



---

**Universidad de Valladolid**

**Facultad de Ciencias Económicas y  
Empresariales**

**Trabajo de Fin de Grado**

**Grado en administración y dirección de empresas**

**Análisis económico – financiero de  
“Meliá Hotels Internacional S.A”**

Presentado por:

**María Crego Martínez**

Tutelado por:

**Sofía Ramos Sánchez**

Valladolid, a 19 de febrero de 2025

## **RESUMEN**

En el presente estudio se ha llevado a cabo un análisis económico-financiero de la empresa Meliá Hotels International S.A durante el período 2018-2023, con el propósito de evaluar su desempeño en un sector altamente competitivo como el de la industria hotelera.

Para llevar a cabo este análisis, en primer lugar, se ha examinado la trayectoria histórica de la empresa dentro del sector hotelero, con el fin de comprender su posición de liderazgo en la actualidad. Posteriormente, se han analizado las cuentas anuales mediante un estudio horizontal y vertical del balance y la cuenta de pérdidas y ganancias, complementado con una evolución de las partidas más relevantes a lo largo del período evaluado.

Asimismo, se ha llevado a cabo un análisis del Estado de Flujos de Efectivo, acompañado de un estudio de ratios financieros, con el objetivo de explicar de manera más detallada su evolución. Más adelante, los resultados obtenidos han sido comparados con los de un conjunto de empresas del mismo sector, con el propósito de contextualizar y fundamentar adecuadamente las conclusiones del estudio.

Por último, se han extraído unas reflexiones a modo de conclusiones del mencionado análisis

## **PALABRAS CLAVE.**

Análisis económico-financiero, Rentabilidad, Cuentas anuales, sector hotelero

## **CÓDIGOS DE CLASIFICACIÓN JEL (JOURNAL OF ECONOMIC LITERATURE).**

M10 Generalidades

M21 Economía de la empresa

M41 Contabilidad.

## **ABSTRACT.**

In this study, an economic-financial analysis of the company Meliá Hotels International S.A has been carried out during the period 2018-2023, with the purpose of evaluating its performance in a highly competitive sector such as the hotel industry.

To carry out this analysis, first of all, the historical trajectory of the company within the hotel sector has been examined, in order to understand its leadership position today. Subsequently, the annual accounts have been analyzed through a horizontal and vertical study of the balance

sheet and the profit and loss account, complemented by an evolution of the most relevant items throughout the evaluated period.

Likewise, an analysis of the Cash Flow Statement has been carried out, accompanied by a study of financial ratios, with the aim of explaining its evolution in more detail. Later, the results obtained were compared with those of a group of companies in the same sector, with the purpose of contextualizing and adequately substantiating the conclusions of the study.

Finally, some reflections have been drawn as conclusions from the analysis

**KEYWORDS.**

Economic-financial analysis, Profitability, Annual accounts, hotel sector

**JOURNAL OF ECONOMIC LITERATURE CLASSIFICATION CODES.**

M10 General

M21 Business Economics

M41 Accounting.

## INDICE

|                                                                                             |    |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| ÍNDICE DE TABLAS .....                                                                      | 5  |
| ÍNDICE DE GRAFICOS.....                                                                     | 5  |
| 1. INTRODUCCIÓN.....                                                                        | 7  |
| <b>1.1 Justificación del tema y empresa seleccionada.</b> .....                             | 7  |
| <b>1.2 Objetivos.</b> .....                                                                 | 7  |
| <b>1.3 Metodología empleada</b> .....                                                       | 8  |
| 2. SECTOR HOTELERO. ....                                                                    | 8  |
| 4. ANÁLISIS CONTABLE: .....                                                                 | 12 |
| <b>4.1 Estructura patrimonial: balance de situación</b> .....                               | 12 |
| 4.1.1 Análisis vertical. ....                                                               | 12 |
| 4.1.2 Análisis horizontal.....                                                              | 14 |
| <b>4.2 Estructura Cuenta de resultados: pérdidas y ganancias</b> .....                      | 17 |
| 5. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO. ....                                                       | 20 |
| <b>5.1 Análisis de la solvencia empresarial.</b> .....                                      | 22 |
| <b>5.2 Determinación de la etapa del ciclo de vida empresarial.</b> .....                   | 23 |
| 6. ANALISIS DEL SECTOR.....                                                                 | 24 |
| <b>6.1: Análisis económico: comparación de la estructura de los balances y el EFE</b> ..... | 25 |
| <b>6.2: Análisis de la rentabilidad económica</b> .....                                     | 28 |
| 6.3. ANALISIS DE LA RENTABILIDAD FINANCIERA .....                                           | 31 |
| <b>6.4. Análisis del ratio de liquidez y Ratio de solvencia</b> .....                       | 34 |
| 7- CONCLUSIONES .....                                                                       | 38 |
| 8. REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS .....                                                         | 39 |
| 8.1 Bibliografía .....                                                                      | 39 |
| 8.2 Webgrafía.....                                                                          | 39 |
| 9. ANEXOS .....                                                                             | 41 |
| <b>Anexo I: Balance de situación (Cuentas no consolidadas; datos en miles)</b> .....        | 41 |
| <b>ANEXO II: Cuenta de pérdidas y ganancias</b> .....                                       | 44 |
| <b>ANEXO III: Estado de flujos de efectivo</b> .....                                        | 46 |
| <b>ANEXO (IV): BALANCE Y CPYG DE EMPRESAS DEL SECTOR (2023)</b> .....                       | 48 |
| <b>ANEXO (IV): BALANCE Y CPYG DE EMPRESAS DEL SECTOR (2022)</b> .....                       | 51 |
| <b>ANEXO (V): BALANCE Y CPYG DEL SECTOR 2023</b> .....                                      | 54 |
| <b>ANEXO (V): BALANCE Y CPYG DEL SECTOR 2022</b> .....                                      | 55 |
| <b>ANEXO (V): BALANCE Y CPYG DEL SECTOR 2018-2021</b> .....                                 | 56 |
| ANEXO (VI): EFE EMPRESAS DEL SECTOR .....                                                   | 57 |
| <b>ANEXO (VI): EFE DEL SECTOR Y DE MELIÁ (PERIODO 2023-2018)</b> .....                      | 61 |

