.ine.es/dyngs/INEbase/es/categoria.htm?c=Estadistica_P&cid=1254735576863

Organización Mundial del Turismo: <http://www2.unwto.org/es> y

<http://www2.unwto.org/es/content/por-que-el-turismo>.

Registradores de España

<http://www.registradores.org/portal-estadistico-registral/estadisticas-mercantiles/las-pymes-espanolas-con-forma-societaria/>

SABI (Sistema de Análisis de Balances Ibéricos): consulta realizada el 28 de junio de 2017; actualización 27 de Junio de 2017.

Sánchez, J.P. (2002): "Análisis de Rentabilidad de la empresa". Ciberconta: Departamento de Contabilidad y Finanzas de la Universidad de Zaragoza. <http://ciberconta.unizar.es/LECCION/anarenta/analisisR.pdf>

7. ANEXO

7.1 BALANCE DE SITUACIÓN

7.1.1 Microempresas

MICROEMPRESAS	2010 mil EUR	2011 mil EUR	2012 mil EUR	2013 mil EUR	2014 mil EUR
Balance / Estado de resultados					
Activo					
A) Activo no corriente	39.311	36.521	41.670	50.859	50.419
I Inmovilizado intangible	269	207	215	1.174	336
II Inmovilizado material	34.438	30.893	35.869	41.422	41.766
III Inversiones inmobiliarias	1.900	2.222	2.104	2.781	3.336
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	1.137	1.099	1.099	1.499	1.322
V Inversiones financieras a largo plazo	546	901	1.361	1.854	1.906
VI Activos por impuesto diferido	1.021	1.198	1.021	2.130	1.753
VII Deudas comerciales no corrientes	0	0	0	0	0
B) Activo corriente	16.041	14.650	18.042	24.713	27.529
I Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0
II Existencias	1.737	646	582	846	854
III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5.586	6.046	7.651	12.013	13.552
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	3.937	4.115	5.376	8.923	8.772
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a largo plazo	0	0	0	183	0
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo	3.937	4.115	5.376	8.740	8.772
2. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos	0	0	0	0	0
3. Otros deudores	1.649	1.932	2.275	3.090	2.863
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	1.114	730	1.550	1.986	1.531
V Inversiones financieras a corto plazo	3.381	4.014	4.612	4.320	4.614
VI Periodificaciones a corto plazo	1.021	134	123	250	180
VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3.202	3.079	3.524	5.297	6.797
Total activo (A + B)	55.351	51.171	59.712	75.572	77.948

Pasivo					
A) Patrimonio neto	22.439	23.178	26.938	33.482	33.978
A-1) Fondos propios	21.971	22.764	26.572	33.162	33.701
I Capital	12.341	12.891	14.980	16.572	16.644
1. Capital escriturado	12.341	12.891	14.980	16.572	16.644
2. (Capital no exigido)	0	0	0	0	0
II Prima de emisión	5.105	723	723	723	723
III Reservas	19.189	17.932	20.284	27.934	26.317
1. Reserva de capitalización	0	0	0	0	0
2. Otras reservas	0	0	0	0	0
IV (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	0	0	0	0	0
V Resultados de ejercicios anteriores	-12.663	-12.627	-13.937	-16.994	-19.154
VI Otras aportaciones de socios	2.918	4.664	6.068	5.523	6.349
VII Resultado del ejercicio	-4.919	-798	-1.546	-596	2.829
VIII (Dividendo a cuenta)	0	-20	0	0	-8
IX Otros instrumentos de patrimonio neto	0	0	0	0	0
A-2) Ajustes por cambios de valor	0	0	0	0	0
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	468	413	365	320	277

