



Universidad de Valladolid

Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales

Trabajo Fin de Grado

Grado en Administración y dirección de empresas

Título del Trabajo Fin de Grado:

Análisis Económico y Financiero de Meliá Hoteles

International S.A

Presentado por:

Alba Rojas Puente

VALLADOLID, 18 DE MARZO DE 2025

RESUMEN

El presente trabajo trata de averiguar y explicar las razones por las que el grupo Hoteles Meliá Internacional ha conseguido sobrevivir económicamente a la pandemia mundial del COVID-19, en un sector que ha experimentado un impacto negativo debido al COVID-19. Empezando el presente trabajo con una explicación de la historia que ha vivido Meliá desde que se constituyó hasta la actualidad, seguidamente de un análisis de sus principales competidores en el sector en el ámbito español. Después se lleva a cabo el análisis del balance de situación y cuenta de pérdidas y ganancias de los últimos cinco años (2019-2023) junto al análisis de diferentes rentabilidades y ratios de la empresa. Tras finalizar el análisis, se concluye que Meliá presenta ciertos problemas financieros, que arrastra desde los inicios del 2020 e intenta solventar a través de la reclasificación de la deuda y venta de activos.

Palabras clave: Grupo Hoteles Meliá Internacional, pandemia COVID-19, liquidez, ratios, balance, patrimonio neto.

Clasificación JEL: G32; M21; L25; L83.

ABSTRACT

This project aims to investigate and explain the reasons why the Meliá Hotels International group has managed to survive economically through the global COVID-19 pandemic, in a sector that has been negatively impacted by it. The study begins with an overview of Meliá's history from its foundation to the present day, followed by an analysis of its main competitors in the Spanish market. Subsequently, a review of the balance sheet and income statement over the last five years (2019–2023) is conducted, alongside an analysis of the company's profitability and financial ratios. The study concludes that Meliá faces certain financial issues that have persisted since early 2020 and has sought to address them through debt reclassification and asset sales.

Keywords: Meliá Hotels International group, COVID-19 pandemic, liquidity, ratios, balance sheet, equity.

JEL Classification: G32; M21; L25; L83.

ÍNDICE

1. INTRODUCCIÓN	4
2. HISTORIA.....	4
3. SECTOR.....	7
4. METODOLOGÍA A UTILIZAR	8
5. ANÁLISIS VERTICAL DEL BALANCE DE SITUACIÓN Y CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	8
5.1. Análisis vertical del activo.....	9
5.2. Análisis vertical del pasivo y patrimonio neto.....	12
5.3. Porcentajes verticales de la cuenta pérdidas y ganancias	15
6. ANÁLISIS HORIZONTAL DEL BALANCE DE SITUACIÓN Y CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	17
6.1. Análisis horizontal del activo.....	18
6.2. Análisis horizontal del pasivo y patrimonio neto.....	19
6.3. Análisis horizontal de la cuenta de pérdidas y ganancias.....	21
7. ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD FINANCIERA Y ECONÓMICA	23
8. RIESGO FINANCIERO A CORTO Y A LARGO PLAZO	25
8.1. Riesgo financiero a corto plazo.....	25
8.1.1. Fondo de maniobra	25
8.1.2. Necesidades operativas de fondos (NOF).....	27
8.1.3. Otras medidas de liquidez: RATIOS	28
8.2. Riesgo financiero a largo plazo	29
9. CONCLUSIONES	31
10. ANEXO	33
11. BIBLIOGRAFÍA	36

INDÍCE DE TABLAS

<i>Tabla 1 Porcentajes verticales del Activo</i>	<i>9</i>
<i>Tabla 2: Porcentajes verticales del Pasivo y Patrimonio Neto.....</i>	<i>12</i>
<i>Tabla 3: Porcentajes verticales de la cuenta de Pérdidas y Ganancias</i>	<i>15</i>
<i>Tabla 4: Porcentajes horizontales del Activo.....</i>	<i>18</i>
<i>Tabla 5: Porcentajes horizontales Pasivo y Patrimonio neto.....</i>	<i>19</i>
<i>Tabla 6: Porcentajes horizontales cuenta Pérdidas y Ganancias</i>	<i>21</i>
<i>Tabla 7: Rentabilidad económica y financiera</i>	<i>23</i>
<i>Tabla 8: Capital Circulante</i>	<i>26</i>
<i>Tabla 9: Necesidad Operativa de Fondos (NOF).....</i>	<i>27</i>
<i>Tabla 10: Ratios de Liquidez a corto plazo</i>	<i>29</i>
<i>Tabla 11: Ratios de Solvencia</i>	<i>30</i>
<i>Tabla 12: Descomposición Ratio Endeudamiento</i>	<i>31</i>

INDICE DE GRÁFICOS

<i>Gráfico 1: Ranking de facturación de cadenas hoteleras</i>	<i>7</i>
<i>Gráfico 2: Porcentajes verticales del activo.....</i>	<i>10</i>
<i>Gráfico 3: porcentajes verticales del Pasivo y Patrimonio Neto.....</i>	<i>14</i>
<i>Gráfico 4: Porcentajes verticales Pérdidas y Ganancias.....</i>	<i>17</i>
<i>Gráfico 5: Porcentajes verticales del Activo</i>	<i>18</i>
<i>Gráfico 6: Porcentajes horizontales Pasivo y Patrimonio neto.....</i>	<i>20</i>
<i>Gráfico 7: Porcentajes horizontales cuenta Pérdidas y Ganancias.....</i>	<i>22</i>
<i>Gráfico 8: Capital Circulante</i>	<i>26</i>

1. INTRODUCCIÓN

El objetivo de la realización de este trabajo es realizar un análisis económico y financiero del grupo hotelero Meliá Hoteles Internacional S.A., dicho análisis se llevará a cabo a través de su balance y cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el periodo de 2019-2023. En primer lugar, se efectuará un análisis vertical y horizontal tanto del balance de situación como de la cuenta de pérdidas y ganancias, e igualmente se analizarán diferentes ratios, como el de solvencia, liquidez, tesorería para analizar el riesgo financiero a corto plazo y por otro lado la rentabilidad económica y financiera de la dicha cadena hotelera.

Respecto a los motivos por los que he escogido en especial este tema, puesto a que me resulta de gran interés el sector turístico y hotelero, debido a que soy consciente de la importancia de este sector en la economía global, y en especial, en la economía española.

Las cuentas anuales que utilizaremos para elaborar este análisis corresponden al periodo entre 2019-2023 ambos años incluidos.

2. HISTORIA

La compañía fue fundada por el mallorquín Gabriel Escarrer Juliá en 1956 teniendo en ese mismo año la temprana edad de 20 años, su primer movimiento fue la construcción de un hotel en Palma de Mallorca, Actuó varias décadas bajo el nombre de Sol Meliá, exactamente hasta el 2011.

Tras esta primera apertura, entre 1965 y 1970 extendió sus hoteles a los principales destinos turísticos españoles, como el resto de las islas baleares, las islas canarias y principales ciudades de la península. Siguieron creciendo, convirtiéndose de esta manera en los principales destinos hoteleros, lo que les permitió en la década de 1980 externalizarse construyendo su primer hotel internacional ubicado en Bali (Asia) y en Egipto (África).

En los años 1984 y 1987 adquirieron las cadenas hoteleras de procedencia española de Hotasa y Meliá sucesivamente, con tan solo 31 años de la existencia del negocio

contaban con un alto reconocimiento de marca y 22 hoteles, lo que les permitió levantar su primer hotel en Latinoamérica, el “Meliá Caribe Tropical” en República Dominicana.

Tras todo el crecimiento y avance experimentado consiguió en 1996 ser el primer grupo hotelero español que cotizara en Bolsa lo cual les conllevó a conseguir más control, responsabilidad y transparencia, manteniendo desde entonces una elevada fidelización por parte de sus inversores debido entre otros aspectos a su sólida situación financiera.

Con el inicio del nuevo milenio, se les presentaron nuevas oportunidades como, por ejemplo, la compra de la cadena TRYP Hoteles y la compañía alemana Inside en los años 2000 y 2007 sucesivamente, esto conllevó a la expansión de sus hoteles a las principales ciudades europeas.

En el 2010 efectuó otro movimiento importante a lo referente a la internacionalización de la marca, entrando en el mercado estadounidense, cómo, por ejemplo, Nueva York, Miami entre otros. Además de entrar en el mercado caribeño tanto de habla inglesa (Bahamas, Jamaica) cómo el caribe español (Cuba, México , República Dominicana), a esta expansión se une la de oriente medio, presentando Meliá en estos instantes una presencia en más de 40 países y en 4 continentes por primera vez, llegando cada vez más lejos y consolidándose cómo un referente de éxito en todo el mundo.

En 2011 cómo se ha mencionado anteriormente, Sol Meliá cambia su nombre a Meliá Hoteles Internacional, nombre que sigue actualmente. Posteriormente, a partir de 2017 comenzaron su crecimiento hacia otros mercados, en particular en el asiático y oriente medio debido a que eran sectores en los que apenas tenían hoteles proporcionándoles en 2019 una cantidad de 28 hoteles entre Asia y Oceanía y 2 en Oriente Medio (exactamente en Emiratos Árabes Unidos).

Actualmente Meliá Hoteles Internacional es una de las líderes en el sector hotelero, ocupando el primer puesto en el ranking de las compañías españolas, y posicionándose entre las 20 primeras a nivel internacional, contando con 360 hoteles tanto de ámbito urbano y vacacional, divididos entre los 40 países en los que están presentes.

Imagen 1: Presencia mundial del Grupo Meliá Hoteles Internacional



Fuente: Expansión de Meliá Hoteles Internacional

Fecha de finalización Diciembre 2022

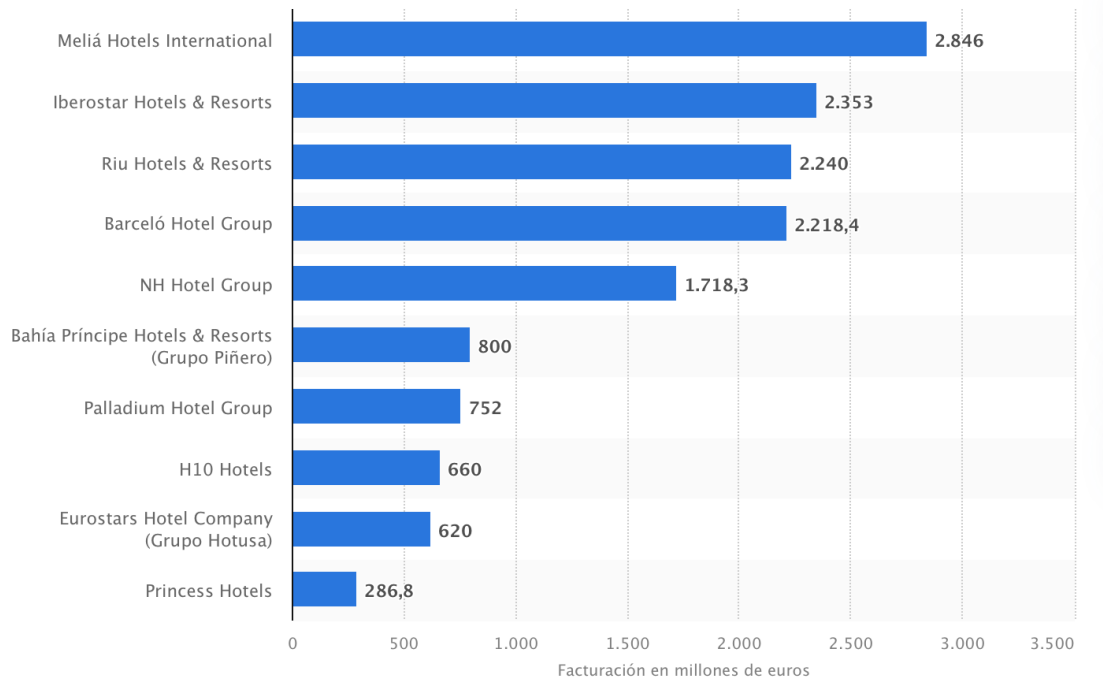
Además, actualmente Meliá Hoteles internacional S.A cuenta con varias marcas de hoteles según las características de cada sector en el mercado, para poder dirigirse a todo tipo de clientes, por lo que cuenta con:

- The Meliá collection
- Gran Meliá
- ME
- Paradisus
- Meliá
- Inside
- Sol
- Zel
- Affiliated

3. SECTOR

A continuación, se adjunta un gráfico que representa los principales competidores del Grupo Meliá ordenados todos ellos según el nivel de facturación, en millones de euros.

