

# Plan Económico-Financiero de una empresa turística

**Autor:** Lisón Gómez, Isabel Milagros (Administración de Empresas, Profesor de Administración de Empresas en Formación Profesional).

**Público:** Ciclos de Grado Superior de Administración y Finanzas, Economía,. **Materia:** Simulación Empresarial, Economía, Gestión Financiera. **Idioma:** Español.

**Título:** Plan Económico-Financiero de una empresa turística.

## Resumen

En el siguiente trabajo se expone un ejemplo de análisis económico financiero para una empresa turística que se concretará dentro de un plan empresarial. Se trata de partir de las cuentas anuales de la empresa durante el periodo 2014 a 2016 y analizar, mediante el cálculo de ratios, el estado económico y financiero de la empresa. A partir de ese análisis, hacer estimaciones sobre las posibilidades de crecimiento de la empresa, tanto desde el punto de vista de las necesidades de financiación, como de inversión y teniendo en cuenta factores de crecimiento analizados previamente mediante un análisis del entorno,

**Palabras clave:** inversión, financiación, ratios, solvencia, liquidez, endeudamiento, apalancamiento, fondo de maniobra.

**Title:** Economic financial plan of a tourist company.

## Abstract

In the following work an example of financial economic analysis for a tourism company that will be specified within a business plan is exposed. It is based on the annual accounts of the company during the period 2014 to 2016 and analyze, through the calculation of ratios, the economic and financial state of the company. Based on this analysis, make estimates about the growth possibilities of the company, both from the point of view of financing needs, as well as investment and taking into account growth factors previously analyzed through an analysis of the environment,

**Keywords:** investment, financing, ratios, solvency, liquidity, indebtedness, leverage, working capital .

Recibido 2018-09-12; Aceptado 2018-09-18; Publicado 2018-10-25; Código PD: 100049

## 1. OBJETIVO DEL PLAN ECONÓMICO FINANCIERO

**Objetivo principal:** realizar un diagnóstico de la situación financiera y económica de la empresa que me permita realizar estimaciones de crecimiento de la misma.

Se concretan:

- Determinar la adecuación de las inversiones
- Determinar la adecuación de las fuentes de financiación
- Determinar la solvencia y viabilidad mediante el análisis económico y financiero
- Previsión de escenarios

## 2. INVERSIONES

Para ver la adecuación de las inversiones de la empresa tomamos como referencia el balance de la misma, concretamente las partidas de activo, que reflejan las inversiones de la empresa a largo plazo, representadas en el activo no corriente, y las las inversiones a corto plazo o el dinero y existencias que requiere la empresa para dar sentido a su ciclo de explotación y por tanto su actividad principal.

**Realizamos un análisis de los años 2014 a 2016**

<b>Balance de situación</b>	2016	2015	2014
<b>Activo no corriente</b>	<b>1.666.380</b>	<b>1.698.892</b>	<b>1.736.249</b>
Inmovilizado	1.667.380	1.698.892	1.736.249
Inmovilizado inmaterial	422	n.d.	n.d.
Inmovilizado material	1.665.487	1.697.420	1.734.777
Inversiones Financieras a largo plazo	1.472	1.472	1.472
<b>Activo corriente</b>	<b>109.850</b>	<b>118.885</b>	<b>60.888</b>
Existencias	7.891	4.685	7.316
Deudores	23.950	14.492	18.122
Otros activos líquidos	78.009	99.708	35.450
Tesorería	78.009	99.708	35.450
<b>Total activo</b>	<b>1.777.231</b>	<b>1.817.777</b>	<b>1.797.137</b>

Tabla-Datos recopilados de la cuentas anuales de la empresa.

**ACTIVO NO CORRIENTE**

El desglose del Activo No Corriente corresponde a los siguientes elementos:

Construcciones (211)

- Local comercial, incluidos gastos de compra como registro e inscripción en el registro de la propiedad.
- Reformas y adecuación del local comercial, incluye los gastos de honorarios, gastos de proyecto y licencias administrativas.

Maquinaria (213)

- Incluye lavadoras y secadoras, cafetera, secadores de pelo y aparatos de aire acondicionado.

Uillaje (214)

- En este apartado se incluye la compra de menaje para vestir las habitaciones, cubertería y cristalería.

Mobiliario (216)

- Todo el mobiliario utilizado para vestir las habitaciones, cafetería, hall como: camas, sillas, armarios, mesas y cómodas.

Equipos de Procesos de Información (217)

- Ordenadores, impresoras y teléfonos.

Otro inmovilizado material (219)

- Portero automático.