B) Pasivo no corriente	12.479	11.475	14.587	15.638	15.561
I Provisiones a largo plazo	0	0	140	170	246
II Deudas a largo plazo	12.279	11.451	14.382	15.079	15.242
1. Deudas con entidades de crédito	10.854	9.628	11.537	12.000	12.746
2. Acreedores por arrendamiento financiero	1	0	0	6	7
3. Otras deudas a largo plazo	1.423	1.823	2.845	3.073	2.482
III Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	171	0	59	383	64
IV Pasivos por impuesto diferido	30	24	6	6	9
V Periodificaciones a largo plazo	0	0	0	0	0
VI Acreedores comerciales no corrientes	0	0	0	0	0
VII Deuda con características especiales a largo plazo	0	0	0	0	0
C) Pasivo corriente	20.432	16.518	18.186	26.452	28.409
I Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0
II Provisiones a corto plazo	100	5	10	9	128
III Deudas a corto plazo	7.970	5.926	6.177	8.704	10.024
1. Deudas con entidades de crédito	776	491	685	1.058	1.395
2. Acreedores por arrendamiento financiero	0	0	0	0	4
3. Otras deudas a corto plazo	7.195	5.435	5.492	7.646	8.625
IV Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	1.534	1.269	1.532	1.173	924
V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	9.587	9.148	10.244	16.398	17.119
1. Proveedores	2.396	1.466	2.407	3.829	3.298
a) Proveedores a largo plazo	0	0	0	475	0
b) Proveedores a corto plazo	2.396	1.466	2.407	3.354	3.298
2. Otros acreedores	7.191	7.682	7.837	12.569	12.668
VI Periodificaciones a corto plazo	1.241	170	223	168	215
VII Deuda con características especiales a corto plazo	0	0	0	0	0
Total patrimonio neto y pasivo (A + B + C)	55.350	51.171	59.711	75.572	77.948

7.1.2 Pequeñas empresas

PEQUEÑAS EMPRESAS	2010 mil EUR	2011 mil EUR	2012 mil EUR	2013 mil EUR	2014 mil EUR
Balance / Estado de resultados					
Activo					
A) Activo no corriente	78.548	88.915	122.490	141.476	155.998
I Inmovilizado intangible	225	150	545	264	202
II Inmovilizado material	59.331	69.567	94.378	112.783	122.120
III Inversiones inmobiliarias	1.160	2.508	2.123	609	601
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	5.670	7.359	10.499	9.794	9.335
V Inversiones financieras a largo plazo	6.414	6.438	7.190	9.141	16.388
VI Activos por impuesto diferido	5.748	2.893	7.755	8.886	7.352
VII Deudas comerciales no corrientes	0	0	0	0	0
B) Activo corriente	45.957	51.423	54.874	53.966	54.267
I Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0
II Existencias	3.203	9.076	4.057	4.085	4.925

III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	24.535	21.921	22.834	31.999	27.985
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	5.810	11.109	8.843	14.304	15.744
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a largo plazo	0	0	0	0	303
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo	5.810	11.109	8.843	14.304	15.442
2. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos	0	0	0	0	0
3. Otros deudores	4.790	2.122	600	1.410	2.492
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	6.833	6.053	11.456	3.065	4.181
V Inversiones financieras a corto plazo	6.445	8.249	11.467	7.531	8.756
VI Periodificaciones a corto plazo	497	565	137	1.060	244
VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.444	5.558	4.923	6.225	8.175
Total activo (A + B)	124.505	140.338	177.364	195.442	210.265

Pasivo					
A) Patrimonio neto	47.366	75.146	93.192	87.073	106.266
A-1) Fondos propios	47.725	75.247	93.244	86.767	105.863
I Capital	22.821	23.338	49.493	76.227	75.490
1. Capital escriturado	22.821	23.338	49.493	76.227	75.490
2. (Capital no exigido)	0	0	0	0	0
II Prima de emisión	7.414	12.843	7.445	5.667	6.244
III Reservas	50.926	61.550	73.173	69.269	80.174
1. Reserva de capitalización	0	0	0	0	0
2. Otras reservas	0	0	0	0	0
IV (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	0	0	-46	0	-1.025
V Resultados de ejercicios anteriores	-29.946	-27.771	-36.268	-65.711	-63.216
VI Otras aportaciones de socios	204	204	2.068	1.868	1.868
VII Resultado del ejercicio	-3.633	4.518	-2.832	-444	6.846
VIII (Dividendo a cuenta)	-62	-339	-692	-1.012	-1.421
IX Otros instrumentos de patrimonio neto	0	903	903	903	903
A-2) Ajustes por cambios de valor	-592	-526	-585	0	0
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	234	425	532	306	403
B) Pasivo no corriente	29.900	25.329	37.990	36.132	43.719
I Provisiones a largo plazo	106	31	110	376	2.459
II Deudas a largo plazo	26.831	21.036	37.144	32.036	34.091
1. Deudas con entidades de crédito	22.526	11.442	25.706	19.676	22.616
2. Acreedores por arrendamiento financiero	1	122	98	97	55
3. Otras deudas a largo plazo	1.736	6.271	5.758	9.851	10.440
III Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	2.060	3.582	560	763	5.253
IV Pasivos por impuesto diferido	44	173	176	183	209
V Periodificaciones a largo plazo	859	507	0	2.374	1.307
VI Acreedores comerciales no corrientes	0	0	0	400	400
VII Deuda con características especiales a largo plazo	0	0	0	0	0
C) Pasivo corriente	47.239	39.863	46.182	72.237	60.280
I Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0
II Provisiones a corto plazo	427	23	122	384	678
III Deudas a corto plazo	7.480	11.137	8.759	20.120	12.834
1. Deudas con entidades de crédito	4.733	2.651	5.776	11.097	9.758
2. Acreedores por arrendamiento financiero	0	27	13	47	86