## ÍNDICE DE TABLAS

|                                                                                        |    |
|----------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Tabla 4.1: Composición masas patrimoniales MELIÁ.....                                  | 12 |
| Tabla 5.1 Evolución EFE de MELIÁ .....                                                 | 20 |
| Tabla 5.2 Análisis solvencia de MELIÁ .....                                            | 23 |
| Tabla 5.3 Análisis de signos del EFE de GRUPOMELIÁ.....                                | 24 |
| Tabla 6.1: Empresas seleccionadas.....                                                 | 25 |
| Tabla 6.2: Comparativa de EFE entre la empresa y el sector.....                        | 27 |
| Tabla 6.3: Comparativa de Rentabilidad Económica entre Meliá y el sector Hotelero..... | 28 |
| Tabla 6.4: Comparación rentabilidad económica sector y Meliá 2018-2023.....            | 29 |
| Tabla 6.5 Descomposición de la rentabilidad económica .....                            | 30 |
| Tabla 6.7 Comparativa de Rentabilidad Financiera entre Meliá y el sector Hotelero..... | 31 |
| Tabla 6.8 Comparativa de Rentabilidad Financiera entre Meliá y el sector Hotelero..... | 32 |
| Tabla 6.9: Descomposición Rentabilidad Financiera.....                                 | 34 |
| Tabla 6.10: Comparación Ratio de liquidez.....                                         | 35 |
| Tabla 6.11: Comparación Ratio de liquidez periodo 2018-2021.....                       | 35 |
| Tabla 6.12: Comparación Ratio de solvencia.....                                        | 36 |
| Tabla 6.13: Comparación ratio de solvencia periodo 2018-2021.....                      | 37 |

## ÍNDICE DE GRAFICOS

|                                                                                              |    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Gráfico 1.1: Ranking de las compañías hoteleras más destacadas a nivel mundial.....          | 7  |
| Gráfico 4.1 Composición masas patrimoniales de Meliá.....                                    | 13 |
| Gráfico 4.2 Evolución composición Activo de Meliá.....                                       | 15 |
| Gráfico 4.3 Evolución composición Pasivos y Patrimonio Neto de Meliá.....                    | 16 |
| Gráfico 4.4 Evolución Importe Neto Cifra de Negocios de Meliá.....                           | 18 |
| Gráfico 4.5 Composición Ingresos de Explotación de Meliá .....                               | 19 |
| Gráfico 4.6 Composición Gastos de Explotación de Meliá.....                                  | 19 |
| Gráfico 4.7 Evolución Resultado de explotación de Meliá.....                                 | 20 |
| Grafica 6.1: Comparación de la estructura del balance entre el sector y Meliá (año 2023) ... | 25 |
| Gráfico 6.2. Posicionamiento de las empresas en función del margen y rotación, AÑO 2023..... | 30 |

Gráfico 6.3. Posicionamiento de las empresas en función del endeudamiento y la rentabilidad económica, AÑO 2023.....34

**INDICE DE MAPAS**

Mapa 3.1: Mapa de los diferentes lugares de España donde se ubican los hoteles.....11

**INDICE DE IMAGEN**

Imagen 3.2: Línea del tiempo Meliá.....11

Imagen 4.1 Noticias destacadas sobre el impacto de la COVID-19 por El Meliá.....16

1. INTRODUCCIÓN.

1.1 Justificación del tema y empresa seleccionada.

El sector hotelero ha sido seleccionado como objeto de estudio para el Trabajo de Fin de Grado debido a su constante evolución y a la relevancia que posee dentro de la industria turística. Este ámbito se encuentra en un proceso de transformación significativo, impulsado por el avance tecnológico y las nuevas exigencias de los consumidores. En este contexto, resulta de interés analizar las estrategias de adaptación implementadas por los hoteles y su impacto en el desarrollo del sector.

Para este análisis, se ha seleccionado a Meliá Hotels International S.A como caso de estudio debido a su sólida posición como uno de los líderes mundiales en el sector hotelero. Su amplia presencia internacional y su diversificada oferta de productos han sido factores determinantes en su ascenso en los rankings de la industria. En este sentido, ha sido reconocida por *Hotels Magazine*, como se muestra en el Gráfico 1.1, donde figura entre las 100 compañías más destacadas a nivel mundial, así como por *Forbes*, que la incluye en su lista de los 15 principales grupos hoteleros de España en 2024. Estos reconocimientos ponen de manifiesto su liderazgo y relevancia en el mercado.

Gráfico 1.1: Ranking de las compañías hoteleras más destacadas a nivel mundial



Fuente: Elaborado por “Hotel Magazine” (González, T.2023)

1.2 Objetivos.

Los objetivos del trabajo son:

- Conocer la empresa Meliá Hotels International S.A, su historia, posicionamiento en el sector y aspectos relevantes durante los últimos 6 años, que me ayuden a comprender su posición líder en el sector
- Realizar un análisis profundo de la estructura económico – financiera de Meliá Hotels International S.A mediante el estudio de su Balance, cuenta de resultados y estado de flujos de efectivo,

-Hacer una comparación exhaustiva de la empresa objeto de estudio con varias empresas que pertenecen a nuestro sector a través de análisis de la rentabilidad económica y financiera y los ratios más importantes

