



## **FACULTAD DE TURISMO Y FINANZAS**

### **DOBLE GRADO EN FINANZAS Y CONTABILIDAD Y RELACIONES LABORALES Y RECURSOS HUMANOS**

#### **ANÁLISIS ECONÓMICO - FINANCIERO DEL SECTOR HOTELERO EN ANDALUCÍA**

Trabajo Fin de Grado presentado por Ana Acuña Bueno, siendo el tutor del mismo el Dr. Diego López Herrera.

Vº. Bº. del Tutor:

Alumna:

Dr. Diego López Herrera

Dña. Ana Acuña Bueno

Sevilla. Mayo de 2023





**DOBLE GRADO EN FINANZAS Y CONTABILIDAD Y RELACIONES  
LABORALES Y RECURSOS HUMANOS  
FACULTAD DE TURISMO Y FINANZAS**

**TRABAJO FIN DE GRADO  
CURSO ACADÉMICO [2022-2023]**

TÍTULO:

**ANÁLISIS ECONÓMICO – FINANCIERO DEL SECTOR HOTELERO EN ANDALUCÍA**

AUTOR:

**ANA ACUÑA BUENO**

TUTOR:

**Dr. DIEGO LÓPEZ HERRERA**

DEPARTAMENTO:

**CONTABILIDAD Y ECONOMÍA FINANCIERA**

ÁREA DE CONOCIMIENTO:

**ECONOMÍA FINANCIERA Y CONTABILIDAD**

RESUMEN:

El sector turístico es uno de los que más riqueza aporta a la economía española y se encuentra en continuo auge, siendo de vital importancia para el crecimiento económico en nuestro país. El objetivo de este trabajo de fin de grado es analizar el sector hotelero en Andalucía a partir de las cuentas anuales medias de las grandes, medianas y pequeñas empresas proporcionadas por el Instituto de Estadística y Cartografía de Andalucía y destacar las diferencias existentes entre los diferentes grupos de empresas durante el periodo comprendido entre 2016 y 2020. A través del mencionado Instituto, han sido extraídos una serie de cifras y datos para la elaboración de ratios e indicadores económicos.

PALABRAS CLAVE:

Cuentas anuales; Indicadores económicos; Andalucía; Sector Hotelero; Análisis.

**ABSTRACT:**

The tourism sector is one of the sectors that contributes most wealth to the Spanish economy and is in continuous growth, being of vital importance for economic growth in our country. The aim of this final degree work is to analyze the hotel sector in Andalusia from the average annual accounts of large, medium and small companies provided by the Institute of Statistics and Cartography of Andalusia and to highlight the existing differences between the different groups of companies during the period between 2016 and 2020. Through the aforementioned Institute, a series of figures and data have been extracted for the elaboration of ratios and economic indicators.

**KEY WORDS:**

Annual accounts; Economic indicators; Andalusia; hotel sector; Analysis.

## ÍNDICE

---

1	INTRODUCCIÓN.....	1
1.1	JUSTIFICACIÓN DE LA ELECCIÓN DEL TEMA DEL TFG.....	1
1.2	OBJETIVOS .....	1
1.3	BREVE COMENTARIO A CERCA DEL SECTOR TURÍSTICO .....	1
1.4	PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DEL SECTOR HOTELERO.....	3
1.5	ANTECEDENTES Y SITUACIÓN ACTUAL DEL SECTOR HOTELERO EN ESPAÑA Y ANDALUCÍA.....	3
2	PROCEDIMIENTO DE ANÁLISIS (METODOLOGÍA) .....	5
2.1	INDICADORES ECONOMICO – FINANCIEROS.....	5
2.1.1	Análisis del ciclo de operaciones. Equilibrio financiero. ....	5
2.1.2	Estudio financiero a corto plazo. Análisis de la liquidez. ....	6
2.1.3	Análisis de la solvencia.....	7
2.1.4	Análisis de la rentabilidad. ....	8
3	ANÁLISIS DEL SECTOR HOTELERO EN ANDALUCÍA .....	9
3.1	GRANDES EMPRESAS DEL SECTOR.....	9
3.1.1	Análisis estructural.....	9
3.1.2	Análisis del ciclo de operaciones. Equilibrio Financiero. ....	11
3.1.3	Análisis de la liquidez en base a fondos. ....	12
3.1.4	Análisis de la liquidez en base a flujos.....	13
3.1.5	Análisis de la solvencia en base a fondos.....	13
3.1.6	Análisis de la solvencia en base a flujos. ....	14
3.1.7	Análisis de la rentabilidad. ....	15
3.2	MEDIANAS EMPRESAS DEL SECTOR.....	16
3.2.1	Análisis estructural.....	16
3.2.2	Análisis del ciclo de operaciones. Equilibrio Financiero. ....	19
3.2.3	Análisis de la liquidez en base a fondos. ....	20
3.2.4	Análisis de la liquidez en base a flujos.....	20
3.2.5	Análisis de la solvencia en base a fondos.....	21
3.2.6	Análisis de la solvencia en base a flujos. ....	22
3.2.7	Análisis de la rentabilidad. ....	23
3.3	EMPRESAS PEQUEÑAS DEL SECTOR HOTELERO .....	24
3.3.1	Análisis estructural.....	24
3.3.2	Análisis del ciclo de operaciones. Equilibrio Financiero. ....	27

3.3.3	Análisis de la liquidez en base a fondos. ....	28
3.3.4	Análisis de la liquidez en base a flujos.....	28
3.3.5	Análisis de la liquidez en base a flujos.....	29
3.3.6	Análisis de la solvencia en base a flujos.....	30
3.3.7	Análisis de la rentabilidad.....	30
4	CONCLUSIONES.....	33
4.1	LIQUIDEZ.....	33
4.2	SOLVENCIA.....	33
4.3	RENTABILIDADES.....	34
4.3.1	Rentabilidad Económica Ordinaria (REO).....	34
4.3.2	Rentabilidad Financiera (RF).....	35

## ÍNDICE DE GRÁFICAS

Gráfica 1.	Aportación de la actividad turística al PIB y al empleo (%). ....	2
Gráfica 2.	Aportación al PIB (millones de euros).....	2
Gráfica 3.	Media anual de establecimientos hoteleros en España en 2021 por Comunidad Autónoma. ....	4
Gráfica 4.	Rentabilidad económica ordinaria del sector hotelero en Andalucía (%). ....	34
Gráfica 5.	Rentabilidad financiera del sector hotelero en Andalucía (%). ....	35

## ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1.	Criterios y variables de clasificación. Tamaño de empresa. ....	5
Tabla 2.	Equilibrio financiero.....	11
Tabla 3.	Duración media del ciclo de operaciones. ....	12
Tabla 4.	Liquidez en base a fondos. ....	12
Tabla 5.	Liquidez en base a flujos.....	13
Tabla 6.	Solvencia en base a fondos. ....	13
Tabla 7.	Solvencia en base a flujos.....	14
Tabla 8.	Análisis de la rentabilidad económica.....	15
Tabla 9.	Análisis de la rentabilidad financiera. ....	16
Tabla 10.	Análisis del equilibrio financiero. ....	19
Tabla 11.	Duración media del ciclo de operaciones. ....	19
Tabla 12.	Análisis de la liquidez en base a fondos.....	20
Tabla 13.	Análisis de la liquidez en base a flujos. ....	20
Tabla 14.	Análisis de la solvencia en base a fondos.....	21

Tabla 15. Análisis de la solvencia en base a flujos. ....	22
Tabla 16. Análisis de la rentabilidad económica.....	23
Tabla 17. Análisis de la rentabilidad financiera. ....	24
Tabla 18. Análisis del equilibrio financieros.....	27
Tabla 19. Duración media del ciclo de operaciones. ....	27
Tabla 20. Análisis de la liquidez en base a fondos.....	28
Tabla 21. Análisis de la liquidez en base a flujos. ....	28
Tabla 22. Análisis de la solvencia en base a fondos. ....	29
Tabla 23. Análisis de la solvencia en base a flujos. ....	30
Tabla 24. Análisis de la rentabilidad económica.....	30
Tabla 25. Análisis de la rentabilidad financiera. ....	31

## **ÍNDICE DE ANEXOS**

---

ANEXO 1. Balance de las grandes empresas del sector hotelero.....	38
ANEXO 2. Cuenta de pérdidas y ganancias de las grandes empresas del sector hotelero. .....	39
ANEXO 3. Balance de las medianas empresas del sector hotelero. ....	40
ANEXO 4. Cuenta de pérdidas y ganancias de las medianas empresas del sector hotelero.....	41
ANEXO 5. Balance de las pequeñas empresas del sector hotelero.....	42
ANEXO 6. Cuenta de pérdidas y ganancias de las pequeñas empresas del sector hotelero.....	43





# 1 INTRODUCCIÓN

## 1.1 JUSTIFICACIÓN DE LA ELECCIÓN DEL TEMA DEL TFG

Las razones por la que he decidido realizar el análisis económico - financiero del sector hotelero en Andalucía es, en primer lugar, porque en estos dos últimos años del doble grado de Finanzas y Contabilidad y Relaciones Laborales y Recursos Humanos he cursado las asignaturas de Análisis de los Estados Financieros I - II. A partir de entonces, todo el estudio previo de la normativa contable, en asignaturas cursadas en años anteriores, cobró sentido. Las cuentas anuales que primero aprendí a elaborar, ahora eran analizadas con sumo detalle. Me llamó bastante la atención el hecho de analizar la evolución de distintas empresas y con ello el análisis que ello conlleva de distintos ratios y rentabilidades. Por otro lado, el turismo es una de las actividades económicas y culturales más importantes de España, es por ello que he decidido centrarme en el sector hotelero debido a la importancia que supone para el turismo.

## 1.2 OBJETIVOS

El objetivo de este trabajo es realizar un análisis estructural económico - financiero del sector hotelero en Andalucía en el periodo comprendido entre 2016 - 2020, con base en el análisis de las Cuentas Anuales presentadas por los hoteles (grandes, mediano y pequeños) que integran este sector.

## 1.3 BREVE COMENTARIO A CERCA DEL SECTOR TURÍSTICO

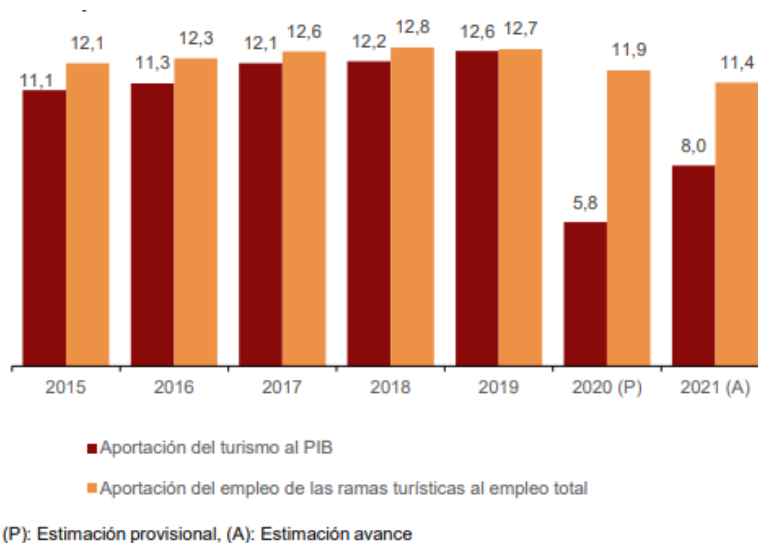
El turismo, según la Organización Mundial de Turismo (OMT), *“es un fenómeno social, cultural y económico relacionado con el movimiento de las personas a lugares que se encuentran fuera de su lugar de residencia habitual por motivos personales o profesional”*.

El sector turístico ha demostrado un gran desarrollo a lo largo de los años, hasta llegar a ser uno de los sectores económicos que han crecido con mayor rapidez en todo el mundo. Este sector está compuesto a su vez por varios subsectores como:

- **Transporte:** compuesto por operadores turísticos y agencias de viaje.
- **Hostelería:** relacionado con la estancia turística como hoteles, pensiones apartamentos, campings...
- **Restauración:** engloba a las empresas relacionadas con la gastronomía y la alimentación.
- **Asistencia de seguro de viajes:** las empresas aseguradoras venden sus productos con cobertura para aquellos turistas que los necesiten.
- **Eventos, exposiciones y congresos:** ferias, salones o congregaciones que exponen productos y sectores.

El sector turístico debe su importancia principalmente al efecto directo que proporciona en distintos campos como:

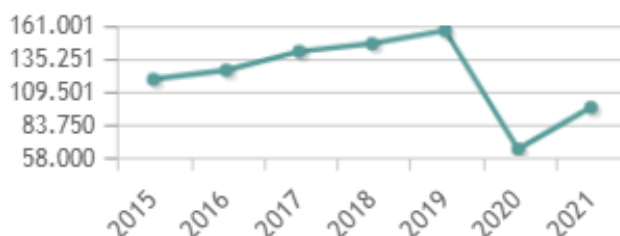
- **Cultural:** este sector tiene una gran aportación al ámbito cultural, ya que conecta a personas de distintas culturas de todo el planeta.
- **Económico:** es uno de los sectores con mayor aporte económico, al ser un gran generador de empleo y que a su vez genera grandes flujos de ingresos a comercios, restaurantes y todo tipo de bienes de consumo y servicio.
- **Sociopolítico:** también es un sector que tiene un efecto en la política y en la sociedad, ya que promueve el control del sector público sobre este. (Ejemplo: la tasa turística, impuesto especial que se aplica al alojamiento turístico y otras actividades relacionadas)



**Gráfica 1. Aportación de la actividad turística al PIB y al empleo (%).**

*Fuente: Instituto Nacional de Estadística (2022)*

En 2021, la aportación del Producto Interior Bruto (PIB) al turismo, asciende a 97.126 millones de euros. Esta cifra representa el 8,0% del PIB, 2,2 puntos porcentuales más que en 2020. El COVID-19 ha tenido un claro impacto negativo sobre la actividad turística, pasando de representar el 12,6% del PIB en 2019 a un 8% en 2021. En lo que a sí mismo se refiere, el número de puestos de trabajo en el sector del turismo alcanzó los 2,27 millones, es decir, el 11,4% del empleo total en la economía en 2021 (cinco décimas menos que en 2020)



**Gráfica 2. Aportación al PIB (millones de euros).**

*Fuente: Instituto Nacional de Estadística (2022)*

Podemos observar a través de esta gráfica, la gran aportación que supone el turismo para el crecimiento del PIB desde 2015 a 2021. En estos 7 años la aportación del turismo ha aumentado en 1,5 puntos porcentuales, al pasar de un 11,1% en 2015 a un 8% en 2021, es decir, la evolución en términos reales de la economía turística ha sido mejor que la de la economía en su conjunto, lo que demuestra la importancia de este sector en la economía.

La gran recuperación del turismo fue uno de los principales motores de la economía española.

#### **1.4 PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DEL SECTOR HOTELERO**

- a) Son empresas complejas con gran cantidad de actividades y negocios múltiples, por ejemplo: alojamiento, restauración, congresos, salud, golf...
- b) El producto principal que generan es intangible y por tanto es imposible almacenarlo o realizar el inventario.
- c) Requiere una fuerte inversión en capital, barrera que en los últimos años han logrado superar alcanzando sus objetivos de expansión por medio de contratos de *management* o gestión, franquicias, etc.
- d) La rigidez de los procesos productivos se debe a la imposibilidad de modificar el objeto producido, la inamovilidad del servicio ofertado, la dificultad de cambiar las dimensiones, ya que supondría una necesidad de financiación elevada y la imposibilidad también de cambiar la temporalidad del producto
- e) El producto es inamovible, ya que no se puede trasladar hacia donde está cliente, sino que es éste quien acude en función de sus motivaciones o preferencias. Esta característica fundamental hace del alojamiento, un medio para que el cliente pueda realizar la actividad que desea, pero no un fin en sí mismo.
- f) El entorno es una parte fundamental del producto convirtiéndolo así en una variable incuestionable a la hora de tomar la decisión de comprar la estancia. La localización condiciona en muchas ocasiones decisiones como: la dimensión de la unidad económica de producción o el precio.
- g) La mano de obra es un factor fundamental, ya que supone aproximadamente entre 32 y 35% de los costes totales de explotación, siendo el de mayor peso específico de todos los factores empleados en el proceso productivo.

#### **1.5 ANTECEDENTES Y SITUACIÓN ACTUAL DEL SECTOR HOTELERO EN ESPAÑA Y ANDALUCÍA**

El sector turístico inicia el 2023 con un muy buen pie, mostrando unos niveles de actividad en el primer trimestre de este año un aumento del 10,8% respecto a los mismos meses de 2019 (época pre-pandémica), reflejando así una demanda nacional y un repunte de viajeros internacionales, con ganas de viajar y ahorros acumulados tras dos años de pandemia, son entre otras, las principales causas de la recuperación y mejora de este sector.