Amortización del Inmovilizado Material (281)

Aparece en el balance restando las partidas anteriormente detalladas según los porcentajes y corresponde al siguiente detalle:

	2016	2015	2014
Dotaciones para amortiz. de inmovil.	43.033	44.448	46.765

**Inmovilizado Inmaterial**

- Licencia por uso de software de gestión hotelera y gestión de video vigilancia. La amortización de esta partida, está incluida en la amortización detallada anteriormente para 2016.

**ACTIVO CORRIENTE**

El desglose del Activo Corriente corresponde a los siguientes elementos:

Materias Primas (310)

Corresponde a toda la mercancía comprada por la cafetería para poder realizar su actividad.

Material de oficina (328)

El material destinado a oficina para cada ejercicio.

Clientes (430)

Representa derechos de cobros de clientes, normalmente por operaciones grupales.

Deudores (44)

Administraciones Públicas (47)

Representan subvenciones, compensaciones, desgravaciones por diferentes conceptos como por seguridad social, IVA e Impuesto sobre Beneficio, generalmente.

Caja (570)

Dinero que el hotel tiene disponible para pagos y cobros en efectivo en la caja de la empresa.

Bancos (572)

Representa el dinero que tiene la empresa en depositado en cuentas bancarias.

<b>Tesorería</b>	<b>78.009</b>	<b>99.708</b>	<b>35.450</b>
------------------	---------------	---------------	---------------

**3 FUENTES DE FINANCIACIÓN**

Una vez determinadas las inversiones realizadas, en este apartado se pretende analizar de donde proceden los recursos utilizados. Para ellos analizaremos las fuentes de financiación utilizadas por la empresa durante los últimos tres años.

BALANCE	2016	2015	2014
<b>Patrimonio Neto</b>			
Fondos propios	813.057	416.064	334.992
Capital suscrito	594.000	269.000	269.000
Otros fondos propios	219.057	147.064	65.992

Pasivo No corriente			
Pasivo fijo	818.470	916.797	1.016.696
Acreeedores a L. P.	816.110	914.128	1.016.696
Otros pasivos fijos	2.360	2.669	0
Provisiones	n.d.	n.d.	n.d.
Pasivo Corriente			
Pasivo líquido	145.703	484.916	445.449
Deudas financieras	n.d.	n.d.	n.d.
Acreeedores comerciales	1.222	46.963	2.618
Otros pasivos líquidos	144.481	437.953	442.831
<b>Total pasivo y capital propio</b>	<b>1.777.231</b>	<b>1.817.777</b>	<b>1.797.137</b>

## FUENTES DE FINANCIACIÓN PROPIAS

### PATRIMONIO NETO

Esta partida representa las fuentes propias de las empresas, las aportaciones de los socios, los beneficios no distribuidos (no distribuidos directamente a sus accionistas o acumulados vía amortizaciones y provisiones). El desglose del Patrimonio Neto corresponde a los siguientes elementos:

#### Capital Social (100)

Representa las aportaciones de los socios a la sociedad, que se han incrementado en el último año. Hay que recordar que esta cuenta se incrementa de dos formas, por un lado corresponde a las aportaciones de los socios en el momento de constitución de la sociedad y por otro lados en las ampliaciones de capital, como sucede en el último año.

#### Reservas (11)

Beneficios destinados a reservas:

- Reserva legal del 10% de los beneficios anuales hasta alcanzar el 20% del capital social suscrito, establecido por la Ley 1/2010 de Sociedades de Capital.
- Reservas estatutarias, voluntarias y especiales.

#### Resultados pendientes de aplicación (12)

Beneficios pendientes de aplicación

## FUENTES DE FINANCIACION AJENA

Analizamos en esta parte del balance los recursos ajenos, es decir aquellos que la empresa tendrá que devolver y por el que su uso requiere el pago de intereses, diferenciando aquellos recursos a largo plazo, materializados en el pasivo no corriente y a corto plazo en el pasivo corriente.

### PASIVO NO CORRIENTE

#### Deudas a largo plazo (17)

Dentro de esta cuenta encontramos las deudas con entidades de crédito a largo plazo, en la cual se encuentran los préstamos y contratos de arrendamiento financiero utilizados habitualmente por las empresas. También las deudas con proveedores de inmovilizado a largo plazo.

Dado que, en la cuenta de explotación de la empresa, hay una partida de gastos financieros:

	2016	2015	2014
Gastos financieros	5.403	8.557	11.754

Todo parece indicar que la partida del balance acreedores a largo plazo corresponde al desglose de la cuenta anterior.