Gráfico 1: Ranking de facturación de cadenas hoteleras



Fuente: Statista

Cómo se puede observar Meliá está liderando dicho ranking, siendo el grupo hotelero con una mayor facturación respecto a sus principales competidores. Seguidamente le siguen Iberostar Hoteles y Resorts y Riu Hoteles y Resorts en segundo y tercer lugar respectivamente, estas tres empresas llevan manteniéndose en el top tres estos últimos años.

En la posición cuarta está Barceló Hotel Group con una diferencia de 21,6 millones de euros respecto a la posición anterior

Una característica del sector hotelero es que todos los competidores siguen una estrategia en la que tratan de servir una experiencia única al cliente para que estos identifiquen su estancia cómo una experiencia inigualable, consiguiendo de esta manera fidelizar al cliente.

En el caso de Meliá sigue sorprendiendo y garantizado experiencias excepcionales, descubriendo oportunidades y nuevas alianzas todo ello para crear combinaciones perfectas entre destinos y marcas, desarrollar nuevos proyectos, transformar y reposicionar los productos ya existentes, y de esta manera encontrar las fórmulas más beneficiosas para los clientes, enfocándose en la calidad y carácter mediterráneo que es lo que caracteriza su esencia.

4. METODOLOGÍA A UTILIZAR

Para poder llevar a cabo el análisis de la empresa Meliá Hoteles Internacional S.A he extraído los datos del informe de las cuentas anuales consolidadas de la empresa, obtenido en la misma web oficial de la empresa y de la Comisión Nacional Del Mercado De Valores (próximamente CNMV), además de la base de datos SABI (Sistema De Análisis De Balances Ibéricos).

Para llevar a cabo el análisis financiero de Meliá Hoteles Internacional, procederé a examinar los estados financieros de la empresa, realizando un análisis vertical y horizontal de su balance y cuenta de pérdidas y ganancias. Se determinarán ratios financieros clave para evaluar su liquidez, rentabilidad económica y financiera, apalancamiento y endeudamiento, permitiendo obtener una visión detallada de su desempeño.

5. ANÁLISIS VERTICAL DEL BALANCE DE SITUACIÓN Y CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

A continuación se analiza el Balance de situación y la cuenta de Pérdidas y Ganancias del grupo Hoteles Meliá Internacional, para ello, se realiza un estudio vertical de los últimos 5 años (2023, 2022, 2021, 2020 y 2019) tanto del balance como de la cuenta de pérdidas y ganancias, analizando y comentando los cambios más significativos en dichos porcentajes, seguidamente se determinará la rentabilidad económica y financiera y por consiguiente el riesgo financiero a corto y largo plazo para ver en qué situación financiera se encuentra a día de hoy la empresa hoteles Meliá internacional.

5.1. Análisis vertical del activo

A continuación, la siguiente tabla representa el porcentaje sobre el total del activo de cada uno de los elementos que conforman el activo de la empresa Hoteles Meliá Internacional desde el año 2019 al 2023 ambos incluidos, de tal manera que nos sirve para ver qué peso tiene cada partida respecto al total del activo de cada año.

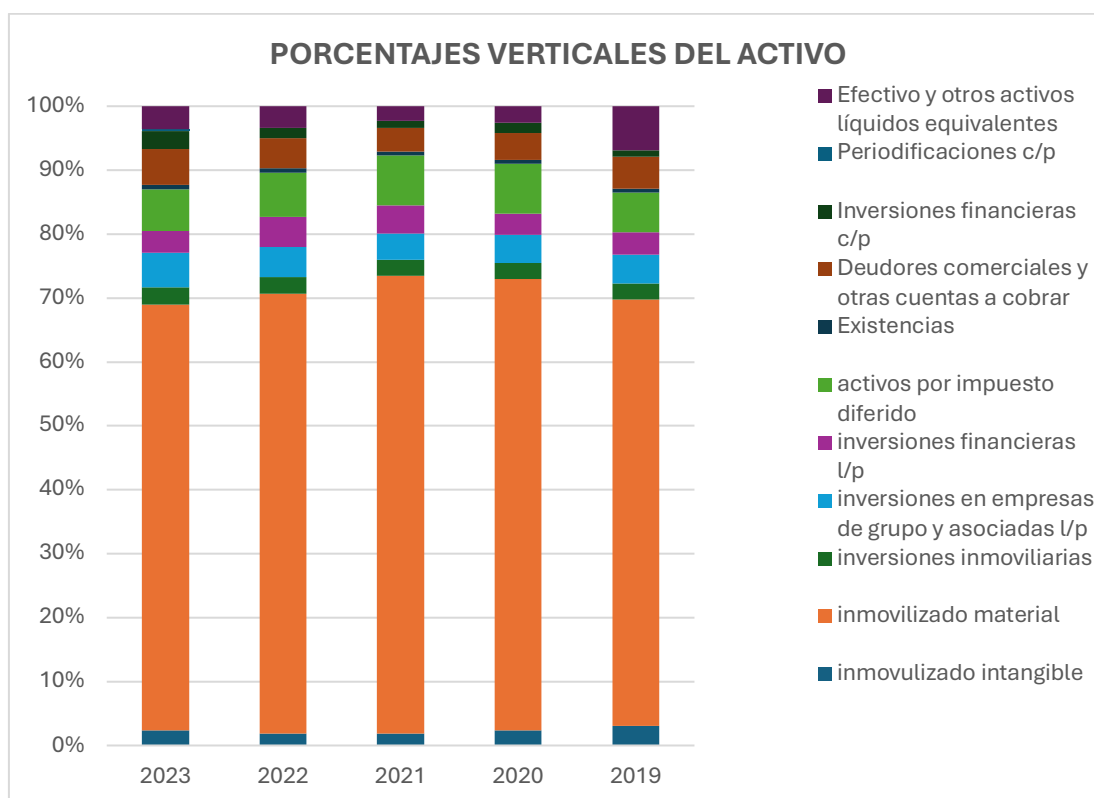
Tabla 1 Porcentajes verticales del Activo

PORCENTAJES VERTICALES DEL ACTIVO	2023	2022	2021	2020	2019
ACTIVO NO CORRIENTE	87,00%	89,60%	92,33%	91,02%	86,52%
Inmovilizado intangible	2,40%	1,84%	1,83%	2,37%	3,06%
Inmovilizado material	66,60%	68,77%	71,64%	70,61%	66,75%
Inversiones inmobiliarias	2,66%	2,64%	2,49%	2,53%	2,44%
Inversiones en empresas de grupo y asociadas l/p	5,43%	4,74%	4,16%	4,38%	4,47%
Inversiones financieras l/p	3,37%	4,68%	4,39%	3,34%	3,54%
Activos por impuesto diferido	6,54%	6,92%	7,82%	7,79%	6,25%
ACTIVO CORRIENTE	13,00%	10,40%	7,67%	8,98%	13,48%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-	-	-
Existencias	0,67%	0,69%	0,60%	0,60%	0,62%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5,67%	4,74%	3,64%	4,17%	4,91%
Inversiones en empresas del grupo y asociadas c/p	-	-	-	-	-
Inversiones financieras c/p	2,78%	1,55%	1,11%	1,64%	1,03%
Periodificaciones c/p	0,27%	-	-	-	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3,61%	3,42%	2,32%	2,57%	6,92%
TOTAL ACTIVO	100%	100%	100%	100%	100%

Fuente: elaboración propia

A continuación, se muestra mediante un gráfico los porcentajes que representan cada partida en el periodo analizado.

Gráfico 2: Porcentajes verticales del activo



Fuente: elaboración propia

En un primer análisis del activo corriente y no corriente, se observa que el activo no corriente posee un mayor peso respecto al total, superando todos los años analizados el 86%, esto se debe principalmente a que su inversión a largo plazo es prácticamente material (inmovilizado material), ya que, al ser una empresa del sector hotelero, lo que más posee son inversiones en construcciones y terrenos entre otros.

Por lo que, en el activo corriente, teniendo en cuenta las características del negocio hotelero, es entendible que la cuenta que más peso tenga sea los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, lo que muestra la dependencia de intermediarios, acuerdos corporativos y consumos adicionales durante la estancia de los clientes.

Analizando las partidas con mayor peso en los anteriores datos adjuntados, podemos determinar que la partida con mayor peso respecto al activo, y por lo tanto más importante, es el inmovilizado material, representando entre un 71,64% cómo valor máximo en el 2021 y un 66,60% cómo mínimo en el último año (2023) respecto al activo total. Esto se puede explicar fácilmente, debido a que al ser una cadena hotelera lo más importante son los edificios, es decir, los hoteles en los que se desarrolla la actividad.

Estas inversiones, respecto al último año se puede destacar que adquirió o realizó mejoras significativas de forma nacional principalmente en las islas baleares, y a nivel internacional en México, Italia y República Dominicana. En cuanto a las bajas, referente a las disminuciones del inmovilizado material, destacan el cambio de régimen de explotación de hoteles y traspaso contable del “inmovilizado material” hacia “derechos de uso”.

Seguidamente, en segundo y tercer lugar se encuentran las cuentas de activos por impuesto diferido y las inversiones en empresas de grupo y asociadas I/p respectivamente, el segundo puesto representa un peso de entre el 6,25% y 7,82% mientras que el tercer puesto es entre 4,16% y 5,43% respecto al activo total.

En cuanto al peso de la partida de activos por impuesto diferido podemos explicar que esto indica que el Grupo Meliá ha podido asumir un mayor importe en impuestos debido al resultado contable obtenido, que serán compensados en ejercicios posteriores.