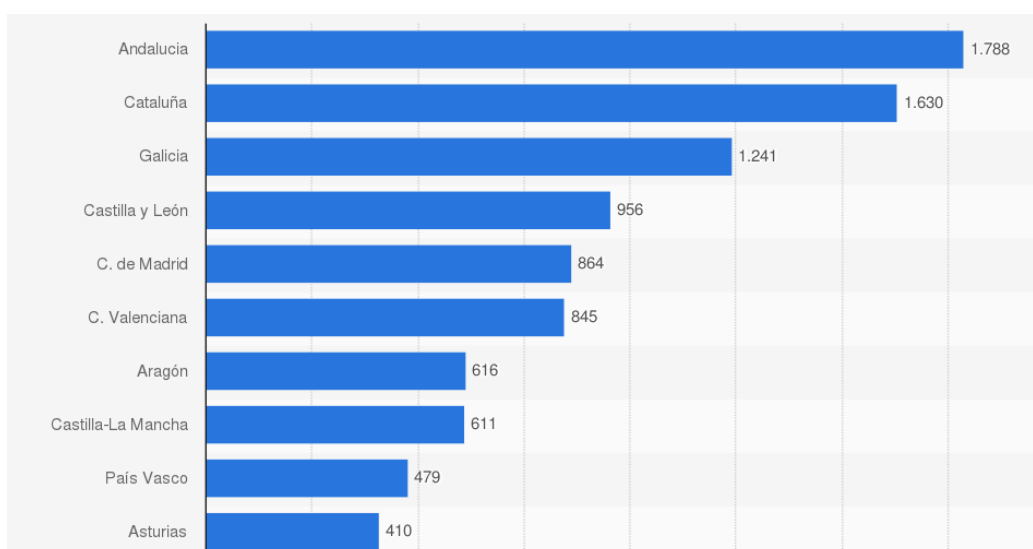
A pesar del buen comportamiento de los ingresos turísticos del mencionado trimestre, al eliminar el efecto de los precios, los niveles de actividad en términos reales, todavía

no llegan a los valores de inicio de 2019 y se siguen rezagando respecto a la recuperación del resto de sectores.

Las empresas españolas turísticas han incrementado sus ventas gracias al aumento generalizado de precios, aunque también ha influido la recuperación de los clientes. Estos precios son justificados por una parte debido a la compensación parcial del fuerte incremento de los costes de la energía, los suministros, los financieros y los salariales. Y por otro lado, debido a la necesidad de recuperación de márgenes y resultados para hacer frente al elevado endeudamiento acumulado durante los años de pandemia.

La mejora de ingresos ha permitido a las empresas turísticas, no solo acelerar la creación de empleo, sino también, dotarle de mayor estabilidad, ya que el 91% de los afiliados turísticos tienen hoy un contrato indefinido. Este aumento de la estabilidad no solo se debe al incremento de los fijos discontinuos, sino también a la incorporación de otros tipos de contratación indefinida, descendiendo así el número de contratos temporales.

Esa mejora de ingresos facturados no ha sido trasladada proporcionalmente a una mejora de resultados, debido al aumento de los costes tanto energéticos como laborales.



**Gráfica 3. Media anual de establecimientos hoteleros en España en 2021 por Comunidad Autónoma.**

*Fuente: Statista (2022)*

El sector turístico se vio afectado en 2021 como consecuencia del COVID-19. Andalucía, con alrededor de 1.788 hoteles, fue la comunidad autónoma con más establecimientos abiertos de media, seguido de Cataluña y Galicia, con más de 1.000 ese mismo año.

Los destinos vacacionales con los mejores resultados con diferencia son: la costa andaluza y las Islas Baleares con unos ingresos medios por habitación que experimentan grandes crecimientos respecto a 2019.

Los destinos urbanos terminaron 2022 con un crecimiento de ingresos algo inferior a los vacacionales, en 2022 las 5 ciudades que alcanzaron mayores ingresos fueron: Barcelona, San Sebastián, Palma de Mallorca, Málaga y Madrid.

## 2 PROCEDIMIENTO DE ANÁLISIS (METODOLOGÍA)

### 2.1 INDICADORES ECONOMICO – FINANCIEROS

Las empresas del sector hotelero han sido clasificadas en función del tamaño de las empresas en: grandes, medianas y pequeñas, según el criterio aplicado por el Instituto Cartográfico de Andalucía, emanado a su vez de la Unión Europea. La Comisión Europea formuló en 2003 la Recomendación 2003/361/CE, donde se establecen los criterios aplicables:

- Número de empleados: este criterio no ha sido posible aplicarlo debido a que a pesar de que dicha información es cumplimentada, no todas las empresas lo establecen en sus cuentas.
- Volumen de negocio: esta variable ha sido aproximada por los ingresos de explotación, ya que el importe de la cifra de negocio no está cumplimentado en todos los depósitos válidos y presentados.
- Balance: criterio aplicado sin problema.

Estratos	Condiciones “o”		Condiciones “y”	
	Cifra de negocio	Balance	Cifra de negocio	Balance
Millones de EUROS				
Grandes	>50	>43		
Medianas	<=50	<=43		
Pequeñas	<=10	<=10		
Microempresas			<=2	<=2

**Tabla 1. Criterios y variables de clasificación. Tamaño de empresa.**

*Fuente: Instituto Cartográfico de Andalucía, p. 19-20 (2019)*

Este análisis ha sido realizado a través de la media general de las empresas a partir de sus cuentas anuales extraídas del Instituto Cartográfico de Andalucía. Para ello, hemos optado por los servicios de alojamiento (nº de clasificación 55, según el Instituto de Estadística y Cartografía de la Comunidad Autónoma de Andalucía), analizando grandes (15 empresas aprox.), medianas (85 empresas aprox.) y pequeñas (220 empresas aprox.) quedando de manifiesto la gran cantidad de pequeñas empresas existentes en este sector.

Haremos un análisis estructural, un análisis de los indicadores de la capacidad financiera a corto y largo plazo (liquidez y solvencia) y un análisis de los indicadores de la capacidad económica (rentabilidad) para el periodo comprendido entre 2016 - 2020. Utilizaremos los siguientes ratios utilizados habitualmente en la literatura contable de referencia, desarrollados con más profundidad a lo largo de este análisis. Para ello, seguiremos la sistemática del análisis de la capacidad financiera y la capacidad económica propuesta en las asignaturas de “Análisis de los Estados financiero I y II” del Plan de Estudios del Doble Grado en Finanzas y Contabilidad y Relaciones Laborales y Recursos Humanos.

#### 2.1.1 Análisis del ciclo de operaciones. Equilibrio financiero.

En relación a la capacidad financiera a corto plazo, analizaremos los siguientes ratios relativos a la liquidez, definiendo esta como la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo a medida que estas llegan a su vencimiento (Gitman, 2003)

- Fondo de Maniobra = Activo corriente (AC) – pasivo corriente (PC)

Se define como la parte de los activos corrientes financiada con los pasivos a largo plazo. Por lo general, el fondo de maniobra debe ser positivo ( $FM > 0$ ), si se da este resultado, significa que las inversiones a largo plazo están siendo financiadas con financiación a largo plazo. De lo contrario si  $FM < 0$  (negativo), la inversión en activo no corriente (ANC) es superior a la financiación derivada del patrimonio neto (PN) y del pasivo no corriente (PNC).

- El Capital Corriente Típico: AC recurrente – PC (recurrente)

Es la diferencia entre las inversiones de carácter recurrente y la financiación recurrente, es decir, aquellas vinculadas directamente al ciclo de operaciones. Si se da un resultado positivo ( $CCT > 0$ ), el ciclo de operaciones no se está autofinanciando, es decir, necesita financiación permanente. De lo contrario si es negativo ( $CCT < 0$ ), el ciclo de operaciones se está autofinanciando por sí solo y no necesita financiación. Cuanto más bajo sea, más se estará acercando a la autofinanciación.

- Necesidad del fondo de maniobra:  $CCT - FM$

Las necesidades de fondo de maniobra son aquellas que la empresa necesita para la financiación de su actividad con recursos a largo plazo.

- Periodo medio de existencias (PMM existencias):  $365 / \text{rotación de existencias}$

Es el periodo de tiempo que transcurre desde que las materias primas son compradas hasta que se introducen en el proceso productivo.

- PMM de clientes:  $\text{deudores} * 365 / (\text{ventas} + \text{otros ingresos de explotación})$

Indica el tiempo medio que tardan las empresas en cobrar a sus clientes.

- PMM de acreedores:  $\text{acreedores} * 365 / (\text{compras} + \text{otros gastos de explotación})$

Es el periodo de tiempo que transcurre desde que se compran las materias primas hasta que son pagadas a los acreedores.

- Duración media del ciclo de explotación (DMCO):  $\text{PMM Existencias} + \text{PMM clientes} - \text{PMM acreedores}$ .

La duración media del ciclo de explotación de una empresa es el tiempo que transcurre desde que se invierte una unidad monetaria en la adquisición de materias primas hasta que se convierte en liquidez a través del cobro en la venta del producto o servicio ofrecido.

## 2.1.2 Estudio financiero a corto plazo. Análisis de la liquidez.

### Análisis con base en fondos.

- Ratio de circulante:  $AC / PC$

Este ratio mide la capacidad de las empresas para hacer frente a sus pasivos corrientes con sus activos corrientes. Si resulta ser mayor a la unidad ( $RC > 1$ ), la empresa es líquida desde la perspectiva de fondos, lo cual es (en principio) garantía de liquidez. La empresa no tiene problemas de liquidez y tiene capacidad para atender las obligaciones a corto plazo. De lo contrario, si es menor a la unidad ( $RC < 1$ ), la empresa tiene problemas de liquidez y no tiene capacidad para atender las obligaciones a corto plazo con sus activos corrientes.

- *Ratio quick* =  $(AC - \text{Existencias}) / PC$

Este ratio es aún más cercano a la liquidez de las empresas que el ratio de circulante, ya que mide la capacidad para hacer frente al pasivo corriente con el activo corriente minorando las existencias. Si es mayor a la unidad la empresa es considerada líquida, ya que puede hacer frente a todo el pasivo a corto plazo con los activos más líquidos que están a su disposición.

- Ratio de tesorería = Disponible / PC

Este ratio es el más cercano a la liquidez, cuantifica la suficiencia de la empresa a corto plazo, en función a la idoneidad que tiene para poder enfrentar sus obligaciones. Obteniéndose del disponible (tesorería) entre el pasivo corriente, para así contemplar la cuantía de los recursos disponibles que restan después de haber pagado la totalidad de las deudas de corto plazo.

### **Análisis con base en flujos.**

- Fondo Generado Ordinario (FGO) = resultado de actividades continuadas +- ajustes.

Los Fondos Generados Ordinarios son aquellos derivados de las actividades habituales y recurrentes de la empresa, es decir, de su actividad principal. Al resultado de actividades continuadas se le hacen los siguientes ajustes: las amortizaciones, la imputación de subvenciones, los deterioros y resultados de enajenaciones de inmovilizado, las variaciones de las provisiones del pasivo, otros resultados, la variación del valor razonable de instrumentos financieros y los deterioros y resultados por enajenaciones de instrumentos financieros menos los impuestos sobre el beneficio. En otras palabras, son los ingresos cobrables y gastos pagables que resultan de la venta de bienes o servicios propios de actividad principal de la empresa.

- Ratio de cobertura de financiación no recurrente (FNR) a corto plazo de los FGO = Deudas financieras a corto plazo / FGO

Este ratio indica el número de años que tardaría la empresa en atender la financiación no recurrente a corto plazo con los recursos generados en el ejercicio.

### **2.1.3 Análisis de la solvencia.**

#### **Análisis con base en fondos.**

- Ratio de garantía (o ratio de solvencia) = Activo total / Pasivo ajeno

Este ratio muestra si liquidando todos los activos de la empresa, esta tendría los recursos suficientes para atender todas sus obligaciones (pasivo ajeno)

- Ratio de autonomía financiera: PN / Pasivo

Este ratio mide la capacidad de una empresa para financiarse. Se trata de la relación existente entre los capitales propios de la empresa y el total de capitales permanentes. Cuanto mayor sea este ratio, mayor será la autonomía financiera de la empresa.

- Ratio de dependencia financiera = Pasivo / PN + Pasivo

Como complemento del ratio anterior y para aclarar más la composición de la estructura financiera se define el siguiente ratio que, aunque básicamente aporta la misma información, se utiliza como indicador de la mayor o menor dependencia de la Empresa respecto de la financiación ajena.

### **Análisis con base en flujos.**

- Ratio de cobertura de los gastos financieros =  $\text{BAIT} / \text{gastos financieros}$

Este ratio mide la capacidad de afrontar los gastos financieros, y por lo tanto, la capacidad de endeudamiento de la empresa.

- Ratio de cobertura de financiación no recurrente a largo plazo de los FGO =  $\text{Deudas financieras a largo plazo} / \text{FGO}$

Este ratio indica el número de años que tardaría la empresa en atender la financiación no recurrente a largo plazo con los recursos generados en el ejercicio.

### **2.1.4 Análisis de la rentabilidad.**

- Rentabilidad Económica de Explotación (REE) =  $\text{BAIT} / \text{Activos totales}$

Es el resultado que genera la empresa en su actividad económica, con independencia de cómo se financie. Este ratio depende de dos variables: el margen de ventas y la rotación de activos.

- Rotación de activos =  $\text{Ventas} / \text{activo total}$

Representa la productividad de los activos en término de ventas.

- Margen sobre ventas:  $\text{BAIT} / \text{ventas}$

Es el margen bruto de beneficio sobre la cifra de ventas.

- Rentabilidad Financiera =  $\text{BAT} / \text{Patrimonio Neto}$

Representa el rendimiento de los recursos propios de la empresa. Esta rentabilidad depende de tres variables: la rentabilidad económica (mencionada anteriormente), el coste del pasivo (i) y del endeudamiento (L).

- Coeficiente de endeudamiento (L) =  $\text{Pasivo ajeno} / \text{Fondos Propios}$

Representa la relación existente entre la financiación ajena y la financiación propia.

- Coste medio de la deuda (i) =  $\text{Gastos financieros} / \text{Pasivo ajeno}$

Representa el coste medio de la financiación ajena.

- Rentabilidad Económica (REO) menos el interés (i)

Esta diferencia hace referencia al apalancamiento financiero, que consiste en el efecto que produce el endeudamiento sobre la rentabilidad de los capitales propios. La condición necesaria para que se produzca un apalancamiento financiero favorable (positivo) es que la rentabilidad de las inversiones sea mayor que el tipo de interés de las deudas ( $\text{REO} > i$ )



## 3 ANÁLISIS DEL SECTOR HOTELERO EN ANDALUCÍA

En el presente capítulo, analizaremos la situación económica financiera del sector hotelero en la Comunidad Autónoma de Andalucía, dividido en grandes, medianas y pequeñas empresas.

### 3.1 GRANDES EMPRESAS DEL SECTOR

Siendo un total de 70 empresas de dimensión grande durante los 5 años del análisis, quedando distribuidas de la siguiente manera: 12 empresas en el año 2016, 12 empresas en el año 2017, 13 empresas en el año 2018, 17 empresas en el año 2019 y 16 empresas en el año 2020. Destacando el cierre solamente de 1 empresa en el último año del análisis y periodo del COVID-19.

#### 3.1.1 Análisis estructural

A continuación, realizaremos un análisis en el que destacaremos las fortalezas y debilidades de las empresas grandes del sector hotelero andaluz en relación con la capacidad financiera y económica analizando en primer lugar el balance y con posterioridad la cuenta de pérdidas y ganancias.

Primeramente, analizaremos el activo, donde se encuentran los recursos controlados económicamente por las entidades. A simple vista sufre una considerable disminución de unos 12 millones desde 2016 hasta 2020, pero podemos apreciar un notable aumento de este en el último periodo con respecto al año anterior (2019) de unos 4 millones de euros aproximadamente. A continuación, analizaremos detalladamente la evolución de cada una de las partidas que lo componen.

En cuanto al activo no corriente (ANC), por lo general presenta una disminución, pero se produce un aumento en el año 2020 de casi 10 millones de euros, pasando a suponer un 85% del total de activo. Analizando más detalladamente cada partida, observamos una disminución durante todos los años del análisis, del inmovilizado intangible, en especial durante los dos últimos periodos del análisis donde disminuye unos 2 millones de euros y pasando de presentar un 1,93% a 0,36% del total de la partida analizada. Asimismo, el inmovilizado material presenta una desinversión de casi 23 millones de euros, suponiendo un 42,26% del total analizado con respecto a 2016 (58,37%). Los otros activos no corrientes, por el contrario, reflejan un aumento durante todos los periodos, exceptuando el año 2017 con una leve caída, y pasando del 26,51% al 42,19%, lo cual es bastante destacable.

Respecto al activo corriente (AC), por lo general se mantiene relativamente estable, destacando leves aumentos durante los años 2017, 2018 y 2019 (19,53% del total de activo). Analizando profundamente cada partida, encontramos un aumento en los activos no corrientes mantenidos para la venta, en especial durante los años 2018 y 2019 donde se presentan unas cifras de 6 millones aprox. (5,81%) y 3,5 millones (3,64%) respectivamente. Las existencias presentan una disminución generalizada a lo largo de los periodos, pero destacando 2018 donde merman unos 5 millones de euros con respecto a 2017, pasando a representar un 5,8% (del total de activo en 2017 al 1,24% en 2018), lo que demuestra una buena gestión de stock. En cuanto a los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, sufren un aumento durante todo el periodo de análisis, pasando 2,8 millones (2,51%) en 2016 a 4,4 millones en el año 2020 (4,3%), lo que supone también un aumento de los PMM de deudores (el cual analizaremos más adelante), estacando concretamente los años 2017 y 2018 donde sobrepasan los 6 millones de euros. Por último, en cuanto al efectivo y otros líquidos

equivalentes, se da un incremento durante todos los años, pasando de suponer un 1,59% en 2016 a un 3,40% en 2020 del total del activo (lo que conllevará un aumento del ratio de tesorería, el cual analizaremos más adelante)

En segundo lugar, analizaremos el patrimonio neto (PN), constituido por las aportaciones de los socios como principal vía de financiación.

Por lo general, aumenta considerablemente, al pasar de 42 millones en 2016 y suponiendo un 36% de la estructura financiera, a 46 millones en 2020 y suponiendo un 45% de esta. Durante todo el periodo de análisis, se encuentra dentro de lo normal, ya que el ratio de endeudamiento de una empresa debe oscilar entre el 40% y 60%, suponiendo en estos casos, entre el 65% y 55%. El PN está constituido mayoritariamente por fondos propios, quedando un porcentaje irrelevante de otros fondos.

Y en tercer lugar, analizaremos el pasivo, donde se encuentran las deudas u obligaciones de la entidad como consecuencia de transacciones pasadas. A simple vista, podemos observar cómo éste se ve reducido el último año en aproximadamente 17 millones con respecto a 2016. A continuación, analizaremos las partidas que lo componen más detenidamente.