3. Otras deudas a corto plazo	2.578	8.240	2.419	2.639	2.420
IV Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	6.787	6.086	2.185	8.617	7.167
V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	32.040	22.377	34.530	42.736	39.455
1. Proveedores	4.055	2.828	2.810	5.644	6.309
a) Proveedores a largo plazo	0	0	0	0	0
b) Proveedores a corto plazo	4.055	2.828	2.810	5.644	6.309
2. Otros acreedores	11.612	12.004	8.743	16.157	16.372
VI Periodificaciones a corto plazo	506	240	587	380	146
VII Deuda con características especiales a corto plazo	0	0	0	0	0
Total patrimonio neto y pasivo (A + B + C)	124.505	140.338	177.364	195.442	210.265

7.1.3 Medianas empresas

MEDIANAS EMPRESAS	2010	2011	2012	2013	2014
	mil EUR	mil EUR	mil EUR	mil EUR	mil EUR
Balance / Estado de resultados					
Activo					
A) Activo no corriente	234.786	532.835	579.308	608.709	686.702
I Inmovilizado intangible	789	1.299	3.312	5.522	3.745
II Inmovilizado material	179.631	369.977	448.662	449.008	519.786
III Inversiones inmobiliarias	4.751	10.351	10.635	16.715	10.483
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	36.759	128.618	94.548	116.170	136.268
V Inversiones financieras a largo plazo	3.569	7.814	6.811	6.900	9.740
VI Activos por impuesto diferido	9.288	14.776	15.340	14.394	6.680
VII Deudas comerciales no corrientes	0	0	0	0	0
B) Activo corriente	60.863	166.148	167.726	199.266	308.898
I Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	3	3	3	3
II Existencias	2.757	7.929	9.042	22.431	18.583
III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	30.939	59.811	70.250	81.583	92.185
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	0	0	1.559	1.792	0
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a largo plazo	0	0	0	0	0
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo	0	0	1.559	1.792	0
2. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos	0	0	0	0	0
3. Otros deudores	0	0	1	3	3.185
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	10.399	60.877	54.616	52.213	110.605
V Inversiones financieras a corto plazo	5.796	14.478	14.052	11.398	39.131
VI Periodificaciones a corto plazo	244	1.212	1.364	874	3.193
VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	10.727	21.839	18.401	30.766	45.199
Total activo (A + B)	295.649	698.983	747.034	807.975	995.600

Pasivo					
A) Patrimonio neto	136.748	393.686	380.782	455.397	537.014
A-1) Fondos propios	131.724	388.709	375.410	449.005	530.608
I Capital	79.239	150.608	169.974	154.637	176.382
1. Capital escriturado	79.239	165.842	185.208	169.871	191.616
2. (Capital no exigido)	0	-15.234	-15.234	-15.234	-15.234