Por otro lado hablando de la cuenta de inversiones en empresas de grupo y asociadas I/p demuestra que el Grupo Hoteles Meliá Internacional invierte en otras empresas asociadas en las que posee cierto grado de control, dichas empresas en las que posee un mayor porcentaje de control, son por ejemplo, Grupo Melcom, Grupo Producciones de Parques, Grupo Project 2012 S.L, Grupo Meliá Hoteles USA, Holazel S.L, Yagoda Inversiones S.L.U y Sierra Parima S.A, entre otras, todas ellas con una participación del 50%.

5.2. Análisis vertical del pasivo y patrimonio neto

A continuación, analizaremos el porcentaje sobre el total del pasivo y patrimonio neto de cada uno de los elementos que lo conforman desde el año 2019 al 2023 ambos incluidos de la empresa Hoteles Meliá Internacional.

Tabla 2: Porcentajes verticales del Pasivo y Patrimonio Neto

PORCENTAJES VERTICALES DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2023	2022	2021	2020	2019
A) Patrimonio neto	12,77%	10,34%	7,82%	12,40%	34,41%
A-1) Fondos propios	16,95%	14,67%	12,50%	17,81%	28,50%
I Capital	0,99%	1,01%	1,05%	1,08%	0,97%
II Prima de emisión	24,33%	24,81%	25,61%	26,50%	23,28%
III Reservas	-	-	-	-	-
IV (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	-0,04%	-0,09%	-0,09%	-0,08%	-0,59%
V Resultados de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-
VI Otras aportaciones de socios	-	-	-	-	-
VII Resultado del ejercicio	2,65%	2,55%	-4,58%	-14,63%	2,37%
VIII (Dividendo a cuenta)	-	-	-	-	-
IX Otros instrumentos de patrimonio neto	-	-	-	-	-
A-2) Ajustes por cambios de valor	-5,38%	-5,17%	-5,30%	-6,14%	-2,38%
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0,08%	0,08%	0,09%	0,10%	7,37%
B) Pasivo no corriente	64,18%	69,50%	73,13%	68,94%	49,40%
I Provisiones l/p	0,85%	0,69%	0,61%	0,65%	0,63%
II Deudas l/p	52,16%	57,60%	60,85%	56,48%	44,10%
1. Deudas con entidades de crédito	21,61%	26,02%	26,75%	26,15%	16,55%
2. Acreedores por arrendamiento financiero	29,34%	30,21%	32,74%	29,21%	26,58%
3. Otras deudas l/p	-	-	-	-	-
III Deudas con empresas del grupo y asociadas l/p	0,73%	-	-	-	-
IV Pasivos por impuesto diferido	3,79%	4,07%	4,34%	4,74%	4,67%
V Periodificaciones l/p	6,66%	7,13%	7,34%	7,08%	-
VI Acreedores comerciales no corrientes	-	-	-	-	-
VII Deuda con características especiales l/p	-	-	-	-	-
C) Pasivo corriente	23,05%	20,17%	19,05%	18,66%	16,19%
I Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-	-	-
II Provisiones a corto plazo	-	-	-	-	-
III Deudas a corto plazo	11,26%	8,47%	10,31%	11,41%	7,10%
1. Deudas con entidades de crédito	6,51%	3,49%	2,91%	6,40%	2,11%
2. Acreedores por arrendamiento financiero	3,34%	3,42%	4,47%	3,91%	3,62%
3. Otras deudas a corto plazo	-	-	-	-	-
IV Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	0,18%	-	-	-	-
V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	11,54%	11,61%	8,73%	7,20%	9,09%
1. Proveedores	-	-	-	-	-
2. Otros acreedores	-	-	-	-	-
VI Periodificaciones a corto plazo	0,07%	0,08%	-	0,05%	-
VII Deuda con características especiales a corto plazo	-	-	-	-	-
Total patrimonio neto y pasivo (A + B + C)	100%	100%	100%	100%	100%

Fuente: Elaboración propia

Analizando la estructura financiera, es decir, cómo se financia el grupo Meliá Hoteles internacional, al ser el total del pasivo corriente y no corriente superior al patrimonio neto, significa que la mayoría de la financiación es ajena, lo que puede suponer un riesgo en cuanto al pago de intereses y amortizaciones.

Además, se observa a lo largo del periodo una disminución de la financiación propia a favor de la financiación ajena.

En cuanto a la comparación del pasivo corriente y no corriente, tiene mayor peso el no corriente, de esta manera podemos determinar que dicha empresa posee mayor endeudamiento a largo plazo.

Se observa que el Pasivo corriente es mayor que el Activo corriente lo que significa que podrían existir problemas de liquidez, la empresa podría tener dificultades para cumplir sus obligaciones a corto plazo.

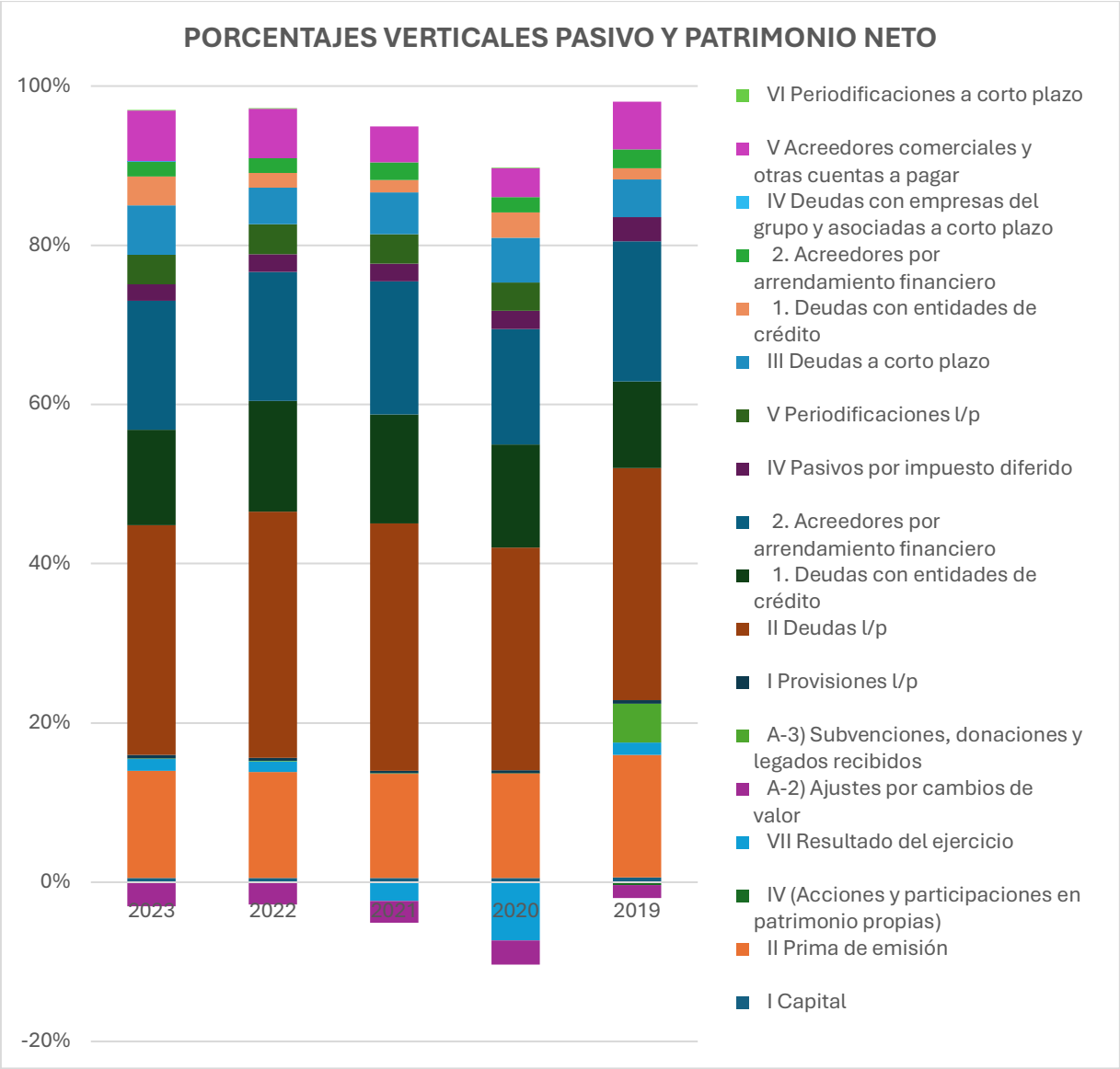
Comenzando el análisis, el epígrafe de mayor peso respecto al total del pasivo y patrimonio neto son las deudas a largo plazo con un peso de entre 44,10% y 60,85%. Dicha partida está formada por las deudas con acreedores por arrendamiento financiero, deudas con entidades de crédito y otras deudas a largo plazo, siendo la que posee un mayor peso la primera mencionada y sucesivamente el resto.

El importe de las deudas a largo plazo es debido a que Meliá sigue un modelo de negocio intensivo en activos, por lo que posee una gran cantidad de hoteles, los cuales requieren de una elevada inversión que la empresa solventa frecuentemente a través del endeudamiento a largo plazo. Además, dichos hoteles implican a su vez costes de mantenimiento y amortización, costes fijos que implican la necesidad de financiamiento a largo plazo.

En segundo lugar, dentro del patrimonio neto se encuentran la prima de emisión, representando entre el 23,28% y 26,50%, cabe destacar que en cuanto a los fondos propios la prima de emisión supone un mayor peso que el capital social. Esto se puede deber a que Meliá ha seguido una estrategia que busca fortalecer su capital sin alterar de manera significativa la estructura accionarial que poseen. Observándose en la serie analizada una disminución considerable de su patrimonio neto, debido en parte en que en los años 2020 y 2021 las pérdidas del ejercicio han representado un 14% y un 9%.

En tercer lugar las deudas a corto plazo representa entre un 7,10% y 11,41% y por ello se encuentra en el tercer puesto, desglosándola nos encontramos que la conforman las deudas con entidades de crédito y acreedores por arrendamiento financiero.

Gráfico 3: porcentajes verticales del Pasivo y Patrimonio Neto



Fuente: Elaboración propia

El gráfico adjuntado representa de manera más visual las partidas que han tenido una mayor importancia en el pasivo y patrimonio neto desde el año 2019 al 2023 ambos incluidos.

5.3. Porcentajes verticales de la cuenta pérdidas y ganancias

Para dar por finalizado los análisis verticales, se analizan los porcentajes de las cuentas de Pérdidas y Ganancias de la empresa Hoteles Meliá Internacional desde el año 2019 al 2023 ambos incluidos, calculados respecto al total que es el importe neto de la cifra de negocios.