En lo referente al pasivo no corriente (PNC), por lo general presenta una gran disminución con respecto a 2016, donde llegaba a suponer un 44,5% del total de la estructura financiera a un 36,7% en el año 2020, lo cual es una señal del aumento de la autonomía financiera. Analizando detenidamente cada partida, vemos que éste está formado en su mayoría por deudas a largo plazo que disminuyen paulatinamente con el paso de los años, pasando de 50,2 millones en 2016 a 36,8 millones en 2020, destacando en 2018 una caída de unos 15 millones de euros respecto a 2017.

En relación al pasivo corriente (PC), no se aprecian grandes variaciones en torno a los 19-20 millones de euros (suponiendo el 18% de la estructura financiera), exceptuando en el año 2018 un aumento de 7 millones respecto al año anterior (27,79%). El PC está formado en su mayoría por deudas a corto plazo, las cuales se sitúan en torno a los 12-13 millones, destacando en 2018 un máximo de 19 millones (18%), y explicando así la caída de la deuda a largo plazo en dicho periodo. También cabe destacar una gran caída en el año 2019, donde las deudas a corto plazo son de tan solo 8 millones de euros y explicando en gran medida el aumento de deuda a largo plazo. Por otra parte, los acreedores comerciales se reducen, pasando de 6,5 millones a 3,9 millones en el primer y último periodo del análisis respectivamente.

Con respecto a la cuenta de pérdidas y ganancias, las empresas grandes del sector hotelero se ven gravemente perjudicadas como consecuencia del estado de alarma decretado en 2020 debido a la pandemia de COVID-19. El importe de la cifra de negocios se ve reducido en unos 18 millones de euros. Exceptuando dicho año, el sector venía incrementando su cifra de negocio durante dos años consecutivos (2017 y 2018) hasta rondar los 30 millones de euros, a excepción de una leve caída en 2019 (26,5 millones). La variación de existencias de productos terminados y en curso, pasan de tener cifras positivas a negativas, concretamente en el año 2016 de unos 650.000 a unos - 78.500 en el último periodo. Los aprovisionamientos se ven reducidos en unos 4 millones, al igual que las ventas, de modo que podemos apreciar cómo el sector ha hecho un esfuerzo por mantener los gastos de la actividad productiva. Conforme a otros ingresos de explotación, no se dan grandes variaciones en términos absolutos, pero sí en términos porcentuales, pasando de suponer un 3,6% al inicio del periodo de análisis, al 14,8% en 2020, como resultado de la disminución de la cifra de negocio en dicho año. Los gastos de personal se reducen prácticamente a la mitad, debido a los despidos realizados como consecuencia de la mencionada crisis pandémica. En 2016 dichos gastos suponían el 36,8% de la cifra de negocio, con un total de 10 millones, a diferencia de 2020 donde suponen un 64,4% con un montante de 5,8 millones. Acorde a otros

gastos de explotación, no se dan grandes variaciones monetarias (tan solo una variación de 2 millones de euros en 2020 respecto a 2019), pero sí se dan grandes variaciones porcentuales, llegando a suponer hasta un 65% de la cifra de negocio en 2020 en comparación con un 30% en 2016. La amortización del inmovilizado, por su parte, disminuye como consecuencia de la desinversión de inmovilizado durante el último periodo y llegando a suponer hasta un 28,7% de la cifra de negocio (9% en periodos anteriores). La mencionada evolución de las partidas obtiene un resultado del explotación negativo en 2020 de 3,5 millones. Exceptuando dicho periodo, las empresas grandes del sector hotelero venían acumulando unos resultados de explotación que oscilaban entre los 2-3 millones aproximadamente durante los años 2016, 2017, 2018 y 2019, destacando un máximo de 4 millones de euros en el año 2017.

Los ingresos financieros aumentan en 1 millón de euros en el último periodo; en cuanto a 2016, cabe destacar el aumento de 2 millones de euros con respecto a 2019. Los gastos financieros disminuyen como consecuencia de la disminución de la deuda. Las partidas analizadas concluyen con un resultado del ejercicio negativo de casi 2 millones de euros en el último periodo. Exceptuando 2020, las grandes empresas del sector venían obteniendo una media de 2 millones de euros en los periodos anteriores, destacando una caída en 2019 de 1 millón de euros.

A continuación, analizaremos los ratios e indicadores mencionados en el capítulo 2 “Metodología”. Estos datos han sido calculados en base a las cuentas anuales medias de las empresas grandes del sector.

### 3.1.2 Análisis del ciclo de operaciones. Equilibrio Financiero.

	2020	2019	2018	2017	2016
<b>CCT</b>	4.201.925,22€	4.166.512,705€	2.268.145,003€	6.324.026,976€	1.551.948,159€
<b>FM</b>	-3.534.754,05€	717.431,780€	-10.776.126,450€	- 3.426.790,730€	- 6.395.162,143€
<b>NECESIDADES DEL FM</b>	7.736.679,27€	3.449.080,925€	13.044.271,453€	9.750.817,706€	7.947.110,301€
<b>RATIO DE FM</b>	-0,235	0,037	- 0,589	-0,183	- 0,431

**Tabla 2. Equilibrio financiero.**

*Fuente: Elaboración propia a partir de cuentas anuales.*

Las grandes empresas del sector hotelero en Andalucía, como podemos observar en esta tabla, presentan una clara necesidad de financiación (cada vez mayor) para cubrir el ciclo de operaciones a corto plazo, presentando un desequilibrio financiero. Durante todo el periodo de análisis, las empresas grandes del sector hotelero presentan un Capital Corriente Típico positivo y muy alejado de cero, lo que significa que el ciclo no se está autofinanciando por sí solo y necesita financiación permanente para cubrir el ciclo a corto.

El fondo de maniobra (FM) es negativo durante todos los años excepto en 2019. En los años 2016, 2017, 2018 y 2020, las empresas del sector no financian con financiación a largo (PN y PNC) sus inversiones a largo plazo, es decir, las inversiones en ANC son superiores a las derivadas de la financiación a largo plazo. En 2019 el FM es positivo, lo cual quiere decir, que las inversiones largo plazo si están siendo financiadas con financiación a largo plazo. Esto se debe al aumento de las existencias y la reducción de la deuda a corto plazo en dicho periodo.

En cuanto a las necesidades del FM, durante todo el periodo de análisis, presentan un resultado positivo lo cual quiere decir que el ciclo no encuentra en el FM la financiación a largo plazo que necesita y por ende no existe equilibrio financiero a corto plazo.

	2020	2019	2018	2017	2016
<b>PMM EXISTENCIAS</b>	988,015	225,576	319,279	401,644	229,374
<b>PMM CLIENTES</b>	155,656	79,774	71,125	77,538	36,659
<b>PMM ACREEDORES</b>	198,354	195,056	99,971	169,272	249,293
<b>DMCO</b>	945,317	110,294	290,432	309,910	16,740

**Tabla 3. Duración media del ciclo de operaciones.**

*Fuente: Elaboración propia a partir de cuentas anuales.*

Los periodos medios de maduración distan bastante entre sí conforme al periodo de análisis. Las empresas grandes del sector hotelero demuestran a través de la siguiente tabla, que sus clientes tardan unos 70-80 días en pagarles (años 2017, 2018 y 2019), a diferencia del año 2016 donde dicho periodo era bastante más reducido (36 días). Por otra parte, como consecuencia de la crisis pandémica de 2020, dicho periodo se ha visto aumentado en unos 75 días aproximadamente debido principalmente a la disminución de la cifra de negocio, habiéndose mantenido los deudores relativamente constantes.

Los PMM de existencias sufren un grave aumento en el último periodo como resultado de la disminución de la rotación en este (explicados a su vez, por la reducción del consumo). Aún así, las cifras son preocupantemente altas durante todos los periodos, como consecuencia de la gran cantidad de gastos de aprovisionamiento.

En cuanto a los PMM de los acreedores, las empresas lo han reducido a lo largo de todos los años, en especial en el año 2018, donde éstas tardaban unos 100 días en pagarle a sus acreedores. Esta reducción viene explicada por un claro aumento de las compras en dicho periodo.

### 3.1.3 Estudio Financiero a corto plazo. Análisis de la liquidez en base a fondos.

	2020	2019	2018	2017	2016
<b>RATIO LIQUIDEZ</b>	0,810	1,039	0,629	0,845	0,699
<b>RATIO QUICK</b>	0,609	0,838	0,584	0,551	0,451
<b>RATIO TESORERIA</b>	0,187	0,141	0,074	0,116	0,086

**Tabla 4. Liquidez en base a fondos.**

*Fuente: Elaboración propia a partir de cuentas anuales.*

Esta tabla refleja la liquidez de las empresas en base a fondos. En primer lugar, encontramos el ratio de liquidez o ratio de circulante, cuyo valor es menor a la unidad durante todos los periodos, exceptuando el año 2019. Durante los años 2016, 2017, 2018 y 2020, las empresas grandes del sector hotelero presentan problemas de liquidez y no tienen la capacidad suficiente para hacer frente a las obligaciones a corto plazo, a diferencia del año 2019 cuyo ratio es de 1,039 (imperceptible). Esto viene demostrado por la superioridad del AC frente al PC, y por lo tanto la capacidad de hacer frente a las obligaciones de pago a corto plazo con las inversiones a corto plazo.

El *ratio quick* (o ratio ácido) presenta unas cifras menores a la unidad durante todos los periodos, símbolo de que las empresas grandes no disponen de la suficiente liquidez para hacer frente a todo el pasivo a corto plazo. Merece mención el año 2019, cuando el mencionado ratio es bastante cercano a la unidad (0,84) debido al aumento de las existencias y la disminución del PC. Comparando este ratio con el de liquidez, al minorarse las existencias, disminuye aún más la liquidez de la empresa.

En cuanto al ratio de tesorería, podemos observar nuevamente y corroborar la falta de liquidez inmediata que disponen las empresas grandes del sector seleccionado, esto

normalmente se gestiona siguiendo el principio de “gestión de tesorería cero”, gestión que es necesaria en la empresa, puesto que la tesorería representa un 3% del activo total.

### 3.1.4 Estudio Financiero a corto plazo. Análisis de la liquidez en base a flujos.

	2020	2019	2018	2017	2016
<b>FGO</b>	<b>-771.826,461€</b>	3.509.074,444€	4.636.737,517€	3.588.195,362€	4.352.710,712€
<b>R. COBERT FNR C/P = (FNR C/P - ACT EXTRA) / FGO</b>	<b>-9,454</b>	0,576	2,293	2,604	2,868

**Tabla 5. Liquidez en base a flujos.**

*Fuente: Elaboración propia a partir de cuentas anuales.*

Siguiendo con la liquidez de las empresas, a continuación, analizaremos la liquidez en base a flujos. Los fondos generados ordinarios (FGO) nos muestran durante todos los periodos (exceptuando el 2020 que analizaremos más adelante) una clara capacidad de generar fondos con su actividad de explotación. Durante el periodo de COVID-19 (año 2020), las empresas del sector no han podido generar los fondos suficientes para hacer frente a las obligaciones debido a la disminución de ventas (18 millones de euros aproximadamente con respecto a periodos anteriores).

El ratio de cobertura indica unos valores relativamente malos a lo largo de todos los periodos, exceptuando nuevamente el año 2019. Durante los años 2016, 2017, 2018 y 2020, las empresas grandes del sector no generan los fondos suficiente en su ciclo de explotación para devolver la financiación no recurrente (a corto plazo) en un periodo máximo de 1 año. En cuanto al año 2020, al tener unos FGO negativos, este indicador refleja la incapacidad de las empresas para hacer frente a la financiación no recurrente.

### 3.1.5 Estudio Financiero a largo plazo. Análisis de la solvencia en base a fondos.

	2020	2019	2018	2017	2016
<b>FP</b>	<b>39.808.730,97€</b>	36.083.925,49€	37.021.983,64€	34.238.643,95€	32.242.745,10€
<b>RATIO GARANTÍA</b>	1,821	1,760	1,764	1,653	1,587
<b>RATIO AUTONOMIA FRA</b>	0,821	0,760	0,764	0,653	0,587
<b>DEPENDENCIA FRA</b>	0,549	0,568	0,567	0,605	0,630
<b>COEF. BÁSICO FINANCIACIÓN</b>	1,042	<b>0,991</b>	1,143	1,038	1,068

**Tabla 6. Solvencia en base a fondos.**

*Fuente: Elaboración propia a partir de cuentas anuales.*

A continuación, analizaremos la solvencia de las grandes empresas del sector hotelero en base a fondos. El ratio de garantía pone de manifiesto que dichas empresas, son capaces de hacer frente a la financiación ajena con sus activos de forma holgada. Como podemos ver, esto da lugar a unos fondos propios bastante elevados y a una situación de solvencia.

El ratio de autonomía financiera aumenta a lo largo del periodo de análisis debido al aumento de los fondos propios y la reducción de los pasivos. Por lo tanto, podemos concluir que las empresas grandes del sector están autofinanciándose cada vez más. Como complemento al ratio comentado anteriormente y para aclarar más la estructura financiera de las empresas, podemos observar el ratio de dependencia financiera que, como es lógico, disminuye a lo largo de los años, y ello es señal de que las empresas cada vez resultan menos dependientes de la financiación ajena.

El coeficiente básico de financiación refleja unas cifras considerablemente malas a lo largo del período de análisis como consecuencia de la inadecuada financiación de las inversiones fijas con financiación permanente, exceptuando el año 2019, en el que se da un equilibrio financiero debido al FM positivo mencionado anteriormente.

### 3.1.6 Estudio Financiero a largo plazo. Análisis de la solvencia en base a flujos.

	2020	2019	2018	2017	2016
<b>FGO</b>	- 771.826,461€	3.509.074,444€	4.636.737,517€	3.588.195,362€	4.352.710,712€
<b>R. COBERTURA GASTOS FROS</b>	- 2,637	1,599	3,574	2,828	1,658
<b>R. COBERTURA FNR = (FNR TOTAL - ACT EXTRA) / FGO</b>	-57,705	11,128	8,751	15,259	14,501
<b>R. COBERTURA FNR = FNR TOTAL / FGO</b>	-63,695	12,934	10,572	16,291	14,995

**Tabla 7. Solvencia en base a flujos.**

*Fuente: Elaboración propia a partir de cuentas anuales.*

Siguiendo con la solvencia de las empresas, a continuación la analizaremos en base a flujos. El ratio de cobertura de los gastos financieros presenta a lo largo de los años (a excepción del año 2020) unas cifras bastante ajustadas, ya que las empresas grandes del sector son capaces de hacer frente a los gastos financieros de forma ajustada con sus resultados de explotación (más los ingresos financieros). Cabe destacar el año 2018 con unas cifras bastante buenas de 3 puntos debido al aumento de la cifra de negocio, seguido de una considerable reducción de la variación de existencias, del consumo y de los gastos de explotación. El último periodo refleja cifras negativas debido a varios motivos como consecuencia de la mencionada crisis tales como el resultado de explotación negativo a casusa de la considerable disminución de la cifra de negocio de 20 millones de euros respecto a años anteriores y una muy leve reducción de los gastos financieros (a pesar de los incrementos de deudas a largo y corto plazo).

En relación al ratio de cobertura a largo plazo, durante los años se pueden apreciar valores bastante malos, ya que se encuentran en torno a los 14 y 15 años durante los dos primeros periodos del análisis, una gran reducción en el año 2018 con un total de 8 años y nuevamente un aumento en el año 2019 (11 años). Las cifras de 2018 se deben a la gran cantidad de activos extrafuncionales de los que dispone la empresa en dicho periodo, los cuales contribuyen a la devolución de la financiación no recurrente y reduciendo así el número de años. De forma complementaria a este ratio de cobertura, si no tenemos en cuenta los activos extrafuncionales, el número de años aumenta en todos los periodos.

Durante el año 2020, las empresas del sector reflejan una clara incapacidad de hacer frente a la financiación no recurrente debido a unos fondos generados ordinarios negativos y un aumento de las provisiones.

### 3.1.7 Análisis de la rentabilidad.

	2020	2019	2018	2017	2016
<b>BAIT</b>	- 3.425.825,389	2.133.566,723	3.632.093,652	4.188.666,436	2.837.838,338
<b>BAT</b>	- 2.570.992,516	1.323.311,052	2.928.462,980	2.695.642,940	2.433.726,408
<b>REO %</b>	-0,77%	3,01%	3,80%	4,33%	3,72%
<b>MARGEN SOBRE VENTAS %</b>	-8,78%	11,11%	12,53%	16,68%	15,45%
<b>ROTACIÓN AT</b>	0,088	0,271	0,303	0,259	0,241
<b>ROTACIÓN ACTIVOS FUNCIONALES</b>	0,174	0,464	0,485	0,365	0,357
<b>REE %</b>	-6,62%	3,73%	5,57%	5,25%	3,67%

**Tabla 8. Análisis de la rentabilidad económica.**

*Fuente: Elaboración propia a partir de cuentas anuales.*

A continuación, analizaremos la rentabilidad económica de las grandes empresas del sector, la cual es un reflejo de la capacidad que tienen éstas de generar beneficios económicos. Podemos apreciar durante todo el periodo de análisis, que tanto el BAIT como el BAT son positivos, con un volumen de unos 2-3 millones de euros (exceptuando el año 2020 que analizaremos más adelante) y destacando el año 2017 con un BAIT que supera los 4 millones, algo muy positivo para las rentabilidades que analizaremos a continuación.

La rentabilidad económica de explotación (REE) se sitúa casi en el 4% durante los años 2016 y 2019, y sube bastante en los años 2017 y 2018, donde consiguen sobrepasar el 5%, debido principalmente a las elevadas cifras del BAIT (ya que los activos funcionales son bastante elevados).