II Prima de emisión	23.147	31.941	54.347	42.774	43.881
III Reservas	62.505	239.626	193.755	234.854	265.632
1. Reserva de capitalización	0	0	0	0	0
2. Otras reservas	0	0	0	0	0
IV (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	0	0	0	0	0
V Resultados de ejercicios anteriores	-27.833	-59.544	-64.359	-36.407	-29.411
VI Otras aportaciones de socios	25.000	7.028	24.620	15.367	659
VII Resultado del ejercicio	-30.334	19.005	2.570	49.109	79.059
VIII (Dividendo a cuenta)	0	0	-5.541	-11.374	-5.595
IX Otros instrumentos de patrimonio neto	0	45	45	45	0
A-2) Ajustes por cambios de valor	-3	-236	-298	-198	5
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	5.027	5.213	5.670	6.589	6.401
B) Pasivo no corriente	105.370	177.465	220.955	184.801	219.190
I Provisiones a largo plazo	14.148	18.619	19.482	10.210	8.404
II Deudas a largo plazo	50.442	126.531	147.125	118.768	166.705
1. Deudas con entidades de crédito	49.938	121.287	142.078	101.300	162.128
2. Acreedores por arrendamiento financiero	24	2.791	2.355	2.334	1.510
3. Otras deudas a largo plazo	0	0	0	178	24
III Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	37.910	28.289	49.958	51.498	39.902
IV Pasivos por impuesto diferido	2.870	4.027	4.390	4.325	4.160
V Periodificaciones a largo plazo	0	0	0	0	18
VI Acreedores comerciales no corrientes	0	0	0	0	0
VII Deuda con características especiales a largo plazo	0	0	0	0	0
C) Pasivo corriente	53.531	127.832	145.297	167.777	239.397
I Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0
II Provisiones a corto plazo	151	696	86	1.421	1.339
III Deudas a corto plazo	12.890	22.190	30.995	33.770	57.067
1. Deudas con entidades de crédito	8.572	16.633	26.314	20.696	30.720
2. Acreedores por arrendamiento financiero	17	406	431	456	475
3. Otras deudas a corto plazo	0	0	17	49	179
IV Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	1.183	28.966	26.614	27.717	74.030
V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	38.751	74.909	86.091	103.445	106.800
1. Proveedores	0	0	5.404	372	0
a) Proveedores a largo plazo	0	0	0	0	0
b) Proveedores a corto plazo	0	0	5.404	372	0
2. Otros acreedores	0	0	1.676	1.749	1.272
VI Periodificaciones a corto plazo	556	1.072	1.511	1.424	161
VII Deuda con características especiales a corto plazo	0	0	0	0	0
Total patrimonio neto y pasivo (A + B + C)	295.649	698.983	747.034	807.975	995.601

7.2 CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

7.2.1 Microempresas

MICROEMPRESAS EMPRESAS	2010 mil EUR	2011 mil EUR	2012 mil EUR	2013 mil EUR	2014 mil EUR
Cuenta de pérdidas y ganancias					
1. Importe neto de la cifra de negocios	29.347	34.400	36.435	49.768	54.757
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	15	0	-3	9	32
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	0	0	0	0	0
4. Aprovisionamientos	-4.803	-5.519	-6.574	-8.661	-9.215
5. Otros ingresos de explotación	822	625	747	1.823	1.698
6. Gastos de personal	-14.146	-15.063	-16.190	-19.621	-19.947
7. Otros gastos de explotación	-11.746	-13.182	-14.355	-21.238	-22.107
8. Amortización del inmovilizado	-1.700	-1.538	-1.634	-2.328	-2.079
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	14	14	48	18	47
10. Excesos de provisiones	0	0	0	0	0
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	67	-22	324	-17	58
12. Diferencia negativa de combinaciones de negocio	0	0	0	0	0
13. Otros resultados	-2.234	50	139	55	872
A) Resultado de explotación (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)	-4.363	-235	-1.064	-192	4.117
14. Ingresos financieros	53	105	186	112	74
a) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero	0	0	0	0	0
b) Otros ingresos financieros	53	105	186	112	74
15. Gastos financieros	-532	-521	-654	-656	-668
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-38	-131	87	82	50
17. Diferencias de cambio	-12	-1	-1	0	0
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-10	21	-28	10	15
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero	0	0	0	21	0
a) Incorporación al activo de gastos financieros	0	0	0	0	0
b) Ingresos financieros derivados de convenios de acreedores	0	0	0	0	0
c) Resto de ingresos y gastos	0	0	0	21	0
B) Resultado financiero (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	-538	-528	-410	-431	-529
C) Resultado antes de impuestos (A + B)	-4.901	-763	-1.474	-623	3.588
20. Impuestos sobre beneficios	-18	-36	-72	27	-759
D) Resultado del ejercicio (C + 19)	-4.919	-798	-1.546	-596	2.829