Tabla 3: Porcentajes verticales de la cuenta de Pérdidas y Ganancias

PORCENTAJES VERTICALES DEL PYG	2023	2022	2021	2020	2019
1. Importe neto de la cifra de negocios	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	-	-	-	-
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	-	-	-	-	-
4. Aprovisionamientos	-11,73%	-11,45%	-12,17%	-11,14%	-11,05%
5. Otros ingresos de explotación	7,99%	8,05%	9,93%	-	-
6. Gastos de personal	-30,50%	-30,45%	-40,85%	-53,39%	-29,09%
7. Otros gastos de explotación	-36,13%	-38,04%	-49,52%	-64,15%	-33,31%
8. Amortización del inmovilizado	-13,99%	-18,32%	-36,00%	-52,29%	-14,38%
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	-	-	-	-	-
10. Excesos de provisiones	-	-	-	-	-
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-0,31%	4,34%	10,00%	-24,52%	-0,06%
12. Diferencia negativa de combinaciones de negocio	-	-	-	-	0,27%
13. Otros resultados	-2,40%	-1,19%	-0,71%	-	-
A) Resultado de explotación (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)	12,93%	12,94%	-19,32%	-105,48%	12,37%
14. Ingresos financieros	1,11%	0,69%	1,41%	1,85%	0,59%
15. Gastos financieros	-7,00%	-4,87%	-9,40%	-15,79%	-4,15%
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0,49%	1,13%	-0,09%	-0,03%	-0,03%
17. Diferencias de cambio	0,11%	-0,88%	-0,21%	-0,12%	-0,71%
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0,0001%	-0,0013%	-0,06%	-0,01%	0,25%
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero	-	-	-	-	n.d.
B) Resultado financiero (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	-5,30%	-3,94%	-8,35%	-14,11%	-4,04%
C) Resultado antes de impuestos (A + B)	8,36%	10,05%	-28,89%	-125,62%	8,68%
20. Impuestos sobre beneficios	-1,08%	-2,33%	2,60%	9,66%	-1,92%
D) Resultado del ejercicio (C + 19)	7,28%	7,73%	-26,30%	-115,96%	6,76%

Fuente: Elaboración propia

Cómo observamos en la tabla adjunta, el epígrafe de mayor peso respecto al importe neto de la cifra de negocios son otros gastos de explotación, exactamente de entre el 33,31% y 64,15%, esta partida posee el primer puesto debido a que está compuesta por servicios externos, servicios exteriores diversos, mantenimiento y conservación y suministros, las cuales poseen respecto al resto una mayor importancia.

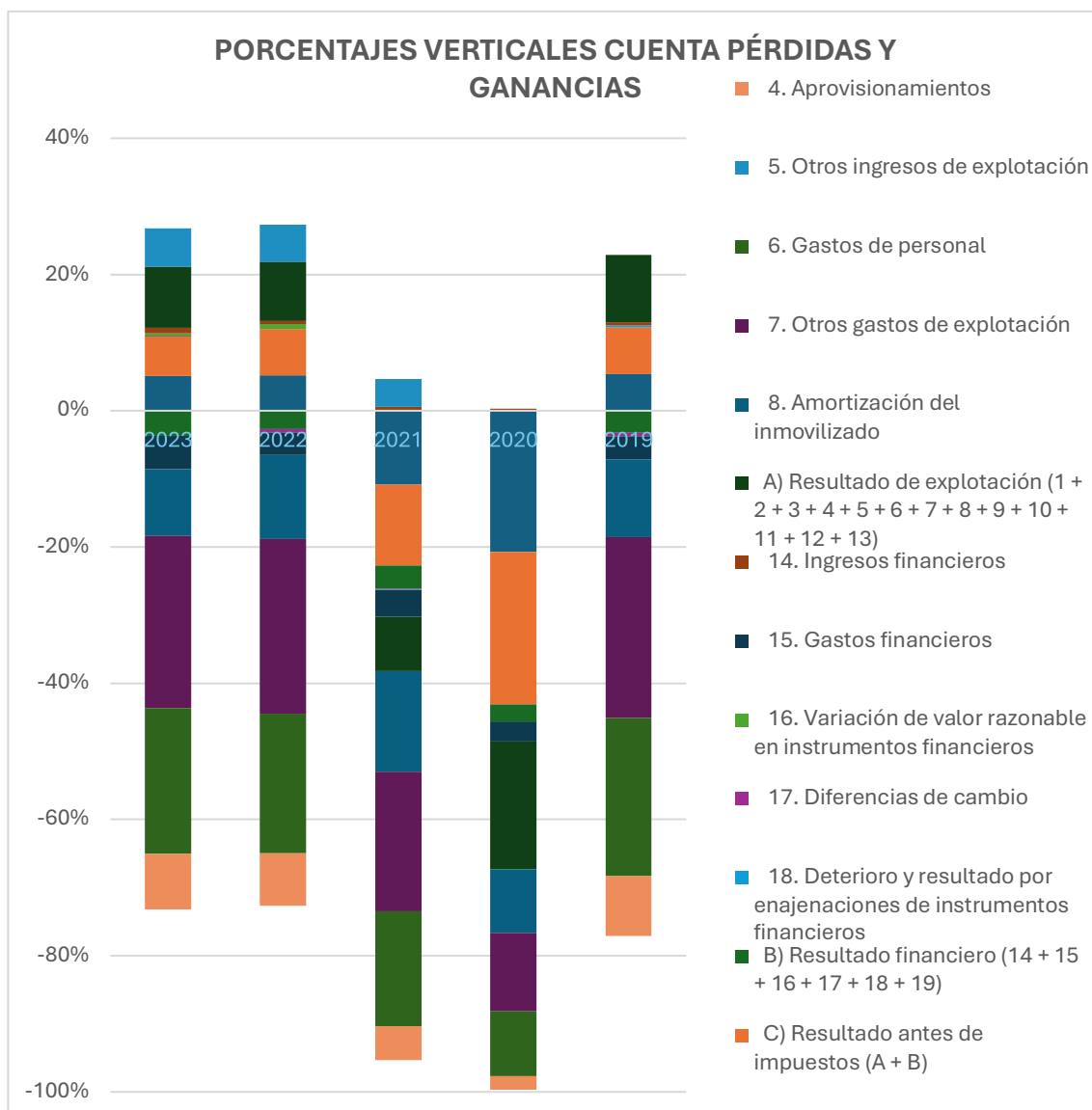
En segundo lugar, se encuentran los gastos de personal, con un peso de entre 29,09% y 53,39%, ya que, al poseer una gran magnitud de hoteles por todo el mundo, el gasto en personal, es decir, en sueldos y salarios es elevado.

Cabe destacar que en los años 2020 y 2021 la empresa Melía Hoteles Internacional cierra con pérdidas por lo que se distorsionan algunos porcentajes significativos respecto a los restantes ejercicios, esto se debe principalmente al impacto derivado de la pandemia mundial del COVID-19.

Este virus causo un gran impacto negativo a muchos sectores, incluido en ellos el sector hotelero, debido a las restricciones de viaje debido a cuarentenas, cierres de fronteras y restricciones de movilidad entre otras, esto llevo a cabo a cierre de hoteles de forma temporal y reducción de la ocupación de clientes en dichos hoteles de la empresa, además de gastos adicionales relacionados con medidas de seguridad sanitaria. Según la OMT (Organización Mundial Del Turismo) en estos años se experimentó una disminución del turismo internacional del 70% en 2020 y que no se recuperó en el siguiente ejercicio, por lo que la recuperación fue lenta.

En el gráfico siguiente se muestran los porcentajes más significativos que conforman las cuentas de pérdidas y ganancias del Grupo Hoteles Meliá Internacional que adjunto a continuación.

Gráfico 4: Porcentajes verticales Pérdidas y Ganancias



Fuente: Elaboración propia

6. ANÁLISIS HORIZONTAL DEL BALANCE DE SITUACIÓN Y CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

A continuación, se analizan las diferentes partidas tanto del balance como de las cuentas de pérdidas y ganancias de forma horizontal desde el 2019 al 2023, ambos años incluidos.

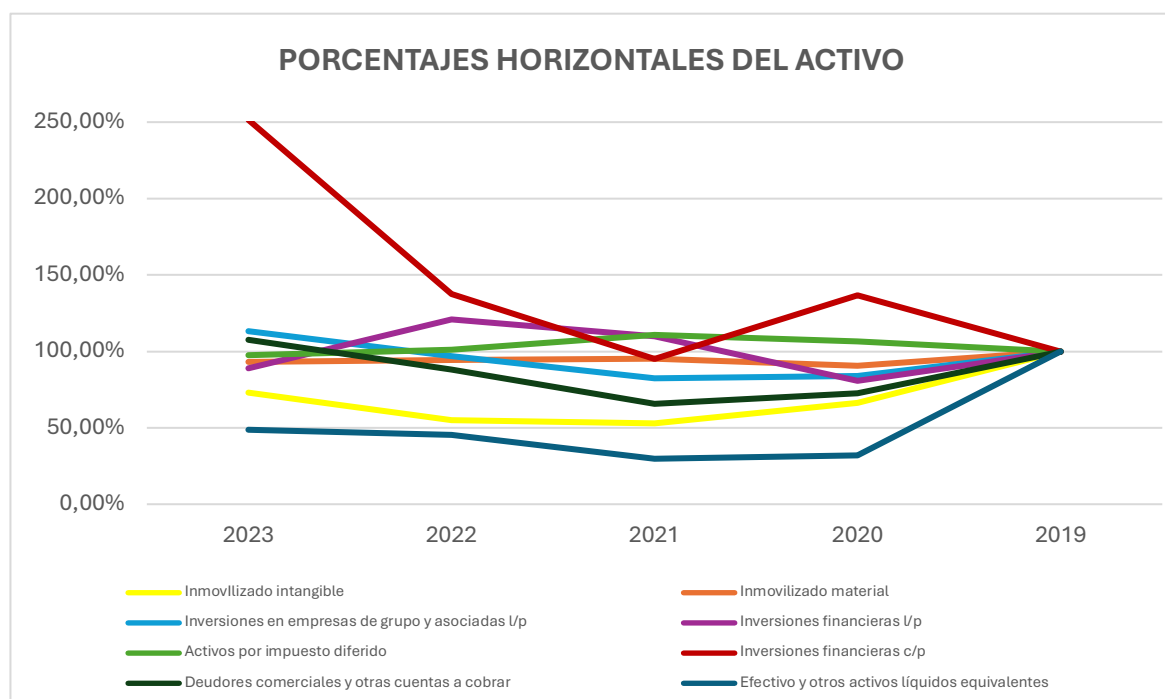
6.1. Análisis horizontal del Activo

Tabla 4: Porcentajes horizontales del Activo

PORCENTAJES HORIZONTALES DEL ACTIVO	2023	2022	2021	2020	2019
ACTIVO NO CORRIENTE	93,77%	94,69%	94,53%	90,09%	100%
Inmovilizado intangible	72,99%	55,07%	52,90%	66,39%	100%
Inmovilizado material	93,05%	94,21%	95,07%	90,58%	100%
Inversiones inmobiliarias	101,40%	98,82%	90,25%	88,59%	100%
Inversiones en empresas de grupo y asociadas l/p	113,21%	96,94%	82,38%	83,85%	100%
Inversiones financieras l/p	88,94%	120,91%	109,84%	80,74%	100%
Activos por impuesto diferido	97,51%	101,19%	110,80%	106,71%	100%
ACTIVO CORRIENTE	89,96%	70,57%	50,43%	57,07%	100%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-	-	-
Existencias	101,97%	103,16%	86,43%	83,35%	100%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	107,57%	88,18%	65,68%	72,65%	100%
Inversiones en empresas del grupo y asociadas c/p	-	-	-	-	-
Inversiones financieras c/p	251,49%	137,44%	95,06%	136,49%	100%
Periodificaciones c/p	-	-	-	-	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	48,71%	45,20%	29,75%	31,81%	100%
TOTAL ACTIVO	93,26%	91,44%	88,59%	85,64%	100%

Fuente: Elaboración propia

Gráfico 5: Porcentajes verticales del Activo



Fuente: Elaboración propia

En la Tabla 4 se muestran los porcentajes de variación que se han producido en cada partida del activo a lo largo de los años desde el 2019 al 2023, tomando cómo año base el primer año estudiado, el 2019.