-Para finalizar unas breves reflexiones a modo conclusiones

### **1.3 Metodología empleada**

Para la elaboración de este trabajo, se han utilizado las cuentas anuales de la empresa objeto de estudio (Balance, Estado de Flujos de Efectivo y Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y la Memoria) así como datos del balance, las cuentas de pérdidas y ganancias y el Estado de Flujos de Efectivo de las empresas seleccionadas para el análisis del sector, correspondientes al período comprendido entre 2018 y 2023. Esta información ha sido obtenida, para las empresas del sector, a través de la plataforma SABI<sup>1</sup>. Mientras que, para la memoria de la empresa objeto de estudio a través de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV<sup>2</sup>)

Para llevar a cabo este estudio, se ha seguido una metodología rigurosa. En primer lugar, se ha presentado la justificación del trabajo y se ha caracterizado a la empresa objeto de análisis. Posteriormente, se ha realizado un análisis vertical y horizontal de los estados financieros de la compañía, evaluando su evolución en el período 2018-2023. Adicionalmente, se ha efectuado un análisis del estado de flujos de efectivo. Con el fin de establecer comparaciones, se ha llevado a cabo un análisis de ratios y de rentabilidad en relación con empresas competidoras del sector. Finalmente, se presentan las conclusiones derivadas de la investigación, respaldadas por la bibliografía consultada y los anexos correspondientes."

## **2. SECTOR HOTELERO.**

El sector hotelero es esencial en la industria de servicios, proporcionando alojamiento, alimentación y otros servicios a los viajeros, abarcando desde hoteles de lujo hasta hostales sencillos. Según el informe de Bismart (2023, págs1-4), el impacto del COVID-19 en 2020 fue devastador para el sector, que sufrió grandes pérdidas.

En 2021, el turismo nacional comenzó a recuperarse, aunque el turismo internacional aún no se reanudaba. A partir de 2022, tanto el turismo nacional como el internacional mostraron una tendencia positiva de crecimiento, lo que contribuyó al aumento del gasto de los turistas en

---

<sup>1</sup> **SABI**: es una base de datos de Bureau Van Dijk que se encuentra disponible en la Biblioteca de la Universidad de Valladolid.

<sup>2</sup> **CNMV (Comisión nacional del mercado de valores)**: <https://www.cnmv.es>



hoteles. Como resultado, el índice de precios de consumo por alojamiento subió un 50,5% en comparación con el año anterior

Tras este crecimiento hizo que, en el tercer trimestre de 2022, el PIB turístico superó los niveles previos de la pandemia con una subida de un 2,7% en un año, y con ello también aumentaron los ingresos por explotación, pero esto no conlleva a que hayan aumentado los beneficios por parte de las empresas hotelera ya que ha influido la inflación en el último año

En 2023, el turismo internacional superó los 85 millones de visitantes, lo que representó un aumento del 19% en comparación con el año anterior. Los principales mercados emisores fueron Reino Unido, Francia y Alemania. Además, la inversión inmobiliaria en España alcanzó los 2.805 millones de euros, un récord desde 2017. Sin embargo, este crecimiento también conllevó un aumento en los precios de los hoteles, que experimentaron un incremento del 8,8%.

En conclusión, el mercado hotelero en España sigue en crecimiento, especialmente en destinos clave y ciudades con una oferta turística consolidada. Se espera que tanto la inversión como la rentabilidad continúen aumentando el próximo año, respaldadas por la mejora constante de la calidad en los servicios y las innovaciones en la oferta hotelera.

### **3. HISTORIA DE MELIÁ HOTELS INTERNATIONAL S.A.**

Este grupo hotelero fue fundado en 1956, cuando se abrió el primer hotel en Palma de Mallorca. Con el tiempo, se llevó a cabo una expansión progresiva, estableciendo nuevos establecimientos tanto en las Islas Canarias como en la zona del Levante Mediterráneo, hasta alcanzar los principales destinos vacacionales de España en la década de 1970. Como resultado de esta expansión, la compañía pasó a denominarse “Hoteles Sol.”

A mediados de la década de 1980, se inició la expansión internacional hacia las principales ciudades de Europa, permitiendo la transmisión de valores distintivos, la calidez española y el posicionamiento en el segmento más premium.

En 1996, la compañía se convirtió en la primera cadena hotelera española en cotizar en bolsa, un hito que marcó un punto de inflexión en su trayectoria. Esta decisión, que requirió una mayor transparencia y responsabilidad, resultó clave para la consolidación de su posición en el mercado. El enfoque en la salud financiera permitió establecer una base sólida de inversores institucionales y favorecer una evolución positiva de la cotización, que a principios de 2011 ya

había recuperado los niveles previos a la crisis, demostrando así su capacidad de resiliencia ante las adversidades.

A principios del nuevo milenio, el proceso de expansión continuó con la adquisición de “Tryp Hoteles en 2000”, lo que permitió consolidar la posición de la compañía entre las diez mayores cadenas hoteleras a nivel mundial en términos de número de habitaciones. Sin embargo, en 2010 se tomó la decisión de enfocarse en las marcas propias, lo que llevó a la venta de “Tryp” a “Wyndham Worldwide”. En paralelo, se implementó un proceso de innovación con el lanzamiento de *ME by Meliá* en 2006, una marca vanguardista dirigida a un público más joven. Para complementar la oferta en el segmento urbano, en 2007 se adquirió la cadena alemana “Innside”, fortaleciendo así la presencia en los principales destinos urbanos a nivel global.

En 2011, la compañía renovó su marca corporativa y pasó a denominarse Meliá Hotels International S.A. Además, se creó la división de Asia-Pacífico, lo que permitió duplicar su presencia en la región. En 2016, con motivo de su 60.º aniversario, se puso en marcha un nuevo plan estratégico orientado a impulsar la transformación digital, maximizar el valor de sus marcas y consolidar sus fortalezas en la gestión.