7.2.2 Pequeñas empresas

PEQUEÑAS EMPRESAS	2010 mil EUR	2011 mil EUR	2012 mil EUR	2013 mil EUR	2014 mil EUR
Cuenta de pérdidas y ganancias					
1. Importe neto de la cifra de negocios	99.158	91.875	108.015	125.486	142.502
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	288	827	251	74	-21
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	0	0	0	0	96
4. Aprovisionamientos	-17.408	-15.279	-21.058	-28.061	-32.222
5. Otros ingresos de explotación	1.104	1.525	2.318	2.470	2.270
6. Gastos de personal	-36.636	-33.450	-45.749	-49.421	-54.047
7. Otros gastos de explotación	-43.865	-33.693	-39.801	-40.668	-41.454
8. Amortización del inmovilizado	-5.298	-5.884	-7.017	-8.557	-9.219
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	79	106	60	62	126
10. Excesos de provisiones	0	0	0	0	0
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-69	-1	-15	172	-65
12. Diferencia negativa de combinaciones de negocio	0	0	0	0	0
13. Otros resultados	-212	-285	-184	-549	240
A) Resultado de explotación (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)	-2.859	5.741	-3.179	1.007	8.209
14. Ingresos financieros	303	359	855	536	425
a) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero	0	0	0	0	0
b) Otros ingresos financieros	272	331	520	403	263
15. Gastos financieros	-1.373	-867	-1.794	-1.816	-1.620
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-16	0	-20	-24	-19
17. Diferencias de cambio	3	6	-1	-8	43
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	0	539	-111	162
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero	0	0	0	0	0
a) Incorporación al activo de gastos financieros	0	0	0	0	0
b) Ingresos financieros derivados de convenios de acreedores	0	0	0	0	0
c) Resto de ingresos y gastos	0	0	0	0	0
B) Resultado financiero (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	-1.082	-502	-420	-1.423	-1.010
C) Resultado antes de impuestos (A + B)	-3.941	5.239	-3.599	-416	7.199
20. Impuestos sobre beneficios	308	-721	767	-28	-353
D) Resultado del ejercicio (C + 19)	-3.633	4.518	-2.832	-444	6.846

7.2.3 Medianas empresas

MEDIANAS EMPRESAS	2010 mil EUR	2011 mil EUR	2012 mil EUR	2013 mil EUR	2014 mil EUR
Cuenta de pérdidas y ganancias					
1. Importe neto de la cifra de negocios	168.390	367.173	435.145	514.593	534.763
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-9	126	-2	2.693	-246
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	82	44	135	431	199
4. Aprovisionamientos	-31.752	-67.543	-83.815	-88.249	-91.289
5. Otros ingresos de explotación	5.731	9.035	9.354	8.582	9.259
6. Gastos de personal	-75.159	-138.762	-158.644	-169.956	-178.032
7. Otros gastos de explotación	-68.676	-115.873	-133.091	-183.499	-154.628
8. Amortización del inmovilizado	-11.927	-23.705	-29.446	-27.937	-28.899
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	449	654	578	682	632
10. Excesos de provisiones	68	199	460	70	1.238
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-200	1.144	-164	102	485
12. Diferencia negativa de combinaciones de negocio	0	0	0	0	0
13. Otros resultados	101	-962	255	228	1.355
A) Resultado de explotación (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)	-12.901	31.529	40.767	57.741	94.837
14. Ingresos financieros	1.377	6.045	9.927	4.547	3.928
a) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero	0	0	0	0	0
b) Otros ingresos financieros	25	92	311	1.034	1.236
15. Gastos financieros	-3.747	-8.199	-9.117	-7.088	-7.194
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	3	28	-36	79	204
17. Diferencias de cambio	-1.982	-464	-83	-182	582
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-25.915	-10.003	-39.335	-2.383	2.030
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero	0	0	0	0	0
a) Incorporación al activo de gastos financieros	0	0	0	0	0
b) Ingresos financieros derivados de convenios de acreedores	0	0	0	0	0
c) Resto de ingresos y gastos	0	0	0	0	0
B) Resultado financiero (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	-30.264	-12.593	-38.645	-5.027	-449
C) Resultado antes de impuestos (A + B)	-43.164	18.935	2.122	52.713	94.388
20. Impuestos sobre beneficios	12.831	70	448	-3.604	-15.329
D) Resultado del ejercicio (C + 19)	-30.334	19.005	2.570	49.109	79.059