Cómo se puede observar, en el gráfico 5, la partida que ha experimentado una mayor variación respecto al año base son las inversiones financieras a corto plazo. Esto puede deberse a la gestión financiera que ha realizado el grupo Meliá Hoteles Internacional durante y después de la pandemia del COVID-19.

Meliá tuvo que realizar un incremento en su endeudamiento para poder tener liquidez y de esta manera permitirse realizar operaciones durante los periodos de restricciones, para ello implemento una estrategia de desinversión vendiendo participaciones en algunos de sus hoteles, reflejando de esta manera de forma temporal cómo inversión financiera a corto plazo hasta que se vuelva a reinvertir en la propia empresa.

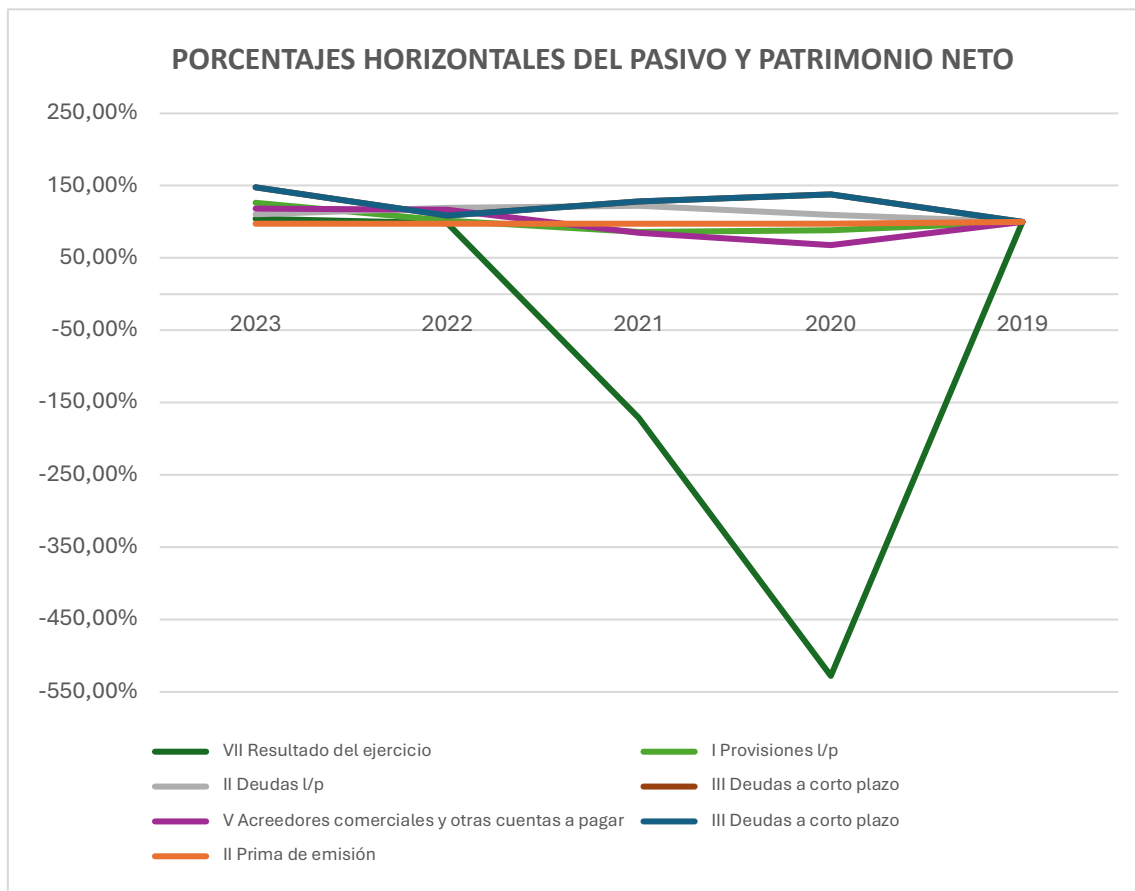
6.2. Análisis horizontal del Pasivo y Patrimonio Neto

Tabla 5: Porcentajes horizontales Pasivo y Patrimonio neto

PORCENTAJES HORIZONTALES DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2023	2022	2021	2020	2019
A) Patrimonio neto	34,62%	27,46%	20,13%	30,85%	100%
A-1) Fondos propios	55,45%	47,07%	38,85%	53,51%	100%
I Capital	95,95%	95,95%	95,95%	95,95%	100%
II Prima de emisión	97,46%	97,46%	97,46%	97,46%	100%
III Reservas	-	-	-	-	-
IV (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	5,73%	13,96%	12,77%	12,00%	100%
V Resultados de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-
VI Otras aportaciones de socios	-	-	-	-	-
VII Resultado del ejercicio	104,28%	98,05%	-170,86%	-527,85%	100%
VIII (Dividendo a cuenta)	-	-	-	-	-
IX Otros instrumentos de patrimonio neto	-	-	-	-	-
A-2) Ajustes por cambios de valor	211,13%	198,82%	197,43%	221,07%	100%
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0,96%	1,02%	1,09%	1,15%	100%
B) Pasivo no corriente	121,18%	128,65%	131,16%	119,53%	100%
I Provisiones l/p	126,41%	101,32%	86,08%	88,85%	100%
II Deudas l/p	110,29%	119,43%	122,23%	109,66%	100%
1. Deudas con entidades de crédito	121,79%	143,78%	143,18%	135,33%	100%
2. Acreedores por arrendamiento financiero	102,94%	103,91%	109,08%	94,08%	100%
3. Otras deudas l/p	-	-	-	-	-
III Deudas con empresas del grupo y asociadas l/p	-	-	-	-	-
IV Pasivos por impuesto diferido	75,68%	79,75%	82,37%	86,92%	100%
V Periodificaciones l/p	-	-	-	-	-
VI Acreedores comerciales no corrientes	-	-	-	-	-
VII Deuda con características especiales l/p	-	-	-	-	-
C) Pasivo corriente	132,75%	113,90%	104,20%	98,70%	100%
I Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-	-	-
II Provisiones a corto plazo	-	-	-	-	-
III Deudas a corto plazo	147,80%	109,07%	128,60%	137,57%	100%
1. Deudas con entidades de crédito	287,85%	151,04%	122,30%	259,70%	100%
2. Acreedores por arrendamiento financiero	86,03%	86,53%	109,42%	92,53%	100%
3. Otras deudas a corto plazo	-	-	-	-	-
IV Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	-	-	-	-
V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	118,39%	116,86%	85,13%	67,85%	100%
1. Proveedores	-	-	-	-	-
2. Otros acreedores	-	-	-	-	-
VI Periodificaciones a corto plazo	-	-	-	-	-
VII Deuda con características especiales a corto plazo	-	-	-	-	-
Total patrimonio neto y pasivo (A + B + C)	93,26%	91,44%	88,59%	85,64%	100%

Fuente: Elaboración propia

Gráfico 6: Porcentajes horizontales Pasivo y Patrimonio Neto



Fuente: Elaboración propia

En el Gráfico 6, que muestra los porcentajes de variación del pasivo y patrimonio neto tomando como año base el 2019, destaca la variación de forma descendente de los resultados del ejercicio en el ejercicio del 2020 y 2021, esto se debe a que las consecuencias que marcó la COVID-19, esta pandemia mundial paralizó el turismo de forma global debido a las restricciones de viaje que implantaron multitud de países y la caída de la demanda, ya que incluso en el 2021, año en el que se relajaron las restricciones de movimiento, la confianza de los viajeros y por tanto clientes, era baja, debido al miedo al contagio.

Esta bajada de la demanda y las restricciones gubernamentales obligó a Meliá a cerrar muchos de sus hoteles durante el 2020, por lo que no se obtuvo rentabilidad de dichos hoteles, pero los costes fijos se mantenían en gran medida. En el siguiente año, 2021, con la bajada de las restricciones se reabrieron hoteles, pero tuvieron que realizar cambios en sus instalaciones que se adaptaran a la nueva realidad, implementando

protocolos de higiene y seguridad, además de una reestructuración del personal, de tal manera que provocaron un gasto extraordinario.

Por concluyente, los buenos resultados que estaba obteniendo el grupo Hoteles Meliá internacional en el ejercicio 2019, con ingresos sólidos y resultados positivos, se vieron pausados durante los dos años venideros, 2020 y 2021, ya que la COVID-19 marcó una ruptura total en la tendencia que estaba experimentando Meliá, convirtiéndose estos dos años en los peores experimentados en décadas, tanto para Meliá como para la toda la industria turística.