Meliá Hotels International S.A. (Meliá, en adelante) ha logrado expandir su concepto de ocio a más de 40 países y continentes, consolidando su presencia a nivel global. En España, su país de origen, la compañía cuenta con una red de más de 350 hoteles distribuidos por todas las comunidades autónomas, como se ilustra en el siguiente mapa (Mapa 3.1).

Tal como se mencionó previamente, Meliá ocupa el liderazgo en el sector hotelero, posicionándose como la principal compañía hotelera española y situándose entre las 20 primeras a nivel internacional.

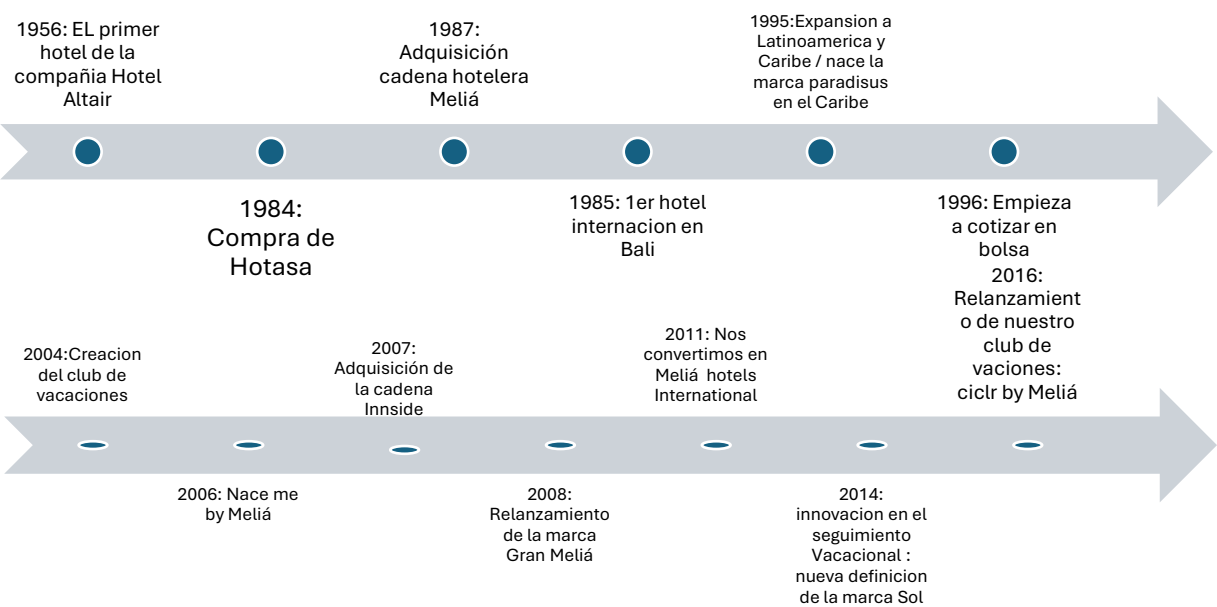
Mapa 3.1: Mapa de los diferentes lugares de España donde se ubican los hoteles



Fuente: Elaboración propia

Para resumir la historia de Meliá, se ha elaborado una línea de tiempo que recoge los acontecimientos más significativos. Esta se presenta a continuación (Imagen 3.1)

Imagen 3.1 Línea del tiempo de Meliá



Fuente: Elaboración propia

4. ANÁLISIS CONTABLE:

En el siguiente apartado, se llevará a cabo la evaluación de la estructura económico-financiera y de la cuenta de resultados de Meliá, así como la evolución que han experimentado estas para el periodo comprendido entre 2018 – 2023. Para su interpretación se ha seguido fundamentalmente a Archel, P. (2022, pág 55 y ss)

4.1 Estructura patrimonial: balance de situación

“El balance de situación es un estado contable de naturaleza estática que presenta la relación de los elementos que componen la estructura financiera (Patrimonio Neto y Pasivo) y económica (Activo) de la empresa en un momento concreto. En él se representa la situación patrimonial de la compañía y muestra las partidas, junto con sus correspondientes importes monetario, que informan de las diferentes formas que tiene la empresa para obtener los recursos financieros con los que poder financiar la estructura económica, es decir, las inversiones”

En la tabla 4.1 se presentan los datos que serán objeto de análisis en los apartados siguientes

Tabla 4.1: Composición masas patrimoniales de Meliá

| RESUMEN PARTIDAS BALANCE: |           |           |           |           |           |           |
|---------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|                           | 2023      | 2022      | 2021      | 200       | 2019      | 2018      |
| ANC                       | 2.122.175 | 2.055.551 | 2.029.671 | 2.074.135 | 2.026.240 | 2.070.276 |
| AC                        | 594.828   | 533.938   | 503.381   | 435.397   | 418.985   | 347.976   |
| TOTAL AT                  | 2.717.003 | 2.589.489 | 2.533.052 | 2.509.532 | 2.445.225 | 2.418.252 |
| P.NETO                    | 754.931   | 748.988   | 766.192   | 845.117   | 872.133   | 905.770   |
| PNC                       | 1.265.001 | 1.335.229 | 1.295.507 | 1.240.037 | 1.193.089 | 1.078.397 |
| PC                        | 697.071   | 505.272   | 471.353   | 424.378   | 380.004   | 434.085   |
| TOTAL PN + PT             | 2.717.003 | 2.589.489 | 2.533.052 | 2.509.532 | 2.445.225 | 2.418.252 |