La rentabilidad económica ordinaria (REO) se sitúa en torno al 4% durante los años 2016, 2017 y 2018, apreciando una caída en el año 2019, donde se sitúa en el 3%. Dicha rentabilidad depende de la combinación de dos variables: la rotación de activos y del margen de ventas. En cuanto a la primera variable, las empresas del sector hotelero generan un muy buen margen de ventas, aunque con una clara tendencia bajista con el paso de los años, con unas cifras en los años 2016 y 2017 de 15% y 16% respectivamente, explicando en este último la elevada rentabilidad económica ordinaria obtenida. En los dos años posteriores son algo inferiores debido a la disminución del BAIT y de los ingresos financieros. En cuanto a la rotación de activos, observamos un máximo del 0,303 durante el año 2018 como consecuencia de una cifra de negocio de 31 millones de euros y una leve disminución de activo respecto a los años anteriores. El resto de los años la rotación es de 0,2. Por lo tanto podemos concluir que las grandes empresas del sector hotelero resultan rentables económicamente atendiendo a los indicadores y ratios mencionados.

Si comparamos la REE con la REO, podemos observar que esta última es menor durante todos los periodos excepto en 2016, lo que significa que los activos extrafuncionales están restándole rentabilidad a las empresas.

Dadas las características del año 2020, hemos decidido comentarlo por separado. El mencionado año presenta un BAIT y un BAT negativos debidos principalmente a la caída de la cifra de negocio (de 17,5 millones de euros aproximadamente), seguido de disminución de los gastos en menor proporción. La rentabilidad económica ordinaria (REO) de -0,77% viene explicada por el ya mencionado BAIT (compensado en gran medida por 2 millones de ingresos financieros) y un aumento de los activos totales (concretamente de “otros activos no corrientes”), obteniendo así un margen de ventas



de -8,78% y una la rotación de activos del 0,088. La rentabilidad económica de explotación (REE) de -6,62% se debe a un resultado de explotación negativo de 3 millones de euros, seguido de una disminución de los activos funcionales en el año 2020 (51 millones de euros, 6 millones de euros menos que el año anterior). Por lo tanto, podemos concluir que durante el COVID-19 las empresas grandes del sector hotelero no resultaban rentables como consecuencia del desarrollo de su actividad económica.

	2020	2019	2018	2017	2016
<b>RF %</b>	<b>-6,46%</b>	3,67%	7,91%	7,87%	7,55%
<b>COSTE DEUDA i %</b>	2,31%	2,40%	1,72%	2,18%	2,37%
<b>APALANCAMIENTO FINANCIERO -L-</b>	1,411	1,544	1,601	1,984	2,243
<b>REO %</b>	<b>-0,77%</b>	3,01%	3,80%	4,33%	3,72%
<b>(REO - i) %</b>	-3,09%	0,61%	2,08%	2,15%	1,36%

**Tabla 9. Análisis de la rentabilidad financiera.**

*Fuente: Elaboración propia a partir de cuentas anuales.*

Atendiendo a la rentabilidad financiera de las grandes empresas del sector, podemos observar unos porcentajes bastante buenos durante los tres primeros años del periodo de análisis con un 7%, seguidos de una caída importante en 2019 (3,67%). Dichas rentabilidades elevadas son consecuencia de unos fondos propios relativamente bajos en comparación con el resto de periodos de 32 millones de euros.

Durante todos los periodos, la RF es superior a la REO, lo que significa que las empresas se están beneficiando del efecto del apalancamiento financiero positivo (L). El apalancamiento disminuye con el paso de los años, alcanzando un máximo en el año 2016 debido a la elevada cantidad de financiación ajena junto con unos fondos propios muy reducidos.

El coste medio del pasivo ajeno se encuentra en torno al 2% aproximadamente, lo que significa que las empresas no están fuertemente endeudadas; además, éste es inferior a la REO, lo que propicia que las empresas grandes del sector se declaren rentables.

## 3.2 MEDIANAS EMPRESAS DEL SECTOR

Siendo un total de 413 empresas de dimensión mediana durante los 5 años del análisis, quedando distribuidas de la siguiente manera: 81 empresas en el año 2016, 76 empresas en el año 2017, 86 empresas en el año 2018, 82 empresas en el año 2019 y 88 empresas en el año 2020.

### 3.2.1 Análisis estructural

En segundo lugar destacaremos las fortalezas y debilidades de las empresas medianas del sector hotelero andaluz, en relación con la capacidad financiera y económica. Analizando primeramente el balance y con posterioridad la cuenta de pérdidas y ganancias.

Primeramente, analizaremos el activo total, que a simple vista podemos observar cómo se mantiene relativamente estable durante todos los años, en torno a los 17 - 18 millones de euros. Lo cual es bastante destacable teniendo en cuenta el periodo de COVID-19. A continuación, analizaremos detenidamente la evolución de cada una de las partidas que lo componen.

En lo relativo al activo no corriente (ANC), por lo general no presenta grandes variaciones, situándose durante todo el periodo de análisis en torno a los 15 millones de euros, aunque con una leve bajada en el año 2018 de 1,5 millones respecto al año



anterior, representando en todos los periodos aproximadamente el 80% del activo total. Analizando detalladamente cada partida, observamos que el inmovilizado intangible sufre subidas y bajadas durante todos los años del análisis, pero sin relativa importancia, destacando en especial el año 2019 donde sufre una caída de casi 100 mil euros respecto al año anterior. En cuanto al inmovilizado material, se sitúa alrededor de los 10 - 11 millones de euros y representa un 60% del total de activos, a excepción del año 2019 donde apenas supone un 50% con una cantidad de 8,8 millones. En relación a las inversiones inmobiliarias, estas sufren una caída durante los años 2017 y 2018, en comparación con 2016, de 250 mil euros aproximadamente, pero aún así siguen suponiendo un 3,5% del total de la partida analizada. En el año 2019 se da una subida de 1 millón de euros (aumento del 149% respecto al año anterior), y pasando a suponer un 8,2% del total de activos, estas cifras llevan a pensar que las empresas han decidido desinvertir en inmovilizado material para invertir en inversiones inmobiliarias. En el año 2020 sufren nuevamente una caída hasta situarse en los 575 mil euros (disminución del 60% respecto al año anterior). Los otros activos no corrientes, presentan subidas y bajadas a lo largo de los periodos de análisis, destacando el año 2019, donde pasa de suponer un 15,5% a un 19,6% sobre el total del activo con respecto a 2018.

Respecto al activo corriente (AC), por lo general se mantiene relativamente estable, alrededor de los 3 - 3,5 millones de euros, destacando un aumento en el año 2019 con un total de 3,7 millones (20,79%). Las existencias presentan una disminución durante el ejercicio de 2018 del 30% respecto a 2017 y un aumento considerable durante los dos ejercicios siguientes. En todo momento se sitúan en torno al 3%, (exceptuando el año 2018 donde supone un 2,3%). Los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, sufren aumentos y disminuciones durante todo el periodo de análisis. En el año 2017 alcanzan un máximo situándose en unos 800 mil euros y representando el 4,3% del total analizado. Cabe destacar el año 2020 con un total de 494 mil euros (2,67% del total), debido a la enorme disminución de la cifra de negocio durante la época del COVID- 19. Esto supondrá una disminución de los PMM de deudores que analizaremos profundamente más adelante. Por último, en relación al efectivo y otros líquidos equivalentes, se sitúan en torno a los 700 mil euros, exceptuando los años 2018 y 2019 donde se da un exceso de tesorería que llega a sobrepasar el millón de euros y suponiendo así un 5,6% del total del activo, lo cual afectará al ratio de tesorería que también analizaremos más adelante.

En segundo lugar, analizaremos el patrimonio neto (PN) el cual pasa de 7 millones aproximadamente en 2016 a 8,5 millones en 2020 (aumento del 20%), debido principalmente al aumento de los fondos propios, pero significando en gran parte el 40-45% de la estructura financiera, lo cual se encuentra dentro de lo aceptable. Analizando detenidamente esta partida, vemos como los fondos propios aumentan considerablemente a lo largo de todo el periodo de análisis, pasando de 6,8 millones en 2016 (37,36%) a 8,3 millones en 2020 (45,15%), siendo esto una señal de autonomía financiera.

En tercer lugar, analizaremos el pasivo cuya tendencia es bajista a lo largo de todo el periodo de análisis, pasando de los 11 millones en 2016 a los 8 millones en 2019, para volver a aumentar hasta los 10 millones de euros prácticamente en el último ejercicio. Este pasa de representar el 60% al 50% de la estructura financiera, lo cual tendrá un claro reflejo en el ratio de dependencia financiera que analizaremos más adelante. A continuación, analizaremos las partidas que lo componen más detenidamente.

En cuanto al pasivo no corriente (PNC), por lo general no presenta grandes variaciones rondando los 8 millones de euros (suponiendo en términos relativos el 43% aproximadamente del total de la estructura financiera), exceptuando el año 2019 que sufre una bajada del 25% respecto al primer periodo con una cantidad de 6,5 millones de euros. Gran parte de este pasivo está formado por deudas a largo plazo, que durante todo el periodo de análisis se sitúa en torno a los 8 millones (significando un 40% del

total analizado), a excepción del año 2016 donde supone un 34,86% con un total de 6,2 millones.

En relación al pasivo corriente (PC), presenta una disminución paulatina durante todos los años del análisis, partiendo de 3,1 millones en 2016 (17,23%) hasta los 2 millones en 2020 y suponiendo en este último año tan solo un 11% de la financiación. El PC está formado en su mayoría por deudas a corto plazo, las cuales no sufren grandes variaciones absolutas y situándose en torno a 1,5 millones de euros, pero sí sufren algunas variaciones relativas del 7% y 9% en los años 2016 y 2010 respectivamente. Por otra parte, los acreedores comerciales se reducen un 55% en el año 2020 con respecto al año 2016, en unos 810 mil euros.

Con respecto a la cuenta de pérdidas y ganancias, las medianas empresas del sector hotelero, al igual que las grandes empresas del sector, se ven gravemente perjudicadas como consecuencia de la pandemia. La cifra de negocios se reduce en unos 5 millones de euros respecto a años anteriores (disminución del 75% prácticamente), donde el volumen de ventas rondaba los 6,5 millones, destacando en 2017 donde alcanza un máximo cercano a los 7 millones de euros. La partida de variación de existencias pasa de tener cifras positivas (en 2016 y 2017) a cifras negativas en los siguientes periodos, destacando en 2019 unas cifras de -27.387. En cuanto a los trabajos realizados por la empresa para sus activos, destacamos un enorme crecimiento a lo largo de los años, partiendo en 2016 de tan solo 17,72 euros a 14.759 euros en 2020 (miles de euros). Esta partida incluye tanto la realización de nuevas edificaciones, como las reparaciones y mejoras realizadas sobre estas para aumentar así su vida útil o su rendimiento. Los aprovisionamientos se ven reducidos de forma continuada a lo largo de los periodos (al igual que las ventas), destacando especialmente una disminución en el año 2020 del 74% respecto al año anterior (en 760 mil euros). Conforme a otros ingresos de explotación, no se dan grandes variaciones en términos absolutos (aproximadamente 150.000€) pero sí en términos porcentuales, pasando de suponer en torno al 2% de la cifra de negocio en los 4 periodos anteriores, a un 11% en el último año debido lógicamente a la disminución de la última cifra de negocio. Los gastos de personal se van reduciendo con el paso de los años paulatinamente: un 3% durante los años 2017 y 2017, un 8% en el año 2019 y un 55% en el año 2020, año en el que sufren una caída de más de un millón de euros, como consecuencia de los despidos realizados durante la crisis pandémica, y pasando a suponer más del 50% de la cifra de negocio. Conforme a otros gastos de explotación, también sufren grandes disminuciones con respecto a las cifras de 2016, pasando concretamente de los dos millones a los 900 mil euros en el último ejercicio (una disminución del 57%), y pasando de suponer del 30% al 57% del importe de la cifra de negocio. Exceptuando este último año, las cifras se mantienen relativamente constantes, lo cual demuestra un esfuerzo de las compañías por contener este tipo de gastos. En la amortización del inmovilizado no se dan grandes variaciones en términos absolutos (en todo momento unos 450 mil euros aproximadamente), a pesar de las inversiones realizadas en inmovilizado material, pero sí en términos relativos debido nuevamente a la ya mencionada disminución de la cifra de negocio, y pasando de un 6,8% en 2016 al 31% en 2020. Los resultados excepcionales parten en el año 2016 de unas pérdidas de -26.500 y van aumentando con el paso de los años hasta unos beneficios de 58.300 en 2020. La mencionada evolución de las partidas, concluye con un resultado de explotación negativo en el año 2020 de -700.000 euros aproximadamente. Exceptuando dicho periodo, las empresas medianas del sector hotelero en Andalucía venían acumulando unos resultados de explotación que rondaban el millón de euros durante los años 2016, 2017, 2018 y 2019, teniendo este último las mejores cifras del periodo con 1,3 millones de euros.

Los ingresos financieros aumentan periódicamente durante todos los años hasta lograr unos 110.000 euros, en el último ejercicio (aumento del 178% respecto al primer periodo). Los gastos financieros se reducen como consecuencia de la disminución de la deuda, dando lugar a un resultado financiero positivo en 2020. El resultado financiero

disminuye con el paso de los años (como consecuencia de la disminución de los gastos financieros mencionados anteriormente y un aumento paulatino de los ingresos financieros), partiendo de unas pérdidas de 210 mil, 155 mil 124 mil y 32 mil en los años 2016, 2017, 2018 y 2019 respectivamente. Las partidas analizadas concluyen con un resultado negativo del ejercicio de 480 mil euros en el último periodo. Exceptuando éste, las empresas medianas del sector venían aumentando su resultado del ejercicio respecto a 2016 (aunque con una leve caída en 2018), pasando de 730 mil euros a 950 mil euros en el año 2019.

A continuación, analizaremos los ratios e indicadores mencionados en el capítulo 2, al igual que hemos hecho con las grandes empresas del sector. Estos datos han sido calculados en base a las cuentas anuales medias de las medianas empresas del sector.

### 3.2.2 Análisis del ciclo de operaciones. Equilibrio Financiero.

	2020	2019	2018	2017	2016
<b>CCT</b>	<b>351.297,388€</b>	- 43.833,159€	- 173.458,982€	- 161.746,303€	- 229.067,295€
<b>FM</b>	962.969,392€	960.109,247€	889.538,767€	521.734,864€	87.204,279€
<b>NECESIDADES DEL FM</b>	- 611.672,004€	- 1.003.942,406€	- 1.062.997,749€	- 683.481,167€	- 316.271,574€
<b>RATIO DE FM</b>	0,315	0,260	0,265	0,149	0,027

**Tabla 10. Análisis del equilibrio financiero.**

*Fuente: Elaboración propia a partir de cuentas anuales.*

Las medianas empresas del sector hotelero en Andalucía, como podemos observar en esta tabla, presentan una clara situación de equilibrio financiero a corto plazo a lo largo de todos los periodos de análisis (incluido 2020), ya que el fondo de maniobra es superior al capital corriente típico. El ciclo se autofinancia por sí solo (aunque con una tendencia bajista), los activos no corrientes están cubiertos con pasivos espontáneos y por lo tanto no hay necesidad de financiación. Al existir un Fondo de Maniobra positivo (como es el caso de todos los años), las inversiones a largo plazo están siendo financiadas con financiación a corto plazo.

	2020	2019	2018	2017	2016
<b>PMM EXISTENCIAS</b>	<b>703,588</b>	157,901	148,231	173,183	246,055
<b>PMM CLIENTES</b>	<b>101,290</b>	42,738	40,312	41,533	35,429
<b>PMM ACREEDORES</b>	354,448	376,277	556,771	546,705	<b>2.487,763</b>
<b>DMCO</b>	450,431	<b>- 175,638</b>	<b>- 368,228</b>	<b>- 331,989</b>	<b>- 2.206,279</b>

**Tabla 11. Duración media del ciclo de operaciones.**

*Fuente: Elaboración propia a partir de cuentas anuales.*

Los periodos medios de maduración distan bastante entre sí conforme al periodo de análisis. Las empresa medianas del sector hotelero, demuestran a través de la siguiente tabla que sus clientes tardan unos 40 días en realizar el pago. Exceptuando el año 2020, cuyo periodo medio es de 101 días debido a la disminución de la cifra de ventas en mayor proporción a la caída de deudores.

Los PMM de existencias sufren un claro aumento en 2020, pero exceptuando dicho periodo, las empresas venían reduciendo sus periodos medios paulatinamente, lo cual es señal de una mejora en la gestión de stock (pero aún así, las cifras son considerablemente altas). Las cifras del último periodo se deben a una disminución de la

rotación (explicados a su vez por la reducción del consumo en un 74% respecto a años anteriores).

En cuanto a los PMM de los acreedores, presenta unas cifras enormemente altas, aunque con tendencia bajista como consecuencia de la reducción del consumo a lo largo de los periodos, pero con unos gastos de explotación bastante altos y una gran cantidad de acreedores, los cuales le proporcionan financiación espontánea. Cabe destacar la enorme reducción del periodo medio de acreedores del año 2017 respecto a 2016, el cual se explica debido a que el aumento de los acreedores es mayor que el aumento de las compras.

La duración media del ciclo de explotación (DMCO) es muy negativa durante los cuatro primeros periodos, debido al PMM de los proveedores anormalmente alto.

### 3.2.3 Estudio financiero a corto plazo. Análisis de la liquidez en base a fondos.

	2020	2019	2018	2017	2016
<b>RATIO LIQUIDEZ</b>	1,460	1,351	1,361	1,175	1,028
<b>RATIO QUICK</b>	1,202	1,169	1,200	0,985	0,844
<b>RATIO TESORERIA</b>	0,348	0,376	0,374	0,205	0,251

**Tabla 12. Análisis de la liquidez en base a fondos.**

*Fuente: Elaboración propia a partir de cuentas anuales.*

Esta tabla refleja la liquidez de las empresas en base a fondos. En primer lugar, encontramos el ratio de liquidez o ratio de circulante, cuyo valor es mayor a la unidad durante todos los periodos (con una clara tendencia alcista), destacando un valor algo más reducido a los demás en el año 2016. Esto se debe a la superioridad del activo corriente frente al pasivo corriente, lo cual significa en principio es sinónimo de liquidez y una garantía para atender las obligaciones a corto plazo con las inversiones a corto plazo. Podemos destacar en 2020, un ratio de 1,4 debido a la disminución de PC en dicho periodo.