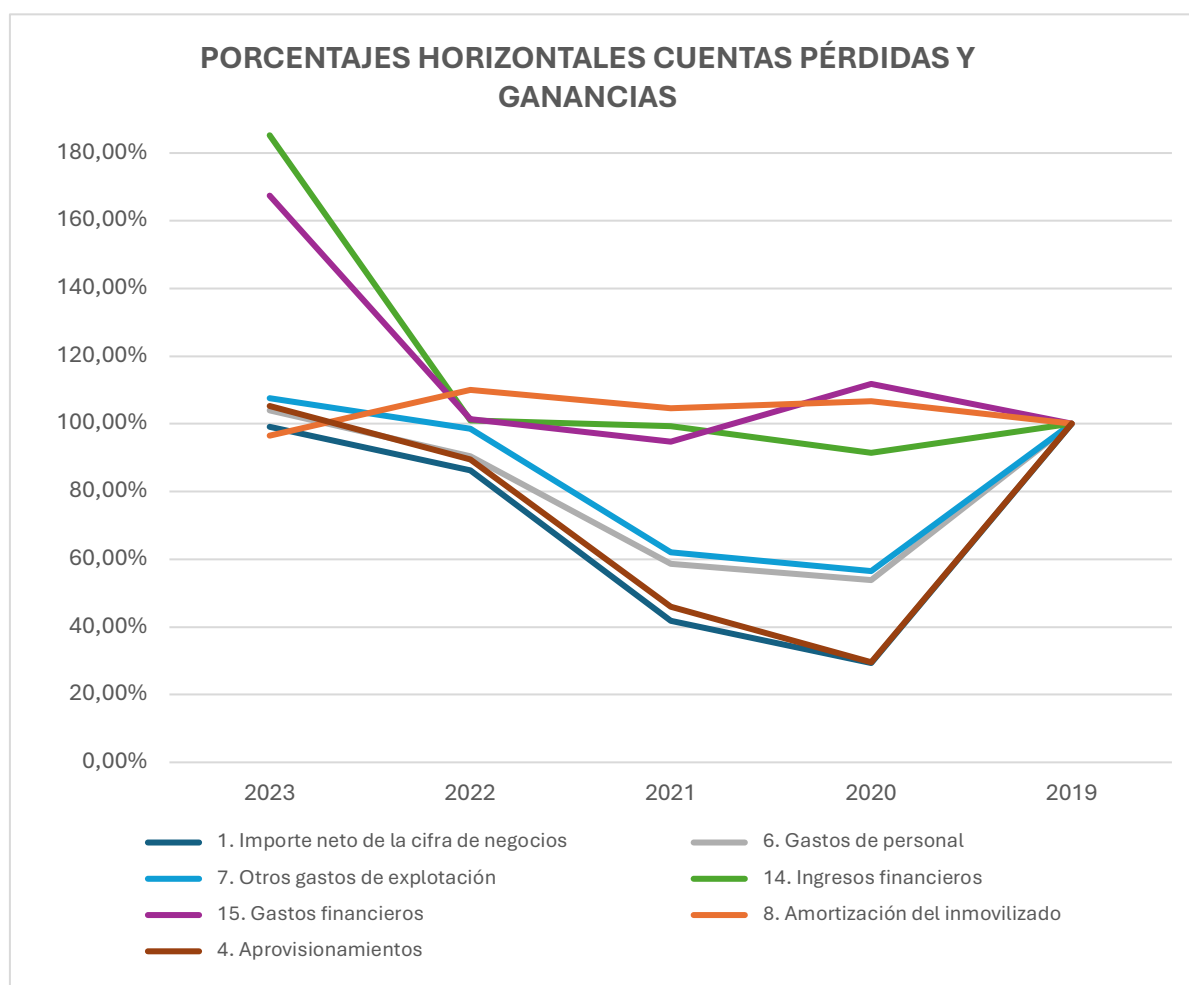
6.3. Análisis horizontal de la cuenta de Pérdidas y Ganancias

Tabla 6: Porcentajes horizontales cuenta Pérdidas y Ganancias

PORCENTAJES HORIZONTALES DEL PYG	2023	2022	2021	2020	2019
1. Importe neto de la cifra de negocios	99,19%	86,33%	41,79%	29,34%	100,00%
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	-	-	-	-
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	-	-	-	-	-
4. Aprovisionamientos	105,27%	89,40%	46,02%	29,58%	100,00%
5. Otros ingresos de explotación	-	-	-	-	-
6. Gastos de personal	103,97%	90,36%	58,67%	53,85%	100,00%
7. Otros gastos de explotación	107,57%	98,58%	62,11%	56,50%	100,00%
8. Amortización del inmovilizado	96,52%	110,02%	104,62%	106,71%	100,00%
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	-	-	-	-	-
10. Excesos de provisiones	-	-	-	-	-
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-485,97%	5990,41%	6680,82%	-11504,26%	100,00%
12. Diferencia negativa de combinaciones de negocio	-	-	-	-	-
13. Otros resultados	-	-	-	-	-
A) Resultado de explotación (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)	103,68%	90,26%	-65,24%	-250,16%	100,00%
14. Ingresos financieros	185,24%	100,97%	99,30%	91,44%	100,00%
15. Gastos financieros	167,42%	101,41%	94,73%	111,76%	100,00%
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-1439,64%	-2904,15%	115,42%	25,37%	100,00%
17. Diferencias de cambio	-15,50%	107,52%	12,15%	5,14%	100,00%
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0,04%	-0,44%	-9,85%	-1,18%	100,00%
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero	-	-	-	-	-
B) Resultado financiero (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	129,97%	84,05%	86,34%	102,44%	100,00%
C) Resultado antes de impuestos (A + B)	95,53%	100,00%	-139,07%	-424,64%	100,00%
20. Impuestos sobre beneficios	55,46%	104,49%	-56,39%	-147,40%	100,00%
D) Resultado del ejercicio (C + 19)	106,93%	98,72%	-162,61%	-503,55%	100,00%

Fuente: Elaboración propia

Gráfico 7: Porcentajes horizontales cuenta Pérdidas y Ganancias



Fuente: Elaboración propia

Tal y cómo muestra el Gráfico 7 la partida de las pérdidas y ganancias que ha experimentado una mayor oscilación es el importe neto de las cifras de negocios, mostrando una gran disminución en los años 2020 y 2021 para después ascender de forma progresiva hasta la actualidad. Esta variación se debe principalmente por el impacto de las consecuencias del COVID-19, dicha pandemia tuvo un impacto devastador en el sector turístico, llevando a una “Hibernación practica” del sector, según Gabriel Escarrer, vicepresidente ejecutivo y consejero delegado de Meliá. Estos resultados de facturación se esperaba recuperarlos por completo en el 2023 o 2024, tal y cómo se observa, dichas estimaciones se cumplieron en el 2023.

7. ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD FINANCIERA Y ECONÓMICA

En el siguiente apartado analizaremos tanto la rentabilidad financiera como la económica, la primera cuantifica los beneficios que obtiene la empresa por cada unidad monetaria aportada por los socios o accionistas y no por terceros, por lo que también mide lo atractiva que es la empresa para nuevos inversores, debido al retorno de la inversión.

En cuanto a la rentabilidad económica mide la rentabilidad de los activos de la empresa, sin tener en cuenta cómo se han financiado dichos activos.

Tabla 7: Rentabilidad económica y financiera

RENTABILIDAD ECONÓMICA Y FINANCIERA	2023	2022	2021	2020	2019
Rentabilidad económica	6,25%	5,42%	-3,54%	-13,15%	5,61%
Rentabilidad financiera	29,39%	40,14%	-52,11%	-61,99%	9,22%
Descomposición de la rentabilidad económica					
Margen (BAIT/Ventas)	0,1536	0,1493	-0,1949	-1,0983	0,1283
Rotación (Ventas/AT medio)	0,4067	0,3632	0,1816	0,1197	0,4376
Descomposición de la rentabilidad financiera					
CF (coste de la deuda) Gastos financieros/ PT medio	3,22%	1,95%	1,90%	2,50%	3,08%
L (leverage) PT medio/ patrimonio neto medio	7,65	9,99	8,93	3,12	1,43
Apalancamiento financiero (RE - CF) x L	0,231	0,347	-0,486	-0,488	0,036
RE+ (RE - CF) x L	29,39%	40,14%	-52,11%	-61,99%	9,22%

Fuente: Elaboración propia

Para el cálculo de la rentabilidad económica de Meliá se obtiene a través del cociente del beneficio antes de intereses e impuestos (BAIT) entre el activo total, es decir:

$$\text{Rentabilidad Económica} = \frac{\text{BAIT}}{\text{Activo Total Medio}}$$

A la vez esta rentabilidad se puede descomponer en el margen por la rotación, siendo el margen el beneficio por cada euro facturado y la rotación el nivel de ventas por cada euro invertido en el activo, de tal manera que:

$$\text{Rentabilidad Económica} = \frac{\text{BAIT}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total Medio}}$$

Cómo se puede ver en la Tabla 7 la rentabilidad económica del grupo Hoteles Meliá Internacional experimenta varias fases, siendo positiva en el 2019, después pasa a ser negativa durante dos años consecutivos, 2020 y 2021, para al final volver a ser positiva en los dos últimos años, 2022 y 2023. El motivo de que dicho valor sea negativo durante el 2020 y 2021 se puede observar en la descomposición de la rentabilidad, viéndose que este factor negativo viene a que dichos años el Margen es negativo, debido a que el resultado de explotación (BAIT) es negativo, dicho importe deja de ser negativo en los años venideros debido al COVID-19 .

Por otro lado, para el cálculo de la rentabilidad financiera de Meliá se obtiene a través del cociente del beneficio después de intereses y antes de impuestos (BAT) entre el total del patrimonio neto de la empresa, teniéndose en cuenta por lo tanto los gastos financieros, quedándose de tal manera:

$$Rentabilidad\ Financiera = \frac{BAT}{Patrimonio\ Neto\ Medio}$$

Al igual que la rentabilidad económica, la rentabilidad financiera se puede descomponer, dependiendo de los factores de la rentabilidad económica (RE), el coste de financiación (CF), que son el cociente de los gastos financieros entre el total del Pasivo, y por último el ratio de endeudamiento, también llamado Leverage (L), que es el cociente del Total del Pasivo entre el Total del Patrimonio Neto.

$$Rentabilidad\ Financiera = RE + (RE - CF) * L$$

Cómo se puede observar en la tabla 7 la rentabilidad financiera pasa de tener cifras positivas a negativas en los años 2020 y 2021, para después volver a tener valores positivos en los dos últimos años estudiados, aunque en el último año experimenta una ligera caída respecto al año anterior.

Estos valores negativos en los años 2020 y 2021, cómo se puede ver en la descomposición de la rentabilidad financiera, se debe a que el beneficio después de intereses y antes de impuestos es negativo en ambos años. La descomposición de la rentabilidad financiera verifica lo anteriormente explicado, ya que cómo podemos ver, el ratio de endeudamiento supera la unidad, lo que significa que el Grupo Hoteles Meliá Internacional posee unos fondos ajenos superiores a los propios, además al ser cifras de entre 8 y 10 en los últimos años muestra que posee un endeudamiento muy elevado, lo cual puede llegar a ser preocupante.

Otro factor a tener en cuenta, es el apalancamiento financiero negativo en el 2020 y 2021, y en el resto de años positivo. Estos dos años en los que es negativo, se debe a que Meliá presenta un coste de financiación más elevado que la rentabilidad de los activos (RE), sinónimo de inestabilidad, ya que al ser la rentabilidad financiera inferior que la rentabilidad económica los accionistas salen perjudicados al ser peor retribuidos en estos dos años, los años consiguientes la rentabilidad financiera es mayor que la rentabilidad económica.