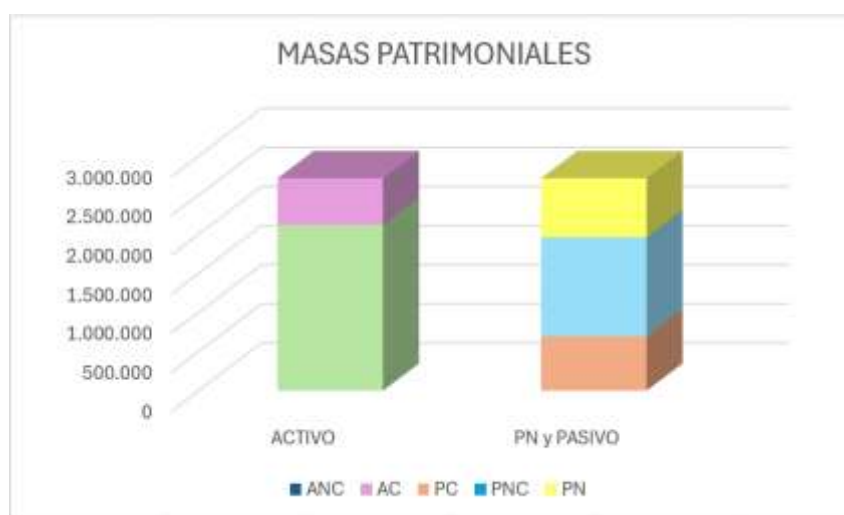
Fuente: Elaboración propia.

4.1.1 Análisis vertical.

Nos permite examinar la estructura del balance general de una empresa, expresando cada partida como un porcentaje. Con ella vemos detalladamente como se distribuyen los recursos de la empresa y como se financia sus activos, proporcionando una visión clara de la proporción relativa de cada categoría.

A través del gráfico que se muestra a continuación (grafico 4.1), se posibilita un análisis más detallado.

**Gráfico 4.1 Composición masas patrimoniales de Meliá**



Fuente: Elaboración propia.

- La **estructura económica**:

Como se observa en el gráfico 4.1, el **activo no corriente** representa casi la totalidad de los activos. En términos porcentuales, el activo no corriente constituye el 78,10% del total, mientras que el activo corriente alcanza únicamente el 21,9%. Esto sugiere que la mayoría de los activos son de naturaleza fija, los cuales permanecen en la empresa por un período superior a un año.

Al analizar en profundidad las partidas del activo no corriente, se observa que la de mayor peso es "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo", que representa un 59,51%. Según la Nota 17.2 de la memoria del año 2023, esta partida está vinculada a actividades de gestión hotelera.

Asimismo, adquiere relevancia la partida "Inmovilizado material", que representa el 12,07%. De acuerdo con la Nota 5 de la memoria del año 2023, esta partida corresponde principalmente a las reformas realizadas en los diferentes hoteles explotados por la sociedad, ubicados en Baleares, Madrid y Barcelona.

Por otra parte, la cuenta que predomina en el **Activo Corriente** es "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo" (14,12%). Según la nota 9.1 de la memoria del año 2023, corresponde a los dividendos de empresas del grupo, asociados y negocios conjuntos por un importe de 53,5 millones de euros.

- La estructura financiera:

Para el análisis financiero diferenciaremos tres masas patrimoniales:

En primer lugar, el **Patrimonio Neto**, cuyo valor representa un 27,78% del total. Esto significa que el 27,78% de sus activos se financia con capital propio lo restante a través de pasivos. Analizando más profundamente vemos que la partida que más aporta son las “reservas” con un 11,91%, según la nota 11.1 de la memoria del año 2023 se corresponde al importe que la sociedad está obligada a destinar para la constitución de un fondo de reservas que no es distribuible solo se puede utilizar para cubrir, en el caso de no tener reservas disponibles.

Al hablar del **Pasivo**, el no corriente corresponde un 46,55% del total, en cambio el corriente un 25,65%, lo que indica que gran parte de las deudas son a largo plazo. En cuanto a las cuentas que mayor peso aporta son dentro del no corriente “Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo”

Por lo tanto, se concluye que la estructura financiera de la empresa evidencia que su financiación proviene, en mayor medida, de acreedores que de accionistas. Al utilizar financiación externa, la empresa puede conservar su capital propio para inversiones estratégicas de largo plazo o para hacer frente a situaciones imprevistas, esto puede mejorar la flexibilidad financiera y la capacidad de respuesta ante cambios en el entorno empresarial.

#### *4.1.2 Análisis horizontal.*

A través de este análisis, se comparan los datos correspondientes al período 2018-2023, tomando como referencia el ejercicio 2018. Este enfoque permite identificar tendencias, crecimientos, disminuciones y cambios significativos, lo que facilita evaluar la evolución de los estados financieros de Meliá

Los porcentajes de variación se han calculado del siguiente modo:

$$\text{Porcentaje de variación} = \frac{\text{valor final}}{\text{valor año base}} * 100$$

- La **estructura económica**:

Como se puede observar en el gráfico 4.2, no se evidencia un cambio significativamente notable, ya que los valores se han mantenido constante

**Gráfico 4.2 Evolución composición Activo de MELIÁ**



Fuente: Elaboración propia.

En relación con el **Activo no corriente**, no ha experimentado un crecimiento significativo en 2023 respecto a 2018, registrando un incremento del 102%. Por el contrario, el activo corriente ha mostrado un mayor crecimiento, con un aumento del 170,93%. A pesar del modesto crecimiento en el activo corriente no ha conllevado mucha diferencia en cuanto a la proporción de cada masa patrimonial, por lo que sigue predominando durante todo este periodo el activo no corriente

Al analizar con mayor detalle, se observa que la partida con mayor crecimiento dentro del activo no corriente es el "Inmovilizado intangible", que ha registrado un aumento del 195,37% en comparación con 2018. Cabe destacar que, aunque esta es la partida con el mayor crecimiento en términos porcentuales, representa la menor proporción sobre el total de activos. Según lo indicado en la Nota 6 de la memoria del año 2023, este crecimiento se atribuye a las altas de aplicaciones informáticas, incluyendo una inversión de 17,5 millones de euros destinada al proyecto de innovación tecnológica desarrollado por la sociedad. Este proyecto tiene como objetivo la creación de un nuevo marco de gestión para el producto hotelero, orientado a mejorar los servicios tecnológicos.