El *ratio quick* (o ratio ácido), presenta unas cifras menores a la unidad durante los dos primeros años y algo mayores en los 3 periodos siguientes. En los años 2016 y 2017 (0,844 y 0,985 respectivamente), las empresas no disponían de la liquidez necesaria para hacer frente a todo el pasivo a corto plazo. A diferencia de los 3 siguientes periodos, en los cuales si dispone de la suficiente liquidez. Estas cifras son debidas a la disminución de PC mencionada a lo largo del análisis estructural.

Finalmente, con el ratio de tesorería podemos corroborar el exceso de esta que disponen las medianas empresas del sector. Eso sí, este tipo de efectivos producen muy poca rentabilidad y las empresas tienen un 4-5% de su activo total concentrado en este tipo de activo.

### 3.2.4 Estudio financiero a corto plazo. Análisis de la liquidez en base a flujos.

	2020	2019	2018	2017	2016
<b>FGO</b>	- 232.881,379€	1.067.966,408€	1.072.035,728€	1.071.471,990€	924.304,909€
<b>R. COBERT FNR C/P = (FNR C/P - ACT EXTRA) / FGO</b>	- 0,288	- 0,997	- 0,356	0,195	0,096

**Tabla 13. Análisis de la liquidez en base a flujos.**

*Fuente: Elaboración propia a partir de cuentas anuales.*

Siguiendo con la liquidez de las empresas, a continuación, analizaremos la liquidez en base a flujos. Los fondos generados ordinarios (FGO) nos muestran durante todos los periodos (exceptuando 2020 que analizaremos más adelante) una clara capacidad de las empresas del sector de generar fondos con su actividad principal, y por ende, disponer de los recursos para hacer frente a las obligaciones. Por lo general se dan cifras bastante buenas en torno al millón de euros (aunque con una leve reducción en el año 2016 como consecuencia de una cifra de negocio y unos ingresos financieros algo menor y unos aprovisionamientos y gastos de personal mayores en comparación con el resto de periodos). Durante el periodo de COVID-19 (2020), las medianas empresas del sector hotelero tienen problemas para generar los fondos suficientes para hacer frente a las obligaciones, como consecuencia de unas cifras de negocio inferiores en un 75% respecto a periodos anteriores y un aumento de los gastos financieros debido al aumento de la deuda a largo plazo.

El ratio de cobertura indica unos valores relativamente buenos en todos los años exceptuando 2020 (tendencia alcista). Durante los años 2016 y 2017, las empresas medianas del sector son capaces de devolver la financiación no recurrente a corto plazo utilizando únicamente los fondos generados durante el ciclo de explotación como los activos extrafuncionales en un par de meses. En cuanto a los años 2018 y 2019, los resultados también son buenos a pesar de tener signo negativo, ya que el flujo de explotación es positivo y significa que las empresas tienen la capacidad para pagar la deuda. Dicho signo se debe a que los activos extrafuncionales son mayores que la financiación no recurrente (las elevadas cantidades de tesorería mencionadas anteriormente. En el año 2020, al tener unos FGO negativos, este indicador refleja la incapacidad de las empresas para hacer frente a la financiación no recurrente.

### 3.2.5 Estudio financiero a largo plazo. Análisis de la solvencia en base a fondos.

	2020	2019	2018	2017	2016
<b>FP</b>	8.366.278,499€	8.474.976,126€	7.363.106,641€	7.385.026,672€	6.863.458,482€
<b>RATIO GARANTÍA</b>	1,845	1,932	1,783	1,662	1,626
<b>RATIO DE AUTONOMIA FRA</b>	0,845	0,932	0,783	0,662	0,626
<b>DEPENDENCIA FRA</b>	0,542	0,518	0,561	0,602	0,615
<b>COEF. BÁSICO FINANCIACIÓN</b>	0,941	0,936	0,939	0,967	0,994

**Tabla 14. Análisis de la solvencia en base a fondos.**

*Fuente: Elaboración propia a partir de cuentas anuales.*

A continuación, analizaremos la solvencia de las medianas empresas del sector hotelero andaluz en base a fondos. El ratio de garantía pone de manifiesto que dichas empresas son capaces de hacer frente a la financiación ajena con sus activos, declarándose así solventes, ya que reflejan un ratio de garantía mayor a la unidad (con una tendencia alcista). Como podemos ver, esto da lugar a unos fondos propios bastante elevados que muestran la solvencia de estas empresas.

El ratio de autonomía financiera aumenta a lo largo del periodo de análisis como consecuencia del aumento de los fondos propios. Por lo tanto, podemos concluir que las empresas medianas del sector (al igual que las grandes empresas) están autofinanciándose cada vez más. Como complemento al ratio mencionado anteriormente y para aclarar aún más la estructura financiera, podemos observar el ratio de dependencia financiera que, como es lógico, disminuye todos los años, y esto es

señal de que las empresas cada vez resultan menos dependientes de la financiación ajena.

El coeficiente básico de financiación refleja unas cifras bastante buenas y reflejo de un equilibrio financiero debido al FM positivo mencionado anteriormente.

### 3.2.6 Estudio financiero a largo plazo. Análisis de la solvencia en base a flujos.

	2020	2019	2018	2017	2016
<b>FGO</b>	<b>- 232.881,379€</b>	1.067.966,408€	1.072.035,728€	1.071.471,990€	924.304,909€
<b>R. COB. Gº FROS</b>	<b>- 4,354</b>	8,706	5,407	5,537	4,799
<b>R. COBERTURA FNR = (FNR TOTAL - ACT EXTRA) / FGO</b>	<b>- 33,721</b>	4,905	6,165	7,875	8,693
<b>R. COBERTURA FNR = FNR TOTAL / FGO</b>	<b>- 39,323</b>	7,230	7,571	9,042	10,426

**Tabla 15. Análisis de la solvencia en base a flujos.**

*Fuente: Elaboración propia a partir de cuentas anuales.*

Siguiendo con la solvencia de las empresas, a continuación la analizaremos en base a flujos. El ratio de cobertura de los gastos financieros presenta a lo largo de los años (a excepción del año 2020) una cifras aceptables, ya que las medianas empresas del sector hotelero andaluz son capaces de hacer frente a los gastos financieros de forma holgada con sus respectivos resultados de explotación. Cabe destacar el año 2019 con unas cifras buenas de 8 puntos debido a un aumento del resultado de explotación de un 25%, un aumento de los ingresos financieros de un 50% y una reducción de los gastos financieros del 22% respecto a años anteriores. El último periodo refleja cifras negativas debido al mencionado resultado de explotación negativo (como consecuencia de la reducida cifra de negocio) y un aumento de los gastos financieros del 8%.

En relación al ratio de cobertura a largo plazo, durante el periodo de análisis se pueden apreciar valores no muy elevados, pero tampoco deseables, aunque con una clara tendencia bajista lo cual es bueno. Durante los dos primeros ejercicios es de 9-10 años, debido a la gran cantidad de deuda a largo y a corto plazo. En los años 2018 y 2019, las cifras bajan considerablemente hasta los 7 años como consecuencia del aumento de las provisiones. Y finalmente en el año 2020, las empresas del sector reflejan una clara incapacidad de hacer frente al total de la financiación no recurrente debido a unos FGO negativos y un aumento de la deuda a largo plazo de 1,5 millones.

De forma complementaria a este ratio de cobertura, si tenemos en cuenta los activos extrafuncionales, el número de años se reduce en todos los periodos debido a la gran cantidad de efectivo y otros líquidos equivalentes de los que dispones las empresas.

### 3.2.7 Análisis de la rentabilidad.

	2020	2019	2018	2017	2016
<b>BAIT</b>	- 703.211,877€	1.299.460,772€	1.041.133,611€	1.142.772,361€	1.126.590,962€
<b>BAT</b>	- 587.475,353€	1.267.068,511€	915.618,922€	987.707,632€	917.267,792€
<b>REO %</b>	-3,211%	7,866%	6,490%	6,300%	6,343%
<b>REE %</b>	-5,494%	12,473%	8,952%	9,044%	8,871%
<b>MARGEN SOBRE VENTAS %</b>	-37,052%	21,655%	16,241%	17,152%	16,940%
<b>ROTACIÓN ACTIVO TOTAL</b>	0,087	0,363	0,400	0,367	0,374
<b>ROTACIÓN ACTIVOS FUNCIONALES</b>	0,691	0,586	0,682	0,669	0,691

**Tabla 16. Análisis de la rentabilidad económica.**

*Fuente: Elaboración propia a partir de cuentas anuales.*

A continuación, analizaremos la rentabilidad económica de las medianas empresas del sector, en la cual podemos apreciar durante todo el periodo de análisis, que tanto el BAIT como el BAT son positivos, con un volumen que sobrepasa el millón de euros (a excepción del año 2020 que analizaremos más adelante) y destacando en el año 2019 unas cifras que rondan el 1,3 millones de euros, algo muy positivo para las rentabilidades que analizaremos a continuación.

La rentabilidad económica de explotación (REE) se sitúa en el 8-9% durante los tres primeros periodos y se incrementa hasta el 12,5% en el año 2019, debido principalmente a las elevadas cifras del BAIT y las desinversiones realizadas tanto en el inmovilizado material como en el inmovilizado intangible.

La rentabilidad económica ordinaria (REO) se sitúa en torno al 6-7% con una tendencia alcista a lo largo de los periodos. Como bien sabemos, dicha rentabilidad depende de la combinación de la rotación de activos y del margen de ventas. En cuanto al margen de ventas, las empresas del sector generan un muy buen margen de ventas del 16-17% en los tres primeros periodos y un 21,6% en el año 2019, explicando en este último la elevada REO obtenida. En cuanto a la rotación de activos, observamos que durante todos los periodos se encuentra en torno al 0,4, como consecuencia de unas cifras de negocio y unos activos totales relativamente constantes. Por lo tanto, podemos concluir que las medianas empresas del sector hotelero resultan rentables económicamente atendiendo a los indicadores y ratios mencionados.

Si comparamos la REE con la REO, podemos observar que esta última es menor durante todos los periodos, lo que significa que los activos extrafuncionales están restándole rentabilidad a las empresas.

Por su parte, el año 2020, refleja un BAIT y BAT negativos, debido principalmente a la disminución de la cifra de negocio al que hemos hecho alusión anteriormente. La REO del -3,2% viene explicada por el BAIT mencionado (a pesar de una compensación con los ingresos financieros de 108 mil euros) y un aumento de los activos totales (concretamente del inmovilizado material en un 28%), obteniendo un margen de ventas del -37% y una rotación de activos del 0,08. La REE del -5,5% se debe a un resultado de explotación negativo de 700 mil y un aumento de los activos funcionales mencionados. Por lo que podemos concluir que durante el COVID-19 las medianas empresas del sector hotelero en Andalucía, no resultaban rentables como consecuencia del desarrollo de su actividad económica.



RF %	-7,022%	14,951%	12,435%	13,374%	13,365%
COSTE DEUDA -i-%	1,608%	1,621%	2,012%	1,816%	2,078%
APALANCAMIENTO FINANCIERO - L-	1,200	1,086	1,300	1,539	1,646
REO %	-3,211%	7,866%	6,490%	6,300%	6,343%
(REO - i)	-4,819%	6,244%	4,478%	4,484%	4,265%

**Tabla 17. Análisis de la rentabilidad financiera.**

*Fuente: Elaboración propia a partir de cuentas anuales.*

Atendiendo a la rentabilidad financiera (RF) de las medianas empresas del sector, podemos observar unos porcentajes bastante buenos durante todos los años con un 12-13% en los tres primeros periodos, seguidos de un aumento importante en el año 2019 (15%). Dichas rentabilidades tan elevadas son consecuencia de unos resultados antes de impuestos de unos 920 mil euros aproximadamente durante los años 2016, 2017 y 2018 y un BAT del 1,2 millones en el año 2019.

Durante todos los periodos, la RF es bastante mayor a la REO, lo que significa que las empresas se están beneficiando del efecto del apalancamiento financiero positivo (L). El apalancamiento disminuye con el paso de los años, alcanzando un máximo en 2016 del 1,65 debido a la elevada cantidad de financiación ajena y unos escasos fondos propios en comparación con el resto de periodos.

El coste medio del pasivo ajeno se encuentra en torno al 1,6-2% (en los primeros periodos debido a los elevados gastos financieros), lo que significa que las empresas no están fuertemente endeudadas; además al ser inferior a la REO, propicia que las empresas del sector se declaren rentables.

### 3.3 EMPRESAS PEQUEÑAS DEL SECTOR HOTELERO

Según el Instituto de Estadística y Cartografía de la Comunidad Autónoma de Andalucía, hay un total de 1.107 empresas pequeñas que componen el sector del alojamiento durante los 5 años del análisis, quedando distribuidas de la siguiente forma: 200 empresas en el año 2016, 211 empresas en el año 2017, 241 empresas en el año 2018, 233 empresas en el año 2019 y 222 empresas en el año 2020. Podemos apreciar entradas y salidas de empresas a lo largo del periodo, destacando un máximo de 241 empresas en el año 2018 y un mínimo en el año 2016 con tan solo 200 empresas. Cabe destacar que este tipo de empresas constituyen la mayoría de dicho sector.

#### 3.3.1 Análisis estructural.

En tercer lugar, destacaremos las fortalezas y debilidades de las empresas pequeñas del sector hotelero andaluz, en relación con la capacidad financiera y económica. Analizando primeramente el balance y con posterioridad la cuenta de pérdidas y ganancias.

Primeramente, analizaremos el activo total, que a simple vista podemos observar cómo se mantiene relativamente constante durante todos los años, en torno a los 4 millones de euros, destacando un leve aumento en el último ejercicio con 4,2 millones. A continuación, analizaremos detenidamente la evolución de cada una de las partidas que lo componen.

En lo relativo al activo no corriente (ANC), por lo general no presenta grandes variaciones, situándose durante todo el periodo de análisis en torno a los 3 millones de euros y representando un 75% aproximadamente del activo total. Cabe destacar un leve



aumento como hemos mencionado anteriormente en el año 2020 con 3,3 millones, donde pasa a representar un 78,5%. Analizando detalladamente cada partida, observamos que el inmovilizado intangible sufre subidas y bajadas durante todos los años, pasando de los 32 mil en el año 2016 a los 40 mil en el año 2020, destacando una subida del 50% en 2017 respecto al año anterior (con 49 mil euros). En cuanto al inmovilizado material, se sitúa alrededor de los 2-2,5 millones de euros y representa un 60% del total de activos. En relación a las inversiones inmobiliarias, estas aumentan considerablemente durante todos los periodos, partiendo de unos 130 y 150 mil euros en 2016 y 2017 respectivamente, hasta alcanzar prácticamente el doble en el año 2020 con 263 mil, y pasando de representar un 3,2% a un 6,2% del total analizado. Los otros activos no corrientes, se sitúan en torno a los 400 mil euros durante todos los años (9%), destacando en 2020 un aumento de 125 mil euros respecto al ejercicio anterior (12%).

Respecto al activo corriente (AC), sufre subidas y bajadas a lo largo de los años (con una clara tendencia bajista), sobrepasando el millón de euros durante los años 2016 y 2017 (representando un 25% del activo total) hasta los 900 mil en el 2020 (21,5%). La partida de los activos no corrientes mantenidos para la venta, pasa de ser prácticamente irrelevante en los dos primeros periodos, a un total de 9 mil en el último ejercicio. Las existencias presentan una caída impresionante durante todo el periodo de análisis, a excepción del año 2018 donde se sitúan en unos 156 mil euros (lo que supone un aumento de 10% aproximadamente respecto a los dos años anteriores), pero durante los dos ejercicios siguientes continua en descenso hasta alcanzar los 75 mil euros en el año 2020. En todo momento, estas suponen un 3,5% del activo total, excepto en el último ejercicio donde suponen tan solo un 1,8%. Los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, se mantienen relativamente constantes durante todos los periodos, en torno a los 240 mil euros (a excepción del año 2018 con unos 220 mil euros, irrelevante) representan un 6% del total de la partida analizada. Por último, en relación al efectivo y otros líquidos equivalentes, se sitúan en torno a los 320 – 350 mil euros, suponiendo durante los años 2018 y 2019 un 9% del total de activos, lo cual afectará al ratio de tesorería que analizaremos más adelante.

En segundo lugar, analizaremos el patrimonio neto (PN) de las medianas empresas del sector, el cual se mantiene constante a lo largo de todos los periodos, rondando los 2 millones de euros y significando un 50% de la estructura financiera, lo cual es bastante bueno. El PN está formado prácticamente en su totalidad por los fondos propios, representando un porcentaje irrelevante los otros fondos.

En tercer lugar, analizaremos el pasivo, el cual también se mantiene relativamente estable a lo largo de todos los años, situándose en torno al 2 millones de euros, excepto en el año 2020 que aumenta hasta los 2,2 millones (representando en todo momento el otro 50% de la estructura financiera). A continuación, analizaremos las partidas que lo componen más detenidamente.

En cuanto al pasivo no corriente (PNC), por lo general no presenta grandes variaciones rondando el 1,2 millones de euros (suponiendo en términos relativos el 30% aproximadamente del total de la estructura financiera), exceptuando el año último ejercicio que aumenta hasta los 1,5 millones de euros y pasando a representar el 35%. Prácticamente la totalidad de este pasivo está formado por deudas a largo plazo, considerando las provisiones y los otros pasivos irrelevantes.