#### PASIVO CORRIENTE

En esta parte las partidas se desglosan principalmente en:

Proveedores (400) y Acreedores por servicios prestados, (410)

Administraciones Públicas Acreedoras (47)

Al no existir deudas financieras, se entiende que no existen deudas con entidades de crédito en el corto plazo.

#### 4 ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO

El objetivo de este apartado es ver si las fuentes de financiación de la empresa se adecuan a las inversiones que se realiza, es decir, ver si la estructura financiera es adecuada para cubrir la estructura económica.

Para ello vamos a emplear ratios que van a ser comparados en distintos momentos del tiempo de tal forma que me permita ver la evolución de las partidas de la empresa mediante un análisis intertemporal.

Cabe decir, que un análisis óptimo, debería incluir además las ratios de empresas similares en el sector para hacer una comparación efectiva.

#### ANÁLISIS DEL ENDEUDAMIENTO

A continuación, se muestra el desglose de la ratio de endeudamiento en tres ejercicios consecutivos:

RATIOS DE ENDEUDAMIENTO	2016	2015	2014
<b>RATIO DE ENDEUDAMIENTO TOTAL</b>	54,25%	77,11%	81,36%
<b>RATIO DE ENDEUDAMIENTO A CORTO PLAZO</b>	8,20%	26,68%	24,79%
<b>RATIO DE ENDEUDAMIENTO A LARGO PLAZO</b>	46,05%	50,44%	56,57%
<b>RATIO DE AUTONOMÍA FINANCIERA</b>	45,75%	22,89%	18,64%

La ratio de endeudamiento muestra la relación entre recursos propios y ajenos de la empresa. Para un mejor análisis del mismo, se ha procedido a ver la proporción de recursos ajenos a corto y largo plazo y su evolución con respecto a los años anteriores.

La ratio en su conjunto para 2016, considerándola de forma aislada, y teniendo en cuenta que consideramos un resultado aceptable cuando la ratio presenta niveles entre el 40% y el 60%, considerando por debajo del 40% un exceso de recursos propios, que puede estar infrutilizados y superior a un 60% un nivel de endeudamiento que puede llevar a la empresa a problemas en el control de la autonomía financiera de la misma, considerando un nivel óptimo en el 50% donde indica una proporción idéntica de recursos. En 2016 la empresa muestra una ligera desviación del 4% con respecto a este nivel óptimo, indicando que el 54 % de los recursos ajenos sobre los propios. Sin embargo, muestra una mejora considerable del nivel de endeudamiento en los últimos tres años gracias al incremento de las reservas y la reducción de las obligaciones principalmente a corto plazo y que se refleja en una mejora de la autonomía financiera como muestra el ratio del 44,75% y por tanto hablamos de una menor exigibilidad de mis deudas, que ayudará a la empresa a tomar decisiones de cara a nuevas inversiones.

Esta bajada de endeudamiento, además está relacionado con el nivel de liquidez, que, aunque posteriormente lo analizaré en las partidas a corto plazo, muestra una mejora del mismo, teniendo en cuenta las presiones de tesorería que debe hacer la empresa.

#### ANÁLISIS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ

RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ A CORTO PLAZO	2016	2015	2014
RATIO DE DISPONIBILIDAD	53,54%	20,56%	7,96%
RATIO DE LIQUIDEZ A CORTO PLAZO	69,98%	23,55%	12,03%
RATIO DE LIQUIDEZ A MEDIO PLAZO	13,42%	12,97%	5,99%
RATIO DE GARANTIA	184,33%	129,68%	122,91%

En el análisis de liquidez y solvencia, nos referimos siempre a como la empresa va a hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo. Para ello, analizamos la relación entre las partidas de la estructura económica a corto plazo, el activo corriente que me va a mostrar en la relación a la deuda en el corto plazo, pasivo no corriente, el nivel de liquidez de la empresa, es decir, el dinero inmediato que tiene la misma para hacer frente a sus obligaciones, de tal forma, que podremos decir si ha hecho un buen diagnóstico de la tesorería.

La ratio de disponibilidad que mide los niveles de tesorería en relación al exigible a corto plazo, presenta un 53,4%, es decir, que el dinero disponible para hacer frente a proveedores, acreedores y demás exigible a corto plazo es suficiente para hacer frente los pagos en el corto plazo y presenta una notable mejora en el último año analizado, principalmente en referente a lo que tienen que ver con la tesorería disponible. Sin embargo, y teniendo en cuenta las previsiones de tesorería y la estacionalidad de la actividad, podríamos pensar que la empresa tiene recursos ociosos, que podría destinar a inversiones que le dieran un rendimiento a esos recursos.