Como era de esperar la siguiente partida que más ha creció con un 112,82% respecto a 2018 son las *"Inversiones en empresas de grupo l/p"* que se debe a la explicación que hemos detallado anteriormente. Además, cabe destacar la disminución del *"Inmovilizado material"* en un 67,52 % que según la nota 7 de la memoria del año 2023 se debe a 15 hoteles que eran explotados en régimen de arrendamiento por la Sociedad y que han pasado a explotarse bajo el régimen de gestión en este ejercicio 2023.

En cuanto al **Activo corriente** la cuenta más significativa durante todo el periodo a analizar es *“Instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas a c/p”* la cual ha ido aumentando su % progresivamente durante este periodo 2018-2023, esto corresponde según la nota 9.1 de la memoria del año 2023 a la adquisición del 20% de las participaciones de “Fuerteventura Beach Property, S.L”, “Santa Eulalia Beach Property” y “Hoteles Marmel, S.L”, por un importe de 17,5 millones de euros . Asimismo, a la aportación dineraria a los fondos propios de “Homasi, S.A “por un importe de 7,2 millones de euros, quedando pendiente de desembolso un 1,5 millón de euros en el C/P

Le siguen *“deudores comerciales y otras cuentas a cobrar”* que solo en el periodo 2023 y 2022 han notado un ligero crecimiento (2023 à 172% y en 2022 à 119,06%) esto se debe a los clientes por ventas y prestaciones de servicios a cierre de los ejercicios 2023 y 2022 que incluye los saldos pendientes de cobro procedentes de las ventas de habitaciones y otros servicios prestados, relacionados con el negocio hostelero.

- La **estructura financiera**:

De acuerdo con el gráfico 4.3, se observa que el Patrimonio Neto ha experimentado una ligera disminución a lo largo de todo el período analizado. Por el contrario, el Pasivo ha registrado un crecimiento de muy poca proporción

**Gráfico 4.3 Evolución composición Pasivos y Patrimonio Neto de Meliá.**



Fuente: Elaboración propia

Por su parte, dentro del **Patrimonio Neto**, cabe destacar que la única partida que ha mostrado un aumento ligero ha sido la de "reservas". Este comportamiento se explica detalladamente en el apartado anterior del análisis vertical.



En cuanto al **Pasivo No Corriente**, se observa que la partida que ha experimentado un crecimiento progresivo a lo largo de este período es la de "Provisiones a largo plazo", la cual está relacionada con las obligaciones de la Sociedad con su personal, así como con las provisiones destinadas a cubrir los distintos riesgos derivados de litigios

Es importante resaltar el notable aumento de las "Periodificaciones a largo plazo" durante los últimos tres años (2023: 580%, 2022: 574%, 2021: 465,57%), a pesar de que esta partida tiene una proporción relativamente pequeña dentro del Pasivo

Si nos fijamos en el Pasivo **Corriente**, como era de esperar la partida que más ha ido creciendo "*Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo*" que en el año 2023 creció un 196%, esto es debido a préstamos recibidos por algunas de sus filiales con fondos excedentes, o cuya actividad principal es la obtención de recursos financieros para el Grupo.

A continuación, se encuentra la partida de "Deudas a Corto Plazo", la cual ha experimentado crecimiento únicamente en los años 2023, 2021 y 2020. Al analizar más detalladamente esta partida, se destaca el notable aumento de las "Deudas con entidades de crédito". ", que ha registrado un crecimiento durante casi todos los años, con un incremento especialmente significativo en 2023, del 297,73%, y en 2020, con un 259,21%.

El aumento en 2020 se debe a la crisis provocada por la pandemia de COVID-19, que obligó al cierre de todos los hoteles, impidiendo la generación de ingresos necesarios para hacer frente a sus deudas.

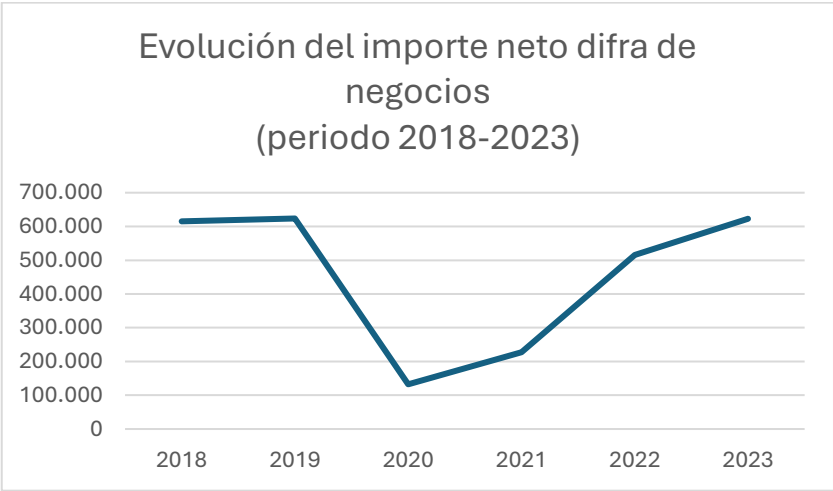
#### **4.2 Estructura Cuenta de resultados: pérdidas y ganancias.**

Archel P. (2022, pág 75 y ss) indica que "La cuenta de pérdidas y ganancias es un estado contable de naturaleza dinámica que recopila los diferentes tipos de ingresos y gastos, excepto los imputados directamente al patrimonio neto, debidamente clasificados, ocurridos en la entidad económica a lo largo de un ejercicio".

Con el objetivo de comprender de manera más detallada la evolución y composición de la cuenta de resultados, se ha realizado un análisis combinado de los porcentajes verticales y horizontales. Este enfoque permite identificar las partidas más relevantes y evaluar su contribución al resultado neto. Para facilitar la interpretación, cada partida ha sido expresada como un porcentaje del Importe Neto de la Cifra de Negocios (ICNN).