En relación al pasivo corriente (PC), presenta una disminución paulatina durante todos los periodos analizados, partiendo de los 830 mil (21%) en 2016 hasta los 730 mil en 2020 y suponiendo en este último año un 17% de la financiación. El PC está formado en su mayoría por deudas a corto plazo y acreedores comerciales. Las deudas a corto plazo se van incrementando con el paso de los años (exceptuando una leve caída en el año 2018) hasta alcanzar los 410 mil en el último ejercicio y presentando algunas variaciones relativas del 8-10%. Por otra parte, los acreedores comerciales se reducen

de forma paulatina durante todos los años, destacando una disminución del 34% en 2020 con respecto a 2016.

Con respecto a la cuenta de pérdidas y ganancias, las pequeñas empresas del sector hotelero, al igual que las anteriores analizadas, se ven gravemente perjudicadas como consecuencia de la crisis pandémica. La cifra de negocios se reduce en 1,2 millones respecto a los años anteriores (disminución del 60% prácticamente), donde el volumen de ventas rondaba los 1,8-1,9 millones de euros. La partida de variación de existencias pasa de tener cifras positivas en 2016 a cifras negativas consecutivas en los siguientes periodos, destacando en 2020 unas cifras de -13.000. Los aprovisionamientos se ven reducidos de forma continuada a lo largo de los periodos (a pesar de haber mantenido las cifras de venta relativamente constantes, por lo que destacamos el esfuerzo de las empresas en contener este tipo de gastos), a excepción de un aumento durante el año 2018 del 6% respecto al año anterior, lo cual viene explicado por el aumento de la cifra de negocio en dicho año. En el último ejercicio, estos se reducen un 53% respecto a 2019 con un total de 184 mil euros. Conforme a otros ingresos de explotación, se puede apreciar una subida generalizada a lo largo del periodo de análisis, pasando de 43 mil euros en 2016 a unos 60,6 mil euros en 2020, lo que supone un incremento del 41%. Los gastos de personal se mantienen constantes a lo largo de los años, en torno a unos 610 mil euros (representando un 35% de la cifra de negocio), exceptuando un aumento en el año 2018 de 660 mil euros (lo que supone un incremento del 8% respecto a ejercicios anteriores). En el año 2020 como consecuencia de los despidos realizados durante el COVID-19, estos se ven reducidos hasta los 370 mil (49% de la cifra de ventas). En lo relativo a los otros gastos de explotación, se sitúan al inicio del periodo en torno a los 620 mil euros y sufren disminuciones a lo largo de los años, exceptuando nuevamente el año 2018 con un incremento del 13% respecto a los dos ejercicios anteriores con un total de 700 mil (como resultado del mencionado aumento en la cifra de negocio). En 2020 estos gastos caen un 33% respecto a 2019. La amortización del inmovilizado se sitúa a lo largo de los años en unos 100 mil euros, a excepción del periodo 2020 donde se incrementa hasta los 111 mil debido a las inversiones realizadas en inmovilizado material e inmovilizado intangible mencionados anteriormente y pasando de suponer un 5% a un 14,5% de la cifra de negocio. En cuanto a los resultados excepcionales, se dan subidas y bajadas continuadas con el paso de los años. En el año 2016 presenta unas cifras de 60 mil euros y cae drásticamente en el siguiente año con unas pérdidas de 4 mil euros. En el año 2018 remonta hasta los 83 mil euros y cae nuevamente hasta los 24 mil y 21 mil en los años 2019 y 2020 respectivamente. La mencionada evolución de las partidas, concluye con un resultado de explotación negativo en el año 2020 de 270 mil euros. Exceptuando dicho periodo, las empresas pequeñas del sector hotelero en Andalucía venían acumulando unos resultados de explotación que rondaban los 240-260 mil durante los años 2016 y 2018 respectivamente y unos 215 mil durante 2017 y 2019.

Los ingresos financieros sufren altibajos a lo largo de los periodos, partiendo de 11 mil euros durante 2016, un aumento en 2017 del 163%, una caída del 75 % en 2018 (unos 22 mil euros), un aumento nuevamente en 2019 con 17,5 mil euros y 5,8 mil euros en el último ejercicio. Los gastos financieros se mantienen constantes en torno a los 30 mil euros durante todos los periodos, a excepción del año 2019 donde estos pasan a ser 25,5 mil euros como consecuencia de la disminución de la deuda a largo plazo en dicho periodo. Estas partidas dan lugar a un resultado financiero negativo durante todos los años. En especial en los periodos de 2016, 2018 y 2020 donde sobrepasan unas pérdidas de 20 mil euros (2018 casi 30 mil, como consecuencia de la gran reducción de ingresos financieros). Durante 2017 y 2019 se encuentra en torno a los -5.000 euros. Las partidas analizadas concluyen con unos resultados del ejercicio positivos en torno a los 150-170 mil, exceptuando el año 2020 con unas cifras negativas de 250 mil (lo que supone una disminución del 65% respecto a periodos anteriores) como resultado de la enorme disminución de la cifra de negocio mencionada anteriormente.

A continuación, analizaremos los ratios e indicadores mencionados en el capítulo 2 al igual que hemos hecho con las medianas y grandes empresas del sector. Estos datos han sido calculados en base a las cuentas anuales medias de las pequeñas empresas del sector.

### 3.3.2 Análisis del ciclo de operaciones. Equilibrio Financiero.

	2020	2019	2018	2017	2016
<b>CCT</b>	4.146,454	1.526,305	- 54.039,814	- 57.306,458	- 69.456,309
<b>FM</b>	179.403,315	225.319,411	224.335,632	246.124,375	176.473,075
<b>NECESIDADES DEL FM</b>	- 175.256,861	- 223.793,106	- 278.375,446	- 303.430,833	- 245.929,384
<b>RATIO DE FM</b>	0,197	0,227	0,225	0,235	0,175

**Tabla 18. Análisis del equilibrio financieros.**

*Fuente: Elaboración propia a partir de cuentas anuales.*

Las pequeñas empresas del sector hotelero en Andalucía, como podemos observar en esta tabla, presentan una clara situación de equilibrio a corto plazo durante los años 2016, 2017 y 2018. Al disponer de un capital corriente típico negativo, el ciclo se está autofinanciándolo solo y no hay necesidad de financiación, los activos corrientes están siendo cubiertos con pasivos espontáneos. En los dos ejercicios siguientes (2019 y 2020), el ciclo no es capaz de autofinanciarse por sí solo y requiere financiación permanente para cubrir el ciclo a corto, financiación que es encontrada en el FM al ser este positivo, por lo tanto, en esos dos años también hay equilibrio financiero a corto plazo. Un FM positivo es buena señal, ya que las inversiones a largo plazo están siendo financiadas con recursos a largo plazo y podemos afirmar que sí hay equilibrio a largo plazo.

	2020	2019	2018	2017	2016
<b>PMM EXISTENCIAS</b>	202,873	132,701	134,489	135,359	130,109
<b>PMM CLIENTES</b>	108,445	44,622	39,198	46,016	51,057
<b>PMM ACREEDORES</b>	170,122	124,985	142,415	160,696	171,409
<b>DMCO</b>	141,196	52,338	31,272	20,680	9,757

**Tabla 19. Duración media del ciclo de operaciones.**

*Fuente: Elaboración propia a partir de cuentas anuales.*

En cuanto a los periodos medios de maduración, en primer lugar, nos encontramos el PMM de existencias, el cual sufre un aumento en el primero periodo de unos 5 días respecto al año anterior y se va reduciendo paulatinamente en los dos períodos siguientes, aún así quedando cifras demasiado altas. En los dos últimos ejercicios, nos encontramos con un PMM de 202 días debido a la gran disminución de la rotación pasando de 2,7 a 1,7 en el año 2019, esto a su vez es debido a la disminución de los aprovisionamientos mencionada en el análisis estructural.

Los PMM de clientes muestran una disminución a lo largo de los periodos, lo cual es buena señal. En 2016 partían de 51 días como consecuencia de la gran cantidad de deudores que reflejaban sus cuentas. En 2018 encontramos la menor cifra (39 días), debido a la disminución de estos en un 20% con respecto al primer ejercicio. En el año 2020, se dan unas cifras preocupantes como consecuencia de la disminución de la cifra de negocio durante la pandemia (ya que la cifra de deudores se mantiene más o menos constante).

El PMM de acreedores se reduce a lo largo de los años, pero en 2020 vuelve a alcanzar unas cifras similares a las de 2016. Esto se debe a la disminución de los acreedores a lo largo de los periodos y un aumento en los gastos de explotación, destacando en 2019 un PMM mínimo de 132 días debido a un aumento de las compras.

La duración media del ciclo de explotación (DMCO) es positiva durante todo el periodo de análisis, debido en su mayoría a los grandes periodos de maduración de existencias (relativamente altos).

### 3.3.3 Estudio financiero a corto plazo. Análisis de la liquidez en base a fondos.

	2020	2019	2018	2017	2016
<b>RATIO LIQUEDEZ</b>	1,245	1,294	1,291	1,307	1,212
<b>RATIO QUICK</b>	1,142	1,125	1,089	1,126	1,042
<b>RATIO TESORERIA</b>	0,430	0,454	0,473	0,408	0,371

**Tabla 20. Análisis de la liquidez en base a fondos.**

*Fuente: Elaboración propia a partir de cuentas anuales.*

Esta tabla refleja la liquidez de las empresas en base a fondos. En primer lugar, encontramos el ratio de liquidez o ratio de circulante, cuyo valor es mayor a la unidad durante todos los periodos con un ratio muy similar en torno al 1,2 (a excepción del año 2017 donde se aprecia un leve aumento como consecuencia del incremento del activo corriente protagonizado por un aumento en la tesorería, seguido de una disminución del pasivo corriente protagonizada por una disminución de los acreedores). Estos valores son relativamente buenos, ya que en principio son un símbolo de liquidez y garantía para atender las obligaciones a corto plazo con las inversiones realizadas a corto.

El *ratio quick* (o ratio ácido) también presenta unas cifras mayores a la unidad, lo que significa que las empresas son capaces de atender el PC empleando únicamente el disponible. Por lo general las empresas pequeñas del sector hotelero son bastante líquidas.

Finalmente, con el ratio de tesorería podemos corroborar el exceso de esta que disponen las pequeñas empresas del sector, ya que representa un 8-9% del total de activo.

### 3.3.4 Estudio financiero a corto plazo. Análisis de la liquidez en base a flujos.

	2020	2019	2018	2017	2016
<b>FGO</b>	- 149.561,887	230.693,760	186.481,128	231.517,359	232.948,415
<b>R. COBERT FNR C/P = (FNR C/P - ACT EXTRA) / FGO</b>	1,161	- 0,838	- 1,447	- 0,551	- 0,402

**Tabla 21. Análisis de la liquidez en base a flujos.**

*Fuente: Elaboración propia a partir de cuentas anuales.*

Siguiendo con la liquidez de las empresas, a continuación, analizaremos la liquidez en base a flujos. Los FGO nos muestran durante todos los periodos (exceptuando 2020 que analizaremos más adelante) una clara capacidad de las empresas del sector de generar fondos con su actividad principal y, por ende, disponer de los recursos para hacer frente a sus obligaciones. Destaca una caída en el año 2018 en comparación con

el resto de ejercicios debido a un aumento de los gastos de aprovisionamiento, personal y otros gastos de explotación y también como consecuencia de una disminución de los ingresos financieros. Durante el periodo de COVID-19 (2020), las pequeñas empresas del sector hotelero tienen problemas para generar los fondos suficientes para hacer frente a las obligaciones, como consecuencia de unas cifras de negocio inferiores en un 60% con respecto a periodos anteriores y un aumento de los gastos financieros debido al aumento de la deuda a largo plazo.

El ratio de cobertura indica unos valores negativos pero muy buenos, ya que dicho signo se debe a la gran cantidad de activos extrafuncionales (en su mayoría inversiones inmobiliarias y efectivo) que superan a la financiación no recurrente a corto plazo. Durante los años 2016, 2017 y 2019, las pequeñas empresas del sector son capaces de devolver dicha financiación utilizando únicamente los activos extrafuncionales en menos de 1 año. Destaca el año 2018, donde tardaría casi un año y medio en devolver dicha deuda como consecuencia de unas provisiones de 6.700 euros. En el año 2020 se da un falso positivo como consecuencia de unos FGO negativos y unos activos extrafuncionales mayores a la financiación no recurrente a corto plazo. Al tener unos FGO negativos, las pequeñas empresas del sector son incapaces de hacer frente a la deuda con lo generado en su ciclo de explotación, pero sí pueden hacer frente con los mencionados activos.

### 3.3.5 Estudio financiero a corto plazo. Análisis de la liquidez en base a flujos.

	2020	2019	2018	2017	2016
<b>FP</b>	2.024.006,057€	1.971.157,873€	1.943.056,671€	2.037.380,046€	1.950.031,575€
<b>RATIO GARANTÍA</b>	1,935	2,037	1,991	2,009	1,962
<b>RATIO DE AUTONOMIA FRA</b>	0,935	1,037	0,991	1,009	0,962
<b>DEPENDENCIA FRA</b>	0,517	0,491	0,502	0,498	0,510
<b>COEF. BÁSICO FINANCIACIÓN</b>	0,949	0,929	0,930	0,926	0,945

**Tabla 22. Análisis de la solvencia en base a fondos.**

*Fuente: Elaboración propia a partir de cuentas anuales.*

A continuación, analizaremos la solvencia de las pequeñas empresas del sector hotelero andaluz en base a fondos. El ratio de garantía pone de manifiesto que dichas empresas son capaces de hacer frente a la financiación ajena con sus activos, declarándose solventes durante todos los periodos de análisis, ya que reflejan un ratio de garantía mayor a la unidad. Cabe destacar los ejercicios 2017 y 2019 donde superan los 2 puntos ya que los pasivos prácticamente suponen la mitad de los activos totales (propiciado por un aumento del inmovilizado intangible, de la tesorería y de las existencias, seguido de una reducción de las provisiones, de la deuda a largo plazo y de los acreedores a corto).

El ratio de autonomía financiera se encuentra escasamente por encima de 1 durante los periodos 2017 y 2019 debido a unas buenas cantidades de fondos propios y la reducción mencionada de pasivo. Como complemento a este ratio y para profundizar aún más en la estructura financiera de las empresas, podemos observar el ratio de dependencia financiera que, como es lógico, destacan los años 2017 y 2019 debido a las razones plasmadas anteriormente. Por lo general, podemos decir que las pequeñas empresas no se encuentran fuertemente endeudadas.

En el coeficiente básico de financiación podemos apreciar unas cifras bastante buenas y reflejo de un equilibrio financiero debido al ya mencionado FM positivo.

### 3.3.6 Estudio financiero a largo plazo. Análisis de la solvencia en base a flujos.

	2020	2019	2018	2017	2016
R. COB. Gº FROS	- 9,094	8,457	8,011	6,794	7,744
R. COBERTURA FNR = (FNR TOTAL - ACT EXTRA) / FGO	- 8,427	4,092	4,879	4,623	4,714
R. COBERTURA FNR = FNR TOTAL / FGO	- 12,350	6,641	8,149	6,713	6,605

**Tabla 23. Análisis de la solvencia en base a flujos.**

*Fuente: Elaboración propia a partir de cuentas anuales.*

Siguiendo con la solvencia de las empresas, a continuación la analizaremos en base a flujos. El ratio de cobertura de los gastos financieros presenta a lo largo de los años (a excepción de 2020) unas cifras bastante buenas, ya que las pequeñas empresas son capaces de hacer frente a los gastos financieros de forma holgada con sus respectivos resultados de explotación. Las cifras reflejan una tendencia alcista (con una caída en 2017) pasando de 7,7 en el primer ejercicio a un 8,4 en 2019 debido principalmente a una disminución de los gastos financieros en un 17% y un aumento de dichos ingresos en un 56%. El último periodo refleja unas cifras negativas como consecuencia del ya mencionado resultado de explotación negativo (como consecuencia de la reducida cifra de negocio).

El ratio de cobertura a largo plazo se mantiene relativamente a lo largo de los años objeto de análisis, lo que significa que las pequeñas empresas del sector tardarían unos 4 años en devolver la totalidad de la financiación no recurrente con los fondos generados durante el ciclo de explotación junto con los activos extrafuncionales. Cabe destacar una tendencia alcista en los 3 primeros años y una leve caída en el año 2019, esto se debe a una reducción de los gastos financieros, una caída de las provisiones (tanto a largo como a corto) y una caída de la deuda a largo plazo

De forma complementaria a este ratio de cobertura, si no tenemos en cuenta los activos extrafuncionales, el número de años aumenta en todos los periodos debido a la gran cantidad de efectivo e inversiones inmobiliarias de las que disponen las empresas.

### 3.3.7 Análisis de la rentabilidad.

	2020	2019	2018	2017	2016
BAIT	- 268.957,331€	215.985,703€	257.716,452€	210.988,180€	238.482,300€
BAT	- 292.753,168€	209.408,440€	229.472,407€	206.774,443€	217.017,969€
REE %	-9,326%	8,060%	9,480%	7,339%	8,238%
REO %	-6,197%	5,954%	6,664%	5,838%	6,168%
MARGEN SOBRE VENTAS %	-34,258%	12,153%	13,299%	12,939%	13,196%
ROTACIÓN ACTIVO TOTAL	0,181	0,490	0,501	0,451	0,467
ROTACIÓN ACTIVOS FUNCIONALES	0,266	0,717	0,734	0,647	0,654

**Tabla 24. Análisis de la rentabilidad económica.**

*Fuente: Elaboración propia a partir de cuentas anuales.*

A continuación, analizaremos la rentabilidad económica de las pequeñas empresas del sector seleccionado, en la cual podemos apreciar durante todos los periodos de análisis que tanto el BAT como el BAIT son positivos, con un volumen que sobrepasa los 200 mil euros, a excepción del último ejercicio, y destacando el año 2018 con unas cifras que rondan los 260 mil euros (BAIT) y los 230 mil euros (BAT), algo muy positivo para las rentabilidades que analizaremos a continuación. Exceptuando el año 2020 que sufre unas pérdidas y analizaremos más adelante dadas sus peculiares características.