#### FONDO DE MANIOBRA

AÑO	2016	2015	2014
FONDO DE MANIOBRA	30.619	-27.786	22.820

En términos generales, se puede decir que para el año 2016 la empresa goza de una buena salud económica, puesto que su fondo de maniobra es positivo principalmente por la partida de tesorería que presenta un saldo positivo elevado y esto quiere decir que la empresa puede hacer frente a sus obligaciones más inmediatas. Sin embargo, esto es en términos generales, ya que la empresa puede presentar problemas de liquidez en determinados momentos por la estacionalidad de las ventas, como se ha tenido en cuenta en el análisis de los pagos y cobros.

AÑO	2016	2015	2014
CASH FLOW	115.026	124.006	67.088
EBIT	99.201	114.461	38.851
EBITDA	142.234	158.910	85.616

El cash flow, o flujos de caja calculado como la suma del resultado de explotación más las amortizaciones nos indica también al igual que el fondo de maniobra que la empresa tiene una buena capacidad de generar liquidez. Está magnitud ha ido oscilando a lo largo de los tres periodos, pero siempre ha presentado una buena salud financiera.

Las magnitudes EBIT y EBITA que muestran el beneficio de la empresa antes de intereses e impuestos, se diferencia porque el último incluye en este caso las amortizaciones. Se caracterizan principalmente por que han disminuido considerablemente respecto a 2015, principalmente por el resultado del ejercicio de 2016 es menor que el de 2015 en 12.106€

#### RATIOS DE RENTABILIDAD

AÑO	2016	2015	2014
Ratio de cobertura de intereses	18,36	13,38	3,31
Rotación de las existencias	95,52	147,74	71,89
Período de cobro (días)	11	8	12
Período de crédito (días)	1	24	2

La ratio de cobertura de intereses que nos indica el grado de apalancamiento financiero de la empresa, es decir el equilibrio de los flujos de caja generados en un 18, 36 superior a los intereses que debe pagar. Sí que se observa un incremento con respecto a los años anteriores debido principalmente a la minoración de la deuda que hace que los intereses pagados también disminuyan.

El periodo de cobro es sólo de 11 días, como he mencionado anteriormente, la empresa realiza la mayor parte de sus ventas al contado, y el crédito que proporciona es poco significativo. Como se ven en el cuadro, estas dos magnitudes han mejorado considerablemente y esto hace que la salud financiera de la empresa vaya en aumento.

#### CONCLUSIONES

Las conclusiones a sacar en este análisis son las siguientes:

- La empresa presenta una buena situación económica, muestra de ella lo da el fondo de maniobra positivo, el análisis de los flujos de caja y las ratios de solvencia y liquidez. Por tanto, podemos decir, que en el corto plazo la empresa dispone de buena solvencia económica.
- El nivel de endeudamiento de la empresa tampoco es muy alto, por lo que puede plantearse nuevas acciones de crecimiento en la empresa.
- Una de los aspectos más destacables es el exceso de liquidez, como muestra la cuenta de tesorería para determinados momentos del ejercicio. La empresa podría replantear su política de inversión en activos financieros a corto plazo que le podrían dar una rentabilidad por los recursos ociosos. Por otro lado, para aquellos momentos en los cuales la empresa debido a la estacionalidad de su actividad presente déficit de tesorería, una buena opción sería recurrir a una póliza de crédito, debido a que la empresa no presenta un elevado endeudamiento a corto plazo ni a largo, y de esa manera podría mejorar su tesorería.

#### 5 ANÁLISIS DE ESCENARIOS

Se plantean una serie de situaciones en el corto plazo que pueden afectar a la rentabilidad de su actividad económica:

Partiendo de su análisis de ventas y sus objetivos para 2017, y el análisis de gastos se va a realizar una aproximación del beneficio a obtener para 2017

Para ello vamos a tener en cuenta los siguientes escenarios:

VARIACIONES	OPTIMISTA	PESIMISTA
FACTURACIÓN	+3%	-5%
GASTO DE PERSONAL	-5%	+5%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	-10%	+10%
GASTOS FINANCIEROS	-10%	+10%
IMPUESTOS	-15%	+15%

OPTIMISTA		PESIMISTA	
PREVISTO	2017	PREVISTO	2017
FACTURACION	775.760,95 €	FACTURACION	715.507,68 €
GASTO DE PERSONAL	271.400,76 €	GASTO DE PERSONAL	299.969,26 €
GASTOS DE EXPLOTACION	189.242,29 €	GASTOS DE EXPLOTACION	366.477,69 €
AMORTIZACIONES 20%	32.449 €	AMORTIZACIONES	32.449 €
BAIT	282.668,83 €	BAIT	16.611,64 €
GASTOS FINANCIEROS	4.863 €	GASTOS FINANCIEROS	5.673,15 €
BAT	277.806,13 €	BAT	10.938,49 €
IMPUESTO	13.524,86 €	IMPUESTO	0,00 €
BN	264.281,27 €	BN	10.938,49 €