En el gráfico 4.4 se muestra como ha sido la evolución del importe neto de la cifra de negocios para el periodo comprendido entre 2018 – 2023:

**Gráfico 4.4 Evolución Importe Neto Cifra de Negocios de MELIÁ.**



Fuente: Elaboración propia.

Como se puede observar, durante los años 2019-2020 se experimentó una caída drástica en los resultados, con una disminución del 37% en 2020 y del 21,51% en 2019. Este descenso se atribuye a los efectos de la crisis de la COVID -19, que provocó el cierre de fronteras, restricciones de viaje y un aumento del temor entre los viajeros respecto a la salud pública. Esta situación resultó en una caída significativa de la demanda. Para poder reabrir sus instalaciones, la empresa tuvo que implementar estrictos protocolos de higiene para cumplir con las medidas sanitarias. A partir de finales de 2021, comenzó la recuperación, observándose un aumento notable en la cifra de negocios, que alcanzó los 622 millones. Esta situación fue una de las noticias más reflejadas en la prensa de ese período, por lo que se compartirán las noticias más destacadas

**Imagen 4.1 Noticias destacadas sobre el impacto de la COVID-19 por Meliá**



Fuente: Europa Press (feb.2021) y Tecnohotelnews (marzo 2021)

En relación con el resultado de explotación, procederemos a analizarlo de manera desglosada, abordando por un lado los ingresos de explotación y por otro lado los gastos de explotación. Para llevar a cabo este análisis, nos apoyaremos en los graficos 4.5 y 4.6

**Gráfico 4.5 Composición Ingresos de Explotación de Meliá.**



Fuente: Elaboración propia

En cuanto a los **Ingresos de explotación**, predomina como era de esperar las “*ventas*” con un 79,18% y seguidamente la “*prestación de servicios*” con un 16,71 %, estas dos partidas se refieren según la Nota 16.1 de la memoria del año 2023 a los ingresos por habitaciones, por comida y bebida, honorarios de gestión o por cesión de uso de marca a filiales, plusvalías de inmovilizado. Finalmente “*otros ingresos de explotación*” con un 5,89%

**Gráfico 4.6 Composición Gastos de Explotación de Meliá**



Fuente: Elaboración propia

A respecto de los **gastos de explotación**, predomina otros gastos de explotación (55,18%) en la nota 16.4 de la memoria se encuentra desglosada la cuenta.

Siguiendo se encuentra el “*Gasto de personal*” con un 31,66% que según la nota 16.2 de la memoria de 2023, los empleados en 2023 llegan a 5092 (578 más que en 2022). En cuanto al “Consumo de mercaderías” representa un 6,9%, y por último la amortización del inmovilizado con un 6,25%.

En conclusión, el análisis del resultado de explotación permite afirmar que, excluyendo los años afectados por la pandemia de COVID-19, en los cuales se registraron resultados negativos,

los años restantes presentan resultados positivos, evidenciando un crecimiento. Este comportamiento se detalla con mayor precisión en el grafico 4.7

**Gráfico 4.7 Evolución Resultado de explotación de Meliá.**



Fuente: Elaboración propia

**5. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.**

Según Archel. P. (2022, pag 503-505) el Estado de Flujos de Efectivo (en adelante EFE) es un “documento que informa sobre el origen y la utilización de los activos monetario-representativos de efectivo y otros activos líquidos equivalentes, clasificando los movimientos por actividades e indicando la variación de esa magnitud en dicho ejercicio”

En el EFE cabe distinguir tres tipos de operaciones con efecto de la tesorería y otros medios líquidos equivalentes: operaciones que tienen su origen en las actividades de explotación, en la actividad de inversión y en la actividad de financiación.

A continuación, se procederá al análisis de la evolución de cada operación de manera individual, con el apoyo de la tabla 5.1

**Tabla 5.1 Evolución EFE de Meliá.**

| RESUMEN EFE           | 2018     | 2019   | 2020     | 2021    | 2022    | 2023    |
|-----------------------|----------|--------|----------|---------|---------|---------|
| Flujos de explotación | 126.243  | 26.592 | 60.600   | -61.038 | -14.478 | -14.434 |
| Flujos de inversión   | -137.822 | -40    | -180.917 | 84.361  | -66.480 | -51.977 |
| Flujos financiación   | 67.543   | 82.137 | -23.608  | -22.596 | 11      | 57.305  |

Fuente: Elaboración propia

Se comienza con el examen de los **flujos de explotación**, los cuales, según Archel P. (2022, pág 504), corresponden a las transacciones que influyen en el resultado ordinario de la empresa. Como se puede observar, los flujos generados entre 2018 y 2020 son positivos, lo que indica que la sociedad ha logrado mantener una sólida rentabilidad en sus operaciones, con cobros superiores a los pagos, lo que refleja un buen desempeño financiero de la empresa.

Se destaca que, desde la crisis del COVID-19 (año 2020) hasta la actualidad, los flujos de explotación han sido negativos, lo que indica que los ingresos obtenidos por la venta de bienes no son suficientes para cubrir los costes asociados a esas actividades. Este comportamiento, como se ha explicado a lo largo del trabajo, se debe a que, durante la pandemia, los hoteles experimentaron un cierre temporal, lo que resultó en un aumento de los gastos sin generar ingresos. A medida que la situación se ha ido recuperando, los flujos negativos han ido disminuyendo progresivamente.

Seguimos con los **flujos de inversión** que, según el Viladecans Riera, C. (2015) Utilidad del Estado de Flujos de Efectivo para el análisis empresarial. *Revista de Contabilidad y Dirección*, 120, Pag (200-201), nos permite saber si la empresa está en una fase de crecimiento y está haciendo nuevas inversiones o si la empresa está desinvirtiendo. Si se observa detenidamente vemos que todos los años menos el 2021 como era de esperar, son negativos eso indica que los pagos realizados en inversiones son mayores que cobros derivados de desinversiones, por lo que indica que estamos en etapa de crecimiento a lo largo de este periodo.