La rentabilidad económica de explotación (REE) se sitúa durante los años 2016, 2017 y 2019 en el 7-8% y se incrementa hasta 9,5% en el año 2018, debido a las elevadas cifras de BAIT y las desinversiones realizadas tanto en inmovilizado material como intangible, además de una disminución de los deudores del 8,8% respecto a periodos anteriores.

La rentabilidad económica ordinaria (REO) se sitúa estable en torno al 6% (destacando nuevamente un aumento en 2018). Como bien sabemos, dicha rentabilidad depende de la combinación de dos variables: la rotación de activos y el margen sobre ventas. En cuanto al margen de ventas, las pequeñas empresas del sector generan un buen margen de ventas del 12-13% (2018 un 13,3%) y una rotación de activos del 0,4 en todos los periodos (0,5 en el año 2018) como consecuencia de unas ventas y un activo relativamente constantes. Dado estos porcentajes, podemos concluir que las pequeñas empresas del sector hotelero resultan económicamente rentables.

Si comparamos la REE con la REO, podemos observar que esta última es menor durante todos los periodos, lo que significa que los activos extrafuncionales están restándole rentabilidad a las empresas.

Mención aparte merece el año 2020, cuyo BAIT y BAT es bastante negativo debido principalmente a la reducción de la cifra de ventas y al aumento de los gastos financieros en el periodo pandémico. La REO negativa del 6,2% viene explicada por dicho BAIT y un aumento de los activos totales (especialmente en inversiones del inmovilizado material, intangible e inmobiliarias), obteniendo un margen de ventas del -34% y una rotación de activos del 0,18 como consecuencia de la reducción de la cifra de ventas del 60% respecto a años anteriores. La REE del -9,3% se debe a un resultado de explotación negativo de 268 mil euros y un aumento de los activos funcionales anteriormente mencionados. Por lo que podemos concluir que durante el COVID-19 las medianas empresas del sector hotelero en Andalucía, no resultaban rentables como consecuencia del desarrollo de su actividad económica.

	2020	2019	2018	2017	2016
<b>RF %</b>	<b>-14,464%</b>	10,624%	<b>11,810%</b>	10,149%	11,129%
<b>COSTE MEDIO DEUDA -i- %</b>	1,348%	1,326%	1,609%	1,513%	1,492%
<b>APALAN FINANCIERO - L-</b>	1,084	0,977	1,029	1,007	1,059
<b>REO %</b>	<b>-6,197%</b>	5,954%	6,664%	5,838%	6,168%
<b>(REO - i)</b>	<b>-7,545%</b>	4,627%	5,054%	4,325%	4,676%

**Tabla 25. Análisis de la rentabilidad financiera.**

*Fuente: Elaboración propia a partir de cuentas anuales.*

Atendiendo a la rentabilidad financiera (RF) de las pequeñas empresas del sector, podemos observar unos porcentajes bastante buenos durante todos los años con un 10-11%, destacando nuevamente el año 2018 con una rentabilidad del 11,8%, fruto de unos resultados antes de impuestos (BAT) superiores a los 200 mil euros.

Durante todos los periodos, la RF es bastante mayor a la REO (casi el doble), lo que significa que las empresas se están beneficiando del efecto apalancamiento financiero



positivo (L). El apalancamiento va subiendo y bajando a lo largo del paso de los años, alcanzando un mínimo en 2019 por debajo a la unidad de 0,977 debido a la reducción del PN en dicho periodo.

El coste medio del pasivo se mueve entre el 1,3% y el 1,6%, lo que son consideradas cifras bastante bajas (alcanzando en especial un mínimo en el año 2019 de 1,3% debido a la reducción de los gastos financieros), lo que significa que las empresas no están fuertemente endeudadas; además al ser inferior a la REO, propia que las pequeñas empresas del sector se declaren rentables.



## 4 CONCLUSIONES

### 4.1 LIQUIDEZ

Las empresas grandes del sector hotelero andaluz, presentan una clara necesidad de financiación (cada vez mayor) para cubrir el ciclo de operaciones a corto plazo, presentando un desequilibrio financiero. A diferencia de las medianas empresas que presentan una clara situación de equilibrio financiero a corto plazo a lo largo de todos los periodos de análisis, ya que el fondo de maniobra es superior al capital corriente típico. Por su parte, las pequeñas empresas presentan también una situación de equilibrio a corto plazo durante todos los ejercicios a pesar de tener una CCT positivo durante los años 2019 y 2020 pero, aunque el ciclo no es capaz de autofinanciarse por sí solo y requiere financiación permanente para cubrir el ciclo a corto, esa financiación es encontrada en el FM positivo.

El ratio de liquidez en el caso de las grandes empresas presenta durante todos los periodos (excepto 2019) un valor menor a la unidad lo que es símbolo de problemas de liquidez y por tanto la capacidad insuficiente para hacer frente a las obligaciones a corto plazo. Las medianas y pequeñas empresas, a diferencia de las grandes, presentan un ratio de liquidez mayor a la unidad durante todos los periodos con una clara tendencia alcista (en el caso de las medianas).

Los fondos generados ordinarios (FGO) nos muestran durante todos los periodos (exceptuando el 2020), que tanto las grandes, como las medianas y las pequeñas empresas, tienen una clara capacidad de generar fondos con sus actividades de explotación. El periodo de COVID-19, ha tenido una clara repercusión en el sector y las empresas se han visto afectadas en el desarrollo de su actividad, no pudiendo generar los fondos suficientes para hacer frente a las obligaciones debido a las grandes y preocupantes disminuciones de las ventas.

El ratio de cobertura indica unos valores relativamente malos a lo largo de todos los periodos (exceptuando 2019) las empresas grandes del sector no generan los fondos suficiente en su ciclo de explotación para devolver la financiación no recurrente (a corto plazo) en un periodo máximo de 1 año. En cambio, las medianas empresas, muestra unos valores relativamente buenos a lo largo del periodo (exceptuando 2020), ya que son capaces de devolver la financiación no recurrente a corto plazo en un par de meses, utilizando únicamente los FGO y sus activos extrafuncionales. Las pequeñas empresas, por su parte, son capaces de devolver la totalidad de la financiación no recurrente únicamente con los activos extrafuncionales que posee.

### 4.2 SOLVENCIA

En relación a la solvencia, el ratio de garantía pone de manifiesto que tanto las grandes, medianas y pequeñas empresas, son capaces de hacer frente a la financiación ajena con sus activos holgadamente.

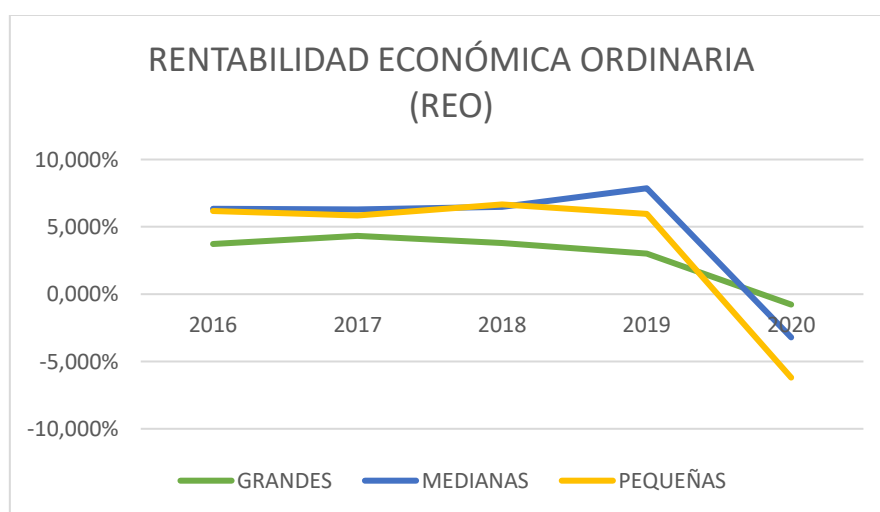
En cuanto al ratio de autonomía financiera, tanto en las medianas como en las grandes empresas, se da un aumento a lo largo del periodo de análisis debido al aumento de los fondos propios y la reducción de los pasivos, llegando a la conclusión de que dichas empresa están optando por la financiación propia cada vez más. Las pequeñas empresas, por su parte, presentan un ratio de autonomía financiera escasamente por encima de la unidad en los periodos 2017 y 2019 (resto de periodos por debajo de la unidad), debido a la grandes cantidades aportadas de fondos propios, pero como conclusión podemos decir que no se encuentran fuertemente endeudadas.

Respecto al ratio de cobertura de los gastos financieros, las grandes empresas del sector, presentan a lo largo de los años (a excepción del año 2020) unas cifras escasas, ya que son capaces de hacer frente a los gastos financieros de forma bastante ajustada con sus resultados de explotación (más los ingresos financieros). Cabe destacar el año 2018 con unas cifras bastante buenas de 3 puntos. Las medianas empresas por su parte, presentan a lo largo de los años (a excepción del año 2020) una cifras aceptables, ya que son capaces de hacer frente a los gastos financieros de forma holgada con sus respectivos resultados de explotación. Cabe destacar el año 2019 con unas cifras buenas de 8 puntos. Las pequeñas empresas del sector, presentan unas cifras bastante buenas ya que son capaces de hacer frente a los gastos financieros de forma holgada con sus respectivos resultados de explotación. Las cifras reflejan una tendencia alcista (con una caída en 2017) pasando de 7,7 en el primer ejercicio a un 8,4 en 2019.

En relación al ratio de cobertura a largo plazo, las grandes empresas durante los años se pueden apreciar valores bastante malos, ya que se encuentran en torno a los 14 y 15 años durante los dos primeros periodos del análisis, una gran reducción en el año 2018 con un total de 8 años y nuevamente un aumento en el año 2019 (11 años). Las cifras de 2018 se deben a la gran cantidad de activos extrafuncionales de los que dispone la empresa en dicho periodo, los cuales contribuyen a la devolución de la financiación no recurrente y reduciendo así el número de años. En el caso de las medianas empresas, durante todo el periodo de análisis se pueden apreciar valores no muy elevados, pero tampoco deseables, aunque con una clara tendencia bajista lo cual es bueno. Durante los dos primeros ejercicios es de 9 - 10 años, debido a la gran cantidad de deuda a largo y a corto plazo. En los años 2018 y 2019, las cifras bajan considerablemente hasta los 7 años. Finalmente, las pequeñas empresas presentan unos resultados relativamente estables a lo largo de los años y tardarían unos 4 años en devolver la totalidad de la financiación no recurrente con los fondos generados durante el ciclo de explotación junto con los activos extrafuncionales. De forma complementaria a este ratio de cobertura, si no tenemos en cuenta los activos extrafuncionales, el número de años aumenta en todos los periodos en todos los casos.

### 4.3 RENTABILIDADES

#### 4.3.1 Rentabilidad Económica Ordinaria (REO)



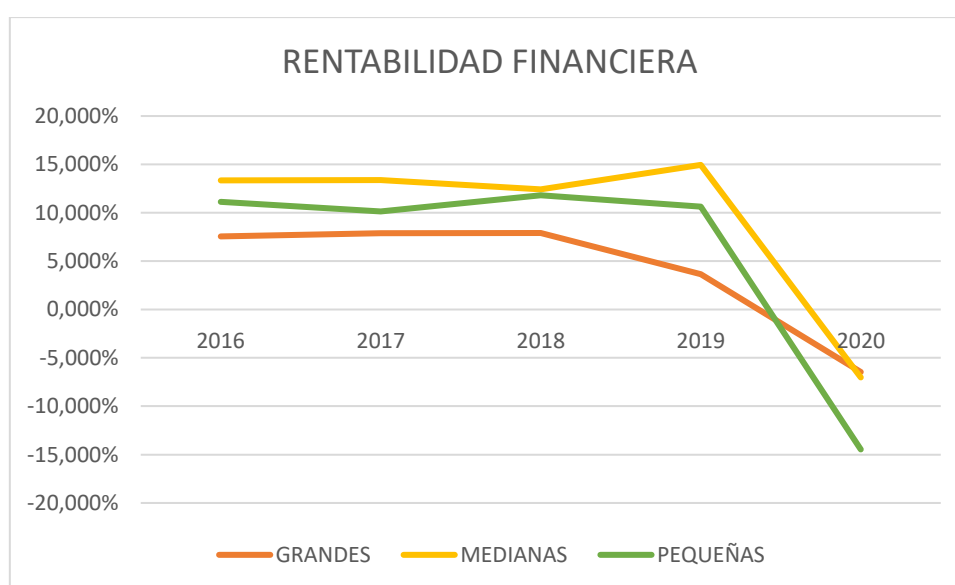
**Gráfica 4. Rentabilidad económica ordinaria del sector hotelero en Andalucía (%).**

*Fuente: Elaboración propia a través de los ratios calculados.*

La REO se sitúa en torno al 4% en las grandes empresas del sector, durante los años 2016, 2017 y 2018, apreciando una caída en el año 2019, donde se sitúa en el 3%, esto

se debe al buen margen de ventas generado, aunque con una clara tendencia bajista con el paso de los años. En los años posteriores son algo inferiores debido a la disminución del BAIT y de los ingresos financieros. Tanto en las medianas como en las pequeñas empresas, se sitúa en torno al 6-7% con una tendencia alcista a lo largo de los periodos, destacando un margen de ventas bastante bueno del 16-17% en los tres primeros periodos y un 21,6% en el año 2019, explicando en este último la elevada REO obtenida. Por su parte, las pequeñas empresas generan un margen de ventas del 12-13% (2018 un 13,3%). Por lo tanto, podemos concluir que tanto las grandes, como las medianas y las pequeñas empresas del sector hotelero resultan rentables económicamente. Si comparamos la REE con la REO, podemos observar que esta última es menor durante todos los periodos, lo que significa que los activos extrafuncionales están restándole rentabilidad a las empresas.

#### 4.3.2 Rentabilidad Financiera (RF)



**Gráfica 5. Rentabilidad financiera del sector hotelero en Andalucía (%).**

*Fuente: Elaboración propia a través de los ratios calculados.*

Atendiendo a la rentabilidad financiera de las grandes empresas del sector, podemos observar unos porcentajes bastante buenos durante los tres primeros años del periodo de análisis con un 7%, seguidos de una caída importante en 2019 (3,67%). Las medianas empresas del sector presentan unos porcentajes bastante buenos durante todos los años con un 12-13% en los tres primeros periodos, seguidos de un aumento importante en el año 2019 (15%). Las pequeñas empresas del sector presentan unos porcentajes bastante buenos durante todos los años con un 10-11%, destacando nuevamente el año 2018 con una rentabilidad del 11,8%, fruto de unos resultados antes de impuestos superiores al resto de periodos.

En los tres casos, pequeñas, medianas y grandes, el hecho de que la RF sea mayor que la RE, se debe a dos factores: el uso de endeudamiento, la palanca, aunque este es muy pequeño, y al hecho de que la RE es mucho más grande que el coste del pasivo, que es muy pequeño. Este último factor ( $RE > i$ ) es el que está determinando especialmente que la  $RF > RE$



## Bibliografía

---

- Amat, O y Campa-Planas, F. (2011): Contabilidad, control de gestión y finanzas de hoteles. Editorial: Profit Editorial
- Apalancamiento financiero Gerencie.com. (s. f.). <https://www.gerencie.com/apalancamiento-financiero.html>
- Atoche Becerra, D. C., & Carreño Velásquez, B. L. (2021). El ratio de liquidez en la empresa Alicorp SAA, período 2016-2020.
- Bernat, A. (2019, 8 octubre). Análisis Fundamental (Ratios de Cobertura) - Alberto Bernat. Alberto Bernat. <https://www.albertobernat.com/analisis-fundamental-ratios-de-cobertura/>
- Cuervo, A., & Rivero, P. (1986). El análisis económico-financiero de la empresa. Revista española de financiación y contabilidad, 15-33.
- Estrategias de Inversión. (s. f.). Dividendos más rentables de la bolsa Española. <https://www.estrategiasdeinversion.com/herramientas/diccionario/analisis-fundamental/resultados-ordinarios-t-647#:~:text=Los%20resultados%20ordinarios%20en%20una,decir%2C%20de%20su%20actividad%20principal.>
- Exceltur | Alianza para la excelencia turística. (s. f.). <https://www.exceltur.org/>
- Gironella, E. (2005). El apalancamiento financiero: de cómo un aumento del endeudamiento puede mejorar la rentabilidad financiera de una empresa. Revista de Contabilidad y Dirección Vol. 2, año 2005, pp 71-91
- Gitman, L. J. (2003). Principios de administración financiera. Pearson educación.
- Hosteltur. (s. f.). Noticias de turismo para profesionales y empresas turísticas | Hosteltur. Hosteltur. <https://www.hosteltur.com/>
- Instituto Nacional de Estadística e Informática - INEI. (s. f.). Plataforma del Estado Peruano. <https://www.gob.pe/inei/>
- Instituto de Estadística y Cartografía de Andalucía. (s. f.). <https://www.juntadeandalucia.es/institutodeestadisticaycartografia>
- INE - Instituto Nacional de Estadística. (s. f.). INE. Instituto Nacional de Estadística. INE. <https://www.ine.es/>
- Jiménez – Caballero, J.L. (2021). Gestión financiera corporativa del corto plazo y la liquidez. Iris Copy 2.a ed.
- Statista. (2022). Establecimientos hoteleros por comunidad autónoma España 2021. <https://es.statista.com/estadisticas/501884/media-de-establecimientos-hoteleros-por-cc-aa-espana/>