Si tenemos en cuenta el **escenario optimista**, las ventas se incrementan un 3% aumenta de forma considerable los beneficios de la empresa, puesto que de media los gastos se reducirían entorno a un 10%. El beneficio se incrementaría de forma notable. Se ha considerado para el cálculo que la amortización es el 20% del valor en libros del inmovilizado.

En este escenario la empresa debería considerar posibilidades de inversión y expansión:

- Por un lado, podría amortizar parte de la deuda financiera ya que ahorraría en gastos financieros al no ser estos deducibles.
- Podría plantearse inversiones a corto plazo, dentro de una política de automatización de procesos, como la compra de una máquina de check out automatizada, para utilizarla en horario nocturno, que, con el aprendizaje de la misma y su uso, podría llegar a la reducción de gastos de personal.
- Si el escenario perdurado en el medio plazo, podría plantearse la posibilidad de expansión a través de nuevas habitaciones en la planta superior.

En cuanto al **escenario pesimista** las ventas se reducen en un 5% y los gastos se incrementan una media de un 10%, esto hace que el beneficio neto se reduzca drásticamente. La empresa en este caso debería plantearse nuevas acciones para el incremento principalmente de las ventas, utilizando las herramientas concretadas en el plan de marketing.

## 6. CONCLUSIONES

Este apartado tiene con finalidad realizar un diagnóstico del análisis hecho anteriormente.

Las partidas de Activo no corriente han disminuido con respecto al último año siguiendo con la tónica marcada durante los éstos últimos, principalmente por que la empresa no ha hecho ninguna inversión nueva y amortiza según tablas



fiscales, reduciendo el valor de las mismas. La única novedad es la partida de inmovilizado intangible que presenta un pequeño aumento, poco significativo y relevante. Las partidas de inversiones siguen estancadas desde 2008.

En cuanto al activo corriente, ha variado principalmente por el peso de los deudores que se ha incrementado significativamente en los dos últimos años y la tesorería. Sin embargo, como muestra el análisis de solvencia y liquidez, en relación con las partidas de pasivo corriente, parece que la empresa no muestra ninguna problema para atender los pagos en el corto plazo, teniendo un margen de maniobra elevado.

El Patrimonio neto se ha incrementado debido al incremento de la partida otras reservas con respecto al año anterior y considerablemente respecto al resto de año. Probablemente la empresa está llevando a cabo una política de capitalización de recursos propios a través de la dotación de reservas. Esto ha hecho que el ratio de autonomía financiera, que hemos analizado anteriormente, haya mejorado con respecto al año anterior y a 2014.

El Pasivo no corriente se va reduciendo con respecto a años anteriores, principalmente por la reducción de deudas con entidades de crédito y no asunción de nuevas porque no se han acometido nuevas inversiones.

El Pasivo corriente presenta una notable reducción con respecto al año anterior, fruto de que la empresa atiende sus pagos a corto plazo sin dificultad, como se ha demostrado a lo largo del estudio.

Me gustaría destacar que la empresa dispone de una serie de variables o puntos fuertes como:

- Buena política de endeudamiento y capitalización de recursos
- Gastos financieros reducidos
- Buena política de cobros y pagos
- Índice de rotación adecuados
- Los índices de solvencia y liquidez son adecuados
- Resultados positivos

Sin embargo, la empresa debería gestionar mejor sus excedentes de liquidez y realizar inversiones para poder potenciar sus crecimiento.

La empresa, por tanto, se puede concluir que tienen una buena salud financiera y que incluso en el peor de los escenarios, podría aguantar una coyuntura económica de crisis, con la actual estructura económico financiera. Por último, me gustaría concluir mencionando que el análisis realizado se puede hacer un diagnóstico de la situación económico financiera de la empresa, pero ,no hay que olvidar que es esencial hacer una comparación de nuestros datos con la empresas del sector, para confirmar la evolución de ésta.

## **Bibliografía**

- Medina Hernández, Urbano (2010). Gestión Financiera De Actividades Turísticas. Pirámide.
- EOI (2011): Guía para la creación de empresas, Fundación EOI.
- Juan Carlos Aguado Franco: La Gestión Financiera de Empresas Turísticas. Thomson