Resalta el aumento que hubo en el año 2020 y esto se debe según la memoria del año 2020 nota 9 y 10.1 a las grandes inversiones que hizo Meliá en ese año tanto inmobiliarias, como en instrumentos de patrimonio (nota 9 de la memoria 2020)

En cuanto a las inversiones inmobiliarias, corresponden principalmente a la compra de 9 apartamentos de 5 comunidades de propietarios

Por otra parte, las inversiones en instrumentos de patrimonios (nota 10.1 de la memoria de 2020) corresponde a la adquisición del 20,08% de las acciones de “Inversiones Hoteleras La Jaquita, S.A” por importe de 19,9 millones de euros, a la aportación de la Sociedad a los fondos propios de “Impulse Hotel Development, S.L” por importe de 29,5 millones de euros, y a la compra del 100% de las participaciones de la sociedad “Proyectos Financieros Hayman, S.L”, que asciende a 6,3 millones de euros.

También otro drástico cambio ocurrió en el año 2022 que cambia de estar en 2021 con desinversión a estar en 2022 con flujo de inversión negativo (haciendo nuevas inversiones) y

esto se corresponde según la memoria del año 2022 (nota 8 y 9.1) a inversiones tanto inmobiliarias como de instrumento de patrimonio.

En cuanto a las inversiones inmobiliarias, corresponde con la compra de 7 apartamentos de 2 comunidades de propietarios.

Por otra parte, las inversiones en instrumentos de patrimonio se reflejan en la compra del 15% de las participaciones de “Mosaico Hoteles, S.A.”, por 2 millones de euros

Finalizamos con los **flujos de financiación** que, según el Viladecans Riera, C. (2015) Utilidad del Estado de Flujos de Efectivo para el análisis empresarial. *Revista de Contabilidad y Dirección*, <sup>120</sup>, Pag (200-201), permite conocer los cobros que la empresa ha obtenido por la venta de títulos valores o préstamos, así como los pagos realizados por la amortización de deudas o devoluciones de capital. Al observar la tabla 5.1., se evidencia que los flujos son positivos en todos los años del periodo analizado, excepto en los dos años de la pandemia (2020-2021)

Esto significa que los años que los flujos son positivos la empresa se está financiando tanto con deuda propia como ajena, y no la está devolviendo al menos durante este año. Un ejemplo es el año 2022 según la memoria del año 2022 (nota 10.1), Meliá hizo una ampliación de capital de la sociedad “Sol Meliá del Hotel Management (Shanghai) company”, por importe de 1,9 millones de euros

En cambio, en el período 2020-2021, la presencia de un flujo de financiación negativo refleja la utilización de recursos externos, como préstamos o emisión de acciones, para la financiación de las operaciones, debido a una situación excepcional derivada de la COVID-19

### **5.1 Análisis de la solvencia empresarial.**

Según el Viladecans Riera, C. (2015) Utilidad del Estado de Flujos de Efectivo para el análisis empresarial. *Revista de Contabilidad y Dirección*, <sup>120</sup>, Pag (201-203), es conveniente analizar la relación entre el ratio de solvencia a corto plazo con la información obtenida a través del análisis de signos de los Flujos de Efectivo de la Actividad de Explotación (En adelante FEAE). Gracias a esta comparación veremos si la empresa tiene problemas financieros

Para dicho análisis, se ha utilizado el ratio de solvencia, cuya fórmula es:

**Ratio de solvencia a corto plazo = Activo corriente / Pasivo corriente**

Tabla 5.2 Análisis solvencia de Meliá.

| ANALISIS SOLVENCIA          | 2018       | 2019        | 2020        | 2021        | 2022        | 2023        |
|-----------------------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Ratio solvencia corto plazo | 0,80163102 | 1,102579772 | 1,025965059 | 1,067947841 | 1,056733799 | 0,853324841 |
| Signo FEAE                  | Positivo   | Positivo    | Positivo    | Negativo    | Negativo    | Negativo    |

Fuente: Elaboración propia

Según la página corporativa del programa Ekon, el ratio de solvencia a corto plazo tiene que estar entre 1 y 1,5. Si el valor es 1,5 será un valor óptimo para hacer frente a todas las deudas, si es superior a 1,5 quiere decir que hay demasiado activo corriente, si esta entre 1 y 1,5 no quiere decir que la empresa tenga buena salud financiera. Por último, si nuestro valor está por debajo de 1, eso nos indica que la empresa se encuentra en quiebra. Esta explicación ha sido expuesta de manera teórica, dado que el valor óptimo de una relación puede variar según el sector en el que se aplica. En el caso del sector hotelero, los valores del ratio tienden a ser bajos debido a la elevada proporción de activos no corriente, como por ejemplo inmuebles, instalaciones, lo que influye en la interpretación

Un análisis detallado de la tabla 5.2 muestra que, antes de la crisis del COVID-19, específicamente en el año 2019, el ratio de solvencia presentaba un valor óptimo (superior a 1) y el signo del FEAE era positivo. Esto indica que la empresa no enfrentaba problemas financieros a corto plazo y que tenía la capacidad de hacer frente a sus deudas.

Sin embargo, tras la crisis del COVID-19, el valor del ratio de solvencia comenzó a disminuir progresivamente, alcanzando en 2023 un nivel inferior a 1. Asimismo, el signo del FEAE se vuelve negativo, lo que refleja una situación de inestabilidad financiera. Esta circunstancia sugiere que el pasivo circulante supera al activo circulante, lo que podría generar dificultades para cumplir con los compromisos de pago a corto plazo.

Estos valores reducidos pueden