8. RIESGO FINANCIERO A CORTO Y A LARGO PLAZO

8.1. Riesgo financiero a corto plazo

8.1.1. Fondo de maniobra

El fondo de maniobra, también llamado capital circulante, es la parte del pasivo no circulante y patrimonio neto, es decir, los recursos financieros permanentes, que financian el activo circulante. Explicado de otra manera, es la parte de las deudas a largo plazo de Meliá que se pueden hacer frente con sus activos corrientes que posee dicha empresa.

$$\text{Fondo de maniobra} = \text{Activo corriente} - \text{Pasivo circulante}$$

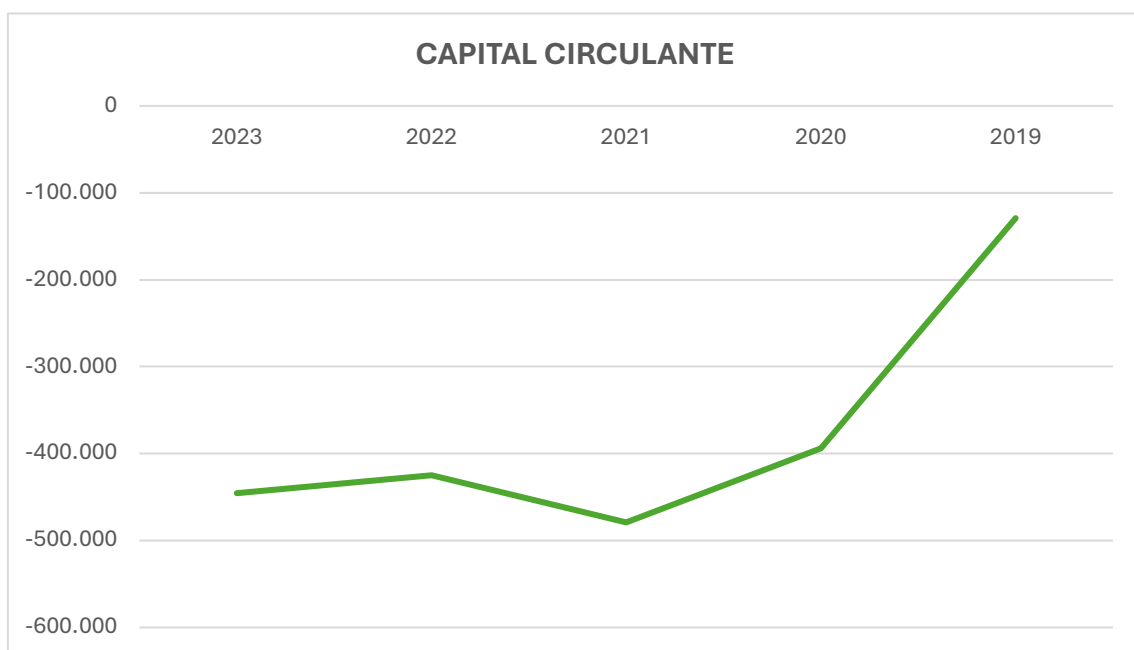
De tal manera, que aplicando la formula anterior, nos quedarían los siguientes resultados de la tabla adjunta.

Tabla 8: Capital Circulante

Partidas/años	2023	2022	2021	2020	2019
ACTIVO CORRIENTE	576.538	452.303	323.234	365.735	640.904
PASIVO CORRIENTE	1.022.111	876.983	802.348	759.933	769.976
CAPITAL CIRCULANTE	-445.573	-424.680	-479.114	-394.198	-129.072

Fuente: Elaboración propia

Gráfico 8: Capital Circulante



Fuente: Elaboración propia

Observando la tabla adjuntada, se observa que el grupo Hoteles Meliá Internacional en todos los años estudiados ha presentado un capital circulante o fondo de maniobra negativo, debido a que en todos estos años el pasivo a corto plazo es muy elevado, ya que dicha empresa posee un gran endeudamiento a corto plazo.

Estos valores negativos durante todo el periodo nos muestran que la empresa puede tener problemas financieros serios a corto plazo, pero estas cifras negativas en el fondo de maniobra son habituales en el sector hotelero, debido a:

- Composición del activo corriente: el efectivo de las empresas del sector hotelero tiende a ser más elevado en comparación con otros sectores, de tal manera que, aunque el activo sea menor sigue siendo más líquido
- Duración del ciclo de explotación: debido a que los clientes del sector hotelero suelen pagar al contado, mientras que el periodo de pago a proveedores (PMP) es superior al ciclo de explotación.

A objeción de tener en cuenta estas características del sector hotelero, en el caso de Meliá al observar las cuentas anuales podemos ver que la tesorería que posee es inferior a las cuentas a cobrar, por lo que su liquidez se puede decir que no es excesiva. Teniendo en cuenta los resultados obtenidos sobre el capital circulante podemos concretar que el grupo Hoteles Meliá Internacional pudo tener dificultades financieras a corto plazo.

8.1.2. Necesidades operativas de fondos (NOF)

Expresa los recursos financieros que se necesitan para financiar su ciclo operativo. Se obtiene a través de la diferencia del activo corriente operativo (existencias y deudores comerciales y otras cuentas a pagar) y el pasivo corriente operativo (acreedores comerciales y otras cuentas a pagar), de tal manera que:

$$NOF = AC \text{ Operativo} - PC \text{ Operativo}$$

$$NOF = (Existencias + Clientes) - Proveedores$$

Tabla 9: Necesidad Operativa de Fondos (NOF)

Partidas/años	2023	2022	2021	2020	2019
Activo Corriente Operativo	281.173	236.212	178.754	194.144	262.914
Pasivo Corriente Operativo	511.622	505.006	367.892	293.230	432.148
NECESIDAD OPERATIVA DE FINANCIACIÓN	-230.449	-268.794	-189.138	-99.086	-169.234

Fuente: Elaboración propia

Cómo se puede observar en la tabla recién adjuntada, la necesidad operativa de financiación en todo el periodo estudiado es negativo, por lo tanto, la financiación que recibe Meliá por parte de sus proveedores es mayor que las inversiones que genera dicha empresa en el ciclo de explotación.

Estos resultados son habituales en el sector hotelero, ya que son empresas que se caracterizan por prestar servicios, las existencias no representan la principal fuente de ingresos. Además de que hay que tener en cuenta que las principales inversiones que efectúa este sector son la adquisición de nuevos hoteles, es decir, inmovilizado material.

8.1.3. Otras medidas de liquidez: RATIOS

Para determinar el grado de liquidez a corto plazo del Grupo Hoteles Meliá Internacional analizaremos los siguientes tres ratios, estos ratios son: el ratio de solvencia a corto plazo, la ratio de liquidez inmediata y por último el ratio de tesorería.

El ratio de solvencia a corto plazo se calcula a través de la división del activo corriente entre el pasivo corriente, de tal manera que:

$$\text{Ratio de Solvencia a corto plazo} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

En cuanto al ratio de liquidez inmediata es el cociente de todos los Activos circulantes a cobrar con el efectivo liquido entre el Pasivo corriente. Quedándose la siguiente formula:

$$\text{Ratio de liquidez inmediata} = \frac{\text{AC} - \text{Existencias} - \text{ANC mantenidos para la venta}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Y por último, en cuanto al ratio de tesorería relaciona a través de un cociente el efectivo y otros activos líquidos con el pasivo corriente.

$$\text{Ratio de Tesorería} = \frac{\text{Tesorería y otros activos líquidos equivalentes}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

De tal manera que si aplicamos las fórmulas anteriores a las cuentas que presenta el Grupo Hoteles Meliá Internacional, se queda la siguiente tabla adjunta.

Tabla 10: Ratios de Liquidez a corto plazo

RATIOS DE LIQUIDEZ	2023	2022	2021	2020	2019
Ratio de solvencia a corto plazo (AC/PC)	0,56	0,52	0,40	0,48	0,83
Ratio de liquidez inmediata (AC - Existencias - ANCMV / PC)	0,53	0,48	0,37	0,45	0,79
Ratio de Tesorería (efectivo y otros activos líquidos equivalentes / PC)	0,16	0,17	0,12	0,14	0,43

Fuente: Elaboración propia

Para empezar en cuanto al ratio de solvencia, el año que más cerca estuvo de llegar a 1 fue en el 2019, pero aun así no lo obtuvo, esto significa que el Grupo Hoteles Meliá Internacional experimenta durante todo el periodo estudiado un elevado desequilibrio entre el activo corriente y el pasivo corriente, siendo el pasivo corriente mayor que el activo corriente, por lo que Meliá podría tener problemas a la hora de pagar las deudas a corto plazo. Aun que si es bien cierto que en este sector a los clientes se les cobra al contado y los proveedores ofrecen facilidades en el pago.

Respecto al ratio de liquidez inmediata podemos concretar que Meliá experimenta debilidad financiera a corto plazo, ya que durante el periodo entre 2019 y 2023, estos valores nos indican que, si Meliá tuviera que cumplir sus obligaciones a corto plazo no podría cumplirlo solo con sus activos más líquidos, para cumplir con sus obligaciones dependerá de sus activos menos líquidos, cómo lo son sus inventarios o cuentas a cobrar, o refinanciándose. Este valor se incrementa en los dos últimos años estudiados.

Por último, el ratio de tesorería presenta unos valores muy inferiores a lo habitual en el sector, ya que este sector suele presentar unas cifras de la partida de tesorería altas, el cual no es el caso de Meliá, lo que puede mostrar la debilidad financiera a corto plazo que podría experimentar Meliá.

8.2. Riesgo financiero a largo plazo

Estudia la posición global de equilibrio de la empresa, a través de su estabilidad y capacidad de la empresa para cumplir con su obligaciones futuras, tanto en el largo plazo cómo en corto. Para ello vamos a analizar tres ratios: el ratio de solvencia o garantía, el ratio de autonomía financiera y el ratio de endeudamiento global.

El ratio de solvencia o garantía se haya a través del cociente del activo total de la empresa entre el pasivo total.

$$\text{Ratio de Solvencia o garantía} = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Pasivo Total Medio}}$$

Después, el ratio de autonomía financiera relaciona el patrimonio neto con el pasivo total a través de una división, de tal manera que:

$$\text{Ratio de Autonomía financiera} = \frac{\text{Patrimonio Neto}}{\text{Pasivo Total Medio}}$$

Por último, el ratio de endeudamiento se calcula a través de la división del pasivo total y el patrimonio neto, es decir, de forma inversa al ratio anterior.

$$\text{Ratio de Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio Neto Medio}}$$

Tabla 11: Ratios de Solvencia

RATIOS DE SOLVENCIA	2023	2022	2021	2020	2019
Ratio de solvencia o garantía (AT/PTmedio)	1,14	1,12	1,13	1,22	1,96
Ratio de autonomía financiera (PN/PTmedio)	0,15	0,12	0,09	0,15	0,68
Ratio de Endeudamiento (PT/ PNmedio)	7,62	10,01	9,31	3,33	1,84

Fuente: Elaboración propia

Respecto a los datos de la tabla 11, en todo el periodo estudiado el ratio de solvencia es superior a 1, esto implica que cuenta con activos suficientes el grupo Meliá Internacional para hacer frente a todas las deudas, presentando su mejor resultado en 2019, con 1,96, sinónimo de estabilidad financiera a largo plazo.

El ratio de autonomía financiera de Meliá decrece del 2019 al 2021, para luego experimentar una ligera subida hasta el 2023, lo que significa que esta empresa se financia en gran medida con deudas frente a los recursos propios, debido al incremento de financiación ajena.

Por último, el ratio de endeudamiento muestra lo explicado en los ratios anteriores, debido a que este ratio aumenta hasta el 2022 para luego disminuir en el último año

estudiado, dado que Meliá ha ido reemplazando la financiación externa por recursos propios en el 2023.

A continuación, se adjunta la descomposición del ratio de endeudamiento, en la que por un lado está el ratio de endeudamiento a corto plazo en el que se usa el pasivo circulante entre el patrimonio neto, y por otro lado el ratio de endeudamiento a largo plazo en el que se haya a través del pasivo no circulante entre el patrimonio neto.

Tabla 12: Descomposición Ratio Endeudamiento

RATIOS DE ENDEUDAMIENTO	2023	2022	2021	2020	2019
Ratio de endeudamiento c/p (PC medio/PNmedio)	1,87	2,16	1,87	0,71	0,44
Ratio de endeudamiento l/p (PNC medio/PNmedio)	5,78	7,84	7,06	2,41	0,99
L (leverage)	7,65	9,99	8,93	3,12	1,43

Fuente: Elaboración propia

Cómo podemos observar en la descomposición del ratio de endeudamiento, Meliá aumenta hasta el 2022 tanto el ratio de deuda a corto plazo cómo el ratio de endeudamiento a largo plazo para después disminuir en el último año.

Durante todo el periodo el ratio de endeudamiento a largo plazo presenta mayores cifras que en el corto plazo, reflejando de esta manera que debido a la pandemia no generó la rentabilidad necesaria para la cantidad de activos no corrientes que poseía (hoteles y propiedades) además de la reducción de activos corrientes cómo el efectivo debido a la paralización de la actividad durante las restricciones.

En cambio, en el 2022 y 2023, Meliá llevó a cabo un intento de mejorar el equilibrio financiero, ya que incrementó su patrimonio neto a través de la reestructuración de la deuda o venta de activos improductivos, esto redujo la dependencia de recursos externos.

9. CONCLUSIONES

Después de haber llevado a cabo todo el estudio económico-financiero y el análisis patrimonial de Meliá, he llegado a las siguientes conclusiones:

- La Pandemia mundial del COVID-19 que se vivió durante el 2020 y en menor medida en el 2021, afectó gravemente a todo el sector hotelero, debido a que

sus ingresos se vieron reducidos hasta el 2022, llegando a tener resultados negativos en el 2020 y 2021 en el caso de Meliá.

- El grupo hotelero Meliá Internacional fue afectada por la pandemia del COVID-19 de manera drástica, ya que Meliá previamente poseía gran cantidad en activos, principalmente en hoteles, los cuales durante la pandemia se paralizaron, obligando a dicha empresa a vender activos para poder estabilizarse de nuevo.
- La empresa posee a lo largo del periodo estudiado un desequilibrio financiero, en especial en el largo plazo, debido principalmente a las consecuencias que acarrearón el COVID-19. Ya que, debido a la pandemia, Meliá no generó los ingresos suficientes para cubrir los costes asociados con sus activos no corrientes, de tal manera que Meliá depende mucho del financiamiento externo para la supervivencia de sus activos.
- El Grupo Meliá dispone de menos efectivo respecto a sus competidores debido a diversos motivos cómo: su modelo de negocio intensivo en activos, el uso de su liquidez para solventar obligaciones durante la pandemia, su alta dependencia del turismo internacional y su estrategia financiera centrada en la inversión a largo plazo en vez de acumular liquidez. Aunque esta estrategia podía resultar beneficiosa a largo plazo, la crisis del COVID-19 reveló sus vulnerabilidades frente a sus competidores más flexibles.
- Meliá ha recurrido a financiación externa para afrontar los desafíos financieros derivados de la crisis del COVID-19, lo que ha permitido mantener la operatividad de la empresa. Esta estrategia ha favorecido su rentabilidad financiera, sin embargo, también supone un riesgo, ya que el aumento del endeudamiento puede generar mayores obligaciones financieras en el futuro.

10. ANEXO

A continuación, se adjunta las cuentas del Balance y de Pérdidas y Ganancias del periodo estudiado (2019-2023) de la empresa objeto de estudio (Meliá)

Activo	31/12/23	31/12/22	31/12/21	31/12/20	31/12/19
A) Activo no corriente	3.858.607	3.896.250	3.889.624	3.706.821	4.114.756
I Inmovilizado intangible	106.327	80.228	77.065	96.720	145.675
II Inmovilizado material	2.954.003	2.990.641	3.018.141	2.875.642	3.174.524
III Inversiones inmobiliarias	117.898	114.893	104.935	102.998	116.267
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	240.820	206.192	175.241	178.365	212.711
V Inversiones financieras a largo plazo	149.673	203.473	184.845	135.862	168.281
VI Activos por impuesto diferido	289.886	300.823	329.397	317.234	297.298
VII Deudas comerciales no corrientes	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
B) Activo corriente	576.538	452.303	323.234	365.735	640.904
I Activos no corrientes mantenidos para la venta	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
II Existencias	29.837	30.186	25.290	24.389	29.260
III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	251.336	206.026	153.464	169.755	233.654
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a largo plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
2. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
3. Otros deudores	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
V Inversiones financieras a corto plazo	123.345	67.411	46.622	66.941	49.046
VI Periodificaciones a corto plazo	11.791	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	160.229	148.680	97.858	104.650	328.944
Total activo (A + B)	4.435.145	4.348.553	4.212.858	4.072.556	4.755.660

Pasivo	31/12/23	31/12/22	31/12/21	31/12/20	31/12/19
A) Patrimonio neto	566.529	449.442	329.462	504.860	1.636.623
A-1) Fondos propios	751.664	638.004	526.586	725.309	1.355.465
I Capital	44.080	44.080	44.080	44.080	45.940
1. Capital escriturado	44.080	44.080	44.080	44.080	45.940
2. (Capital no exigido)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
II Prima de emisión	1.079.054	1.079.054	1.079.054	1.079.054	1.107.135
III Reservas	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.

1. Reserva de capitalización	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
2. Otras reservas	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
IV (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	-1.615	-3.936	-3.599	-3.382	-28.191
V Resultados de ejercicios anteriores	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
VI Otras aportaciones de socios	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
VII Resultado del ejercicio	117.734	110.693	-192.900	-595.928	112.898
VIII (Dividendo a cuenta)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
IX Otros instrumentos de patrimonio neto	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
A-2) Ajustes por cambios de valor	-238.728	-224.815	-223.237	-249.976	-113.073
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	3.382	3.592	3.807	4.020	350.593
B) Pasivo no corriente	2.846.505	3.022.128	3.081.048	2.807.763	2.349.061
I Provisiones a largo plazo	37.677	30.198	25.656	26.483	29.805
II Deudas a largo plazo	2.313.171	2.504.964	2.563.547	2.300.007	2.097.368
1. Deudas con entidades de crédito	958.390	1.131.464	1.126.751	1.064.925	786.923
2. Acreedores por arrendamiento financiero	1.301.464	1.313.728	1.379.126	1.189.401	1.264.282
3. Otras deudas a largo plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
III Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	32.478	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
IV Pasivos por impuesto diferido	167.930	176.946	182.776	192.870	221.888
V Periodificaciones a largo plazo	295.249	310.020	309.069	288.403	n.d.
VI Acreedores comerciales no corrientes	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
VII Deuda con características especiales a largo plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
C) Pasivo corriente	1.022.111	876.983	802.348	759.933	769.976
I Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
II Provisiones a corto plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
III Deudas a corto plazo	499.294	368.465	434.456	464.740	337.828
1. Deudas con entidades de crédito	288.837	151.561	122.715	260.592	100.343
2. Acreedores por arrendamiento financiero	147.989	148.838	188.220	159.158	172.012
3. Otras deudas a corto plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
IV Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	8.090	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	511.622	505.006	367.892	293.230	432.148
1. Proveedores	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
a) Proveedores a largo plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) Proveedores a corto plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
2. Otros acreedores	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
VI Periodificaciones a corto plazo	3.105	3.512	n.d.	1.963	n.d.
VII Deuda con características especiales a corto plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Total patrimonio neto y pasivo (A + B + C)	4.435.145	4.348.553	4.212.858	4.072.556	4.755.660

Cuenta de pérdidas y ganancias	31/12/23	31/12/22	31/12/21	31/12/20	31/12/19
1. Importe neto de la cifra de negocios	1.786.159	1.554.620	752.457	528.398	1.800.749
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
4. Aprovisionamientos	-209.528	-177.947	-91.590	-58.871	-199.035
5. Otros ingresos de explotación	142.642	125.154	74.751	n.d.	n.d.
6. Gastos de personal	-544.741	-473.397	-307.363	-282.105	-523.918
7. Otros gastos de explotación	-645.325	-591.339	-372.603	-338.952	-599.884
8. Amortización del inmovilizado	-249.895	-284.873	-270.875	-276.279	-258.917
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
10. Excesos de provisiones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-5.472	67.452	75.226	-129.538	-1.126
12. Diferencia negativa de combinaciones de negocio	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	4.926
13. Otros resultados	-42.840	-18.571	-5.348	n.d.	n.d.
A) Resultado de explotación (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)	231.000	201.099	-145.345	-557.347	222.795
14. Ingresos financieros	19.758	10.769	10.591	9.753	10.666
a) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) Otros ingresos financieros	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
15. Gastos financieros	-125.016	-75.726	-70.742	-83.455	-74.674
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	8.681	17.512	-696	-153	-603
17. Diferencias de cambio	1.977	-13.712	-1.549	-655	-12.753
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	2	-20	-451	-54	4.578
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
a) Incorporación al activo de gastos financieros	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) Ingresos financieros derivados de convenios de acreedores	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
c) Resto de ingresos y gastos	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
B) Resultado financiero (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	-94.598	-61.177	-62.847	-74.564	-72.786
C) Resultado antes de impuestos (A + B)	149.318	156.311	-217.390	-663.770	156.312
20. Impuestos sobre beneficios	-19.209	-36.188	19.531	51.050	-34.633

D) Resultado del ejercicio (C + 19)	130.109	120.123	-197.859	-612.720	121.679
-------------------------------------	---------	---------	----------	----------	---------

11. BIBLIOGRAFÍA

(S/f). Meliadevelopment.com. Recuperado el 17 de diciembre de 2024, de <https://www.meliadevelopment.com/index.html>

(2023, 25 de octubre). La Tortuga Inversora. Resultados de Meliá Hotels International. Recuperado el 2 enero de 2025, de <https://www.latortugainversora.com/2023/10/25/resultados-de-melia-hotels-international/>

(2024, 16 de diciembre). El País. Meliá cierra una nueva desinversión y vende el 25% de dos hoteles en República Dominicana por 60 millones de euros. Recuperado el 2 enero de 2025, de <https://cincodias.elpais.com/companias/2024-12-16/melia-cierra-una-nueva-desinversion-y-vende-el-25-de-dos-hoteles-en-republica-dominicana-por-60-millones-de-euros.html>

(n.d.). Meliá Hotels International. Informe integrado. Recuperado el 15 enero 2025, de <https://www.meliahotelsinternational.com/es/accionistas-e-inversores/informacion-financiera/informe-integrado>

Archel Domènech, P. (2022). Estados contables: elaboración, análisis e interpretación. [Editorial, PIRÁMIDE].

Iñiguez Sánchez, R., & Garrido Miralles, P. (2021). Análisis de estados contables: elaboración e interpretación de la información financiera. [Editorial, PIRÁMIDE].