## Anexo I

Nº DE EMPRESAS	16 EMPRESAS	17 EMPRESAS	13 EMPRESAS	12 EMPRESAS	12 EMPRESAS
AÑO	2020	2.019	2018	2017	2016
Importe (€)	Importe (€)	Importe (€)	Importe (€)	Importe (€)	Importe (€)
A) ANC	87.202.962,41	78.871.151,39	86.266.792,99	93.602.175,93	99.943.552,03
I. Inmov intang.	368.062,69	344.198,56	2.024.998,75	2.182.928,60	2.217.935,56
II. Inm. material	43.220.450,51	47.145.112,31	55.582.946,89	64.653.072,27	66.996.840,04
III. Inv. Inmob.	183.091,79	164.811,22	227.803,07	157.271,90	305.109,73
IV-VI. Otros ANC	43.147.857,43	30.950.205,77	28.416.741,45	26.608.903,17	30.423.666,70
B) AC	15.058.533,81	19.142.361,14	18.281.738,44	18.689.169,18	14.840.690,86
I. ANC mdos venta	967.875,00	3.568.529,41	6.070.230,77	970.750,00	15.539,23
II. Existencias	3.741.673,02	3.707.776,97	1.298.319,72	6.507.498,43	5.257.086,92
III. Deudores comerciales	4.407.994,01	6.007.504,42	6.355.940,31	6.432.070,60	2.878.038,58
IV-VI. Otros AC	2.751.938,05	3.521.354,01	2.425.925,68	2.203.706,48	4.860.473,01
VII. Efectivo	3.472.553,73	2.604.019,87	2.145.624,79	2.575.143,67	1.829.553,12
TOTAL ACTIVO	102.261.496,20	98.013.512,53	104.548.531,4	112.291.345,10	114.784.242,89
A) PN	46.111.115,28	42.317.802,31	45.285.037,91	44.360.972,85	42.449.745,87
A-1) Fondos propios	39.808.730,97	36.083.925,49	37.021.983,64	34.238.643,95	32.242.745,11
Otros Fondos	6.302.384,31	6.233.876,82	8.263.054,27	10.122.328,90	10.207.000,77
B) PNC	37.557.093,08	37.270.780,87	30.205.628,64	45.814.412,35	51.098.644,01
I. Provisiones a l/p	404.878,93	465.529,05	398.642,57	391.463,58	413.151,76
II-III. Deudas l/p	36.836.787,00	36.562.858,36	29.545.059,78	45.017.349,62	50.225.212,56
IV, V y VII. Otros pasivos a l/p	315.427,15	242.393,45	261.926,29	405.599,15	460.279,69
C) PC	18.593.287,86	18.424.929,36	29.057.864,89	22.115.959,91	21.235.853,00
I. Pasivos vinculados con ANC mdos venta	638.687,50	2.614.294,12	2.205.000,00	-	-
II. Provisiones c/p	230.562,50	2.941,18	8.605,75	4.166,67	-
III-IV. Deudas c/p	11.689.461,11	8.355.983,84	19.069.040,72	13.041.761,18	14.631.779,27
V. Acreedores comerciales y otras cuentas	3.947.741,81	5.548.768,68	5.386.115,03	6.615.542,06	6.583.177,34
VI-VII. Otros pasivos c/p	2.086.834,95	1.902.941,54	2.389.103,39	2.454.490,00	20.896,39
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	102.261.496,20	98.013.512,53	104.548.531,40	112.291.345,10	114.784.242,89

### ANEXO 1. Balance de las grandes empresas del sector hotelero.

*Fuente: Elaboración propia a partir de cuentas anuales.*

## Anexo II

Nº DE EMPRESAS	16 EMPRESAS	17 EMPRESAS	13 EMPRESAS	12 EMPRESAS	12 EMPRESAS
AÑO	2020	2.019	2018	2017	2016
Importe (€)	Importe (€)	Importe (€)	Importe (€)	Importe (€)	Importe (€)
1. Importe neto cifra negocio	9.003.959,92	26.540.895,23	31.683.886,27	29.134.983,99	27.644.262,54
2. V. ex produc tados/curso	- 78.437,49	- 63.577,25	- 96.067,69	1.029.477,42	649.974,13
3. Trab realiz por la empresa para activo	-	-	8.786,79	6.500,84	21.445,71
4. Aprovisionamientos (-)	- 1.376.015,94	- 4.050.138,91	- 4.461.814,31	- 5.345.621,88	- 5.230.281,86
5. Otros ingresos de explot.	1.332.397,01	946.005,60	933.762,66	1.143.090,31	1.011.269,68
6. Gastos de personal (-)	- 5.802.320,11	-10.364.017,67	- 12.157.978,37	- 10.347.389,40	- 10.183.333,79
7. Otros gastos de explot (-)	- 5.922.278,37	- 8.742.490,43	- 9.994.056,68	- 10.169.801,44	- 8.348.915,50
8. Amort del inmovilizado (-)	- 2.582.437,34	- 2.572.874,21	- 3.068.681,29	- 2.883.262,80	- 3.090.669,45
9-12. Otros rdos de explot	1.374.492,90	945.206,21	761.191,47	1.669.283,69	612.986,00
13. Rdos excepcionales	624.814,04	- 505.441,85	23.064,80	- 48.594,30	- 248.899,12
A) RDO DE EXPLOTACIÓN	- 3.425.825,39	2.133.566,72	3.632.093,65	4.188.666,44	2.837.838,34
14. Ingresos financieros	2.635.126,70	814.641,54	338.790,85	670.928,97	1.434.204,18
15. Gastos financieros (-)	- 1.299.112,04	- 1.334.034,51	- 1.016.378,49	- 1.481.156,58	- 1.711.226,22
16-18. Otros rdos fros	- 481.181,79	- 290.862,70	- 26.043,02	- 682.795,89	- 127.089,88
B) RDO FINANCIERO	854.832,87	- 810.255,67	- 703.630,67	- 1.493.023,50	- 404.111,93
C) RDO ANTES IMPUESTOS	- 2.570.992,52	1.323.311,05	2.928.462,98	2.695.642,94	2.433.726,41
19. Impuestos sobre bº (-)	656.416,37	- 301.786,41	- 689.474,41	- 16.838,62	- 263.268,31
D) RDO DEL EJERCICIO	- 1.914.576,15	1.021.524,52	2.238.988,57	2.678.804,33	2.170.458,10

### ANEXO 2. Cuenta de pérdidas y ganancias de las grandes empresas del sector hotelero.

Fuente: Elaboración propia a partir de cuentas anuales.

## Anexo III

Nº DE EMPRESAS	88 EMPRESAS	82 EMPRESAS	86 EMPRESAS	76 EMPRESAS	81 EMPRESAS
AÑO	2020	2.019	2018	2017	2016
Importe (€)	Importe (€)	Importe (€)	Importe (€)	Importe (€)	Importe (€)
A) ANC	15.474.240,62	14.092.560,37	13.711.652,23	15.388.679,16	15.120.689,53
I. Inm. intangible	381.873,78	286.323,77	370.111,74	356.790,10	435.008,24
II. Inm. material	11.383.650,43	8.864.926,81	10.095.642,09	10.905.373,22	11.000.609,58
III. Inv. inmobiliarias	575.212,86	1.454.968,58	584.907,29	639.125,41	807.554,61
IV-VI. Otros ANC	3.133.503,55	3.486.341,21	2.660.991,12	3.487.390,43	2.877.517,09
B) AC	3.055.793,58	3.698.292,05	3.352.732,98	3.501.871,34	3.252.340,07
II. Existencias	541.110,73	495.997,78	396.880,43	567.025,62	580.659,60
III. Deudores comerciales	494.023,56	771.106,53	766.960,01	806.845,59	682.823,99
IV-VI. Otros AC	1.291.392,43	1.402.411,62	1.266.929,15	1.516.618,57	1.194.665,11
VII. Efectivo	729.266,83	1.028.776,12	921.963,38	611.381,56	794.191,33
TOTAL ACTIVO	18.530.034,20	17.790.852,42	17.064.385,21	18.890.550,49	18.373.029,60
A) PN	8.487.468,97	8.583.193,71	7.492.801,11	7.526.467,14	7.075.342,02
A-1) Fondos propios	8.366.278,50	8.474.976,13	7.363.106,64	7.385.026,67	6.863.458,48
Otros Fondos	121.190,47	108.217,58	129.694,46	141.440,47	211.883,54
B) PNC	7.949.741,04	6.469.475,91	7.108.389,89	8.383.946,87	8.132.551,79
I. Provisiones a l/p	69.785,72	100.946,88	147.228,04	88.300,31	98.477,25
II-III. Deudas a l/p	7.716.117,78	6.201.812,99	6.843.651,27	8.140.188,89	7.847.780,93
IV, V y VII. Otros pasivos a l/p	154.743,60	156.884,12	117.372,18	139.433,29	168.380,26
C) PASIVO CORRIENTE	2.092.824,19	2.738.182,80	2.463.194,21	2.980.136,47	3.165.135,79
II. Provisiones a c/p	9.316,00	14.497,82	9.991,87	11.974,56	7.127,13
III-IV. Deudas a c/p	1.362.306,90	1.404.502,19	1.115.298,97	1.447.949,38	1.683.040,46
V. Acreedores comerciales y otras cuentas	683.836,91	1.310.937,47	1.337.299,43	1.535.617,52	1.492.550,89
VI-VII. Otros pasivos a c/p	46.458,32	18.077,24	742,31	619,40	330,66
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	18.530.034,20	17.790.852,42	17.064.385,21	18.890.550,49	18.373.029,60

### ANEXO 3. Balance de las medianas empresas del sector hotelero.

*Fuente: Elaboración propia a partir de cuentas anuales.*



## Anexo IV

Nº DE EMPRESAS	88 EMPRESAS	82 EMPRESAS	86 EMPRESAS	76 EMPRESAS	81 EMPRESAS
AÑO	2020	2.019	2018	2017	2016
Importe (€)	Importe (€)	Importe (€)	Importe (€)	Importe (€)	Importe (€)
1. Importe neto cifra negocio	1.605.896,52	6.461.928,34	6.819.378,97	6.938.310,57	6.879.594,34
2. V. ex produc tdos/curso	- 5.341,95	- 27.387,90	- 1.940,35	58.668,66	37.533,51
3. Trab realiz por emp para activo	14.759,65	3.760,61	839,80	3.350,96	17,72
4. Aprovisionamientos (-)	- 269.009,97	- 1.031.980,72	- 1.186.744,28	- 1.209.428,65	- 1.317.838,66
5. Otros ingresos de explot.	174.325,02	123.572,74	125.030,50	152.428,09	154.986,99
6. Gastos de personal (-)	- 870.422,27	- 1.921.048,63	- 2.108.248,21	- 2.175.158,44	- 2.256.319,12
7. Otros gastos de explot (-)	- 928.092,34	- 2.204.511,39	- 2.233.577,00	- 2.248.296,82	- 2.152.271,72
8. Amort del inmovilizado (-)	- 499.918,67	- 437.655,54	- 461.583,08	- 445.282,08	- 473.692,66
9-12. Otros rdos de explot	16.240,59	309.575,91	7.304,66	2.748,29	281.102,14
13. Rdos excepcionales	58.351,55	23.207,33	80.672,61	65.431,80	- 26.521,59
A) RDO DE EXPLOTACIÓN	- 703.211,88	1.299.460,77	1.041.133,61	1.142.772,36	1.126.590,96
14. Ingresos financieros	108.197,78	99.896,45	66.379,58	47.309,00	38.783,65
15. Gastos financieros (-)	- 161.520,41	- 149.268,75	- 192.556,51	- 206.382,20	- 234.775,34
16-18. Otros rdos fros	169.059,15	16.980,05	662,24	4.008,47	- 13.331,49
B) RDO FINANCIERO	115.736,52	- 32.392,26	- 125.514,69	- 155.064,73	- 209.323,17
C) RDO ANTES DE IMPUESTOS	- 587.475,35	1.267.068,51	915.618,92	987.707,63	917.267,79
19. Impuestos sobre bº (-)	107.744,29	- 310.621,64	- 217.627,32	- 227.309,56	- 187.855,22
D) RDO DEL EJERCICIO	- 479.731,06	956.446,87	697.991,60	760.398,07	729.412,57

### ANEXO 4. Cuenta de pérdidas y ganancias de las medianas empresas del sector hotelero.

Fuente: Elaboración propia a partir de cuentas anuales.

## Anexo V

Nº EMPRESAS	222 EMPRESAS	233 EMPRESAS	241 EMPRESAS	211 EMPRESAS	200 EMPRESAS
AÑO	2020	2.019	2018	2017	2016
Importe (€)	Importe (€)	Importe (€)	Importe (€)	Importe (€)	Importe (€)
A) ANC	3.332.869,84	2.931.381,04	2.983.484,99	3.073.945,53	3.041.875,11
I. Inm. intangible	39.987,97	34.958,17	22.794,29	48.972,87	32.268,76
II. Inm. material	2.522.470,03	2.273.792,05	2.320.750,85	2.440.531,89	2.450.417,29
III. Inv. inmobiliarias	262.931,79	239.948,67	245.316,68	155.749,52	131.376,81
IV-VI. Otros ANC	507.480,06	382.682,15	394.623,17	428.691,24	427.812,26
B) AC	912.206,93	991.468,56	995.874,50	1.048.836,61	1.007.559,22
I. ANC mdos venta	8.922,12	-	-	921,95	850,00
II. Existencias	75.398,88	129.397,46	156.029,83	145.222,78	141.565,64
III. Deudores	246.149,39	241.492,95	218.888,44	240.138,17	270.776,59
IV-VI. Otros AC	266.837,83	272.467,94	256.401,54	335.241,82	286.086,04
VII. Efectivos	314.898,71	348.110,21	364.554,69	327.311,88	308.280,95
TOTAL ACTIVO	4.245.076,78	3.922.849,60	3.979.359,49	4.122.782,14	4.049.434,33
A) PN	2.051.247,12	1.997.120,61	1.980.671,92	2.070.385,93	1.985.101,99
A-1) Fondos propios	2.024.006,06	1.971.157,87	1.943.056,67	2.037.380,05	1.950.031,58
Otros Fondos	27.241,06	25.962,74	37.615,24	33.005,89	35.070,42
B) PNC	1.461.026,04	1.159.579,85	1.227.148,71	1.249.683,97	1.233.246,20
I. Provisiones a l/p	14.654,06	20.015,46	23.123,60	9.474,35	15.708,29
II-III. Deudas a l/p	1.419.292,13	1.117.361,39	1.156.565,74	1.188.499,10	1.176.125,23
IV, V y VII. Otros pasivos a l/p	27.079,85	22.202,99	47.459,36	51.710,52	41.412,68
C) PC	732.803,62	766.149,15	771.538,87	802.712,24	831.086,15
II. Provisiones a c/p	2.614,77	852,21	6.722,17	1.383,06	576,24
III-IV. Deudas a c/p	410.511,63	393.775,34	333.299,11	354.920,16	346.275,77
V. Acreed comerciales y otras ctas	317.401,82	369.364,10	428.958,08	442.667,41	481.798,54
VI-VII. Otros pasivos a c/p	2.275,40	2.157,49	2.559,51	3.741,61	2.435,61
TOTAL PN Y PASIVO	4.245.076,78	3.922.849,60	3.979.359,49	4.122.782,14	4.049.434,33

### ANEXO 5. Balance de las pequeñas empresas del sector hotelero.

*Fuente: Elaboración propia a partir de cuentas anuales.*

## Anexo VI

Nº DE EMPRESAS	222 EMPRESAS	233 EMPRESAS	241 EMPRESAS	211 EMPRESAS	200 EMPRESAS
AÑO	2020	2.019	2018	2017	2016
Importe (€)	Importe (€)	Importe (€)	Importe (€)	Importe (€)	Importe (€)
1. Importe neto cifra negocio	767.878,24	1.921.773,61	1.993.997,68	1.860.316,88	1.892.660,08
2. V. ex produc tados/curso	- 12.949,09	- 8.187,00	- 5.533,29	- 3.927,96	3.030,48
3. Trab realiz por emp para activo	2.140,70	4.262,18	8.289,82	6.862,33	2.754,22
4. Aprovisionamientos (-)	- 184.230,50	- 392.540,84	- 408.794,97	- 386.666,38	- 393.406,70
5. Otros ingresos de explot.	60.598,53	53.574,99	44.209,23	44.445,18	43.101,54
6. Gastos de personal (-)	- 372.338,85	- 628.212,83	- 660.511,48	- 610.505,53	- 611.588,51
7. Otros gastos de explot (-)	- 442.763,29	- 659.501,18	- 701.400,47	- 622.450,86	- 635.203,12
8. Amort del inmovilizado (-)	- 111.403,12	- 102.432,98	- 100.942,67	- 101.262,21	- 103.987,65
9-12. Otros rdos de explot	21.090,84	24.081,63	83.630,67	- 4.005,60	59.169,12
13. Rdos excepcionales	3.019,22	3.168,13	4.771,94	28.182,33	- 18.047,14
A) RDO DE EXPLOTACIÓN	- 268.957,33	215.985,70	257.716,45	210.988,18	238.482,30
14. Ingresos financieros	5.898,72	17.568,59	7.461,37	29.718,13	11.267,97
15. Gastos financieros (-)	- 29.576,58	- 25.540,60	- 32.168,46	- 31.055,41	- 30.796,85
16-18. Otros rdos fros	- 117,98	1.394,75	- 3.536,96	- 2.876,45	- 1.935,45
B) RDO FINANCIERO	- 23.795,84	- 6.577,26	- 28.244,05	- 4.213,74	- 21.464,33
C) RDO ANTES DE IMPUESTOS	- 292.753,17	209.408,44	229.472,41	206.774,44	217.017,97
19. Impuestos sobre bº (-)	44.971,84	- 56.427,98	- 56.311,78	- 52.284,66	- 43.085,98
D) RDO DEL EJERCICIO	- 247.781,32	152.980,46	173.160,63	154.489,79	173.931,99

### ANEXO 6. Cuenta de pérdidas y ganancias de las pequeñas empresas del sector hotelero.

Fuente: Elaboración propia a partir de cuentas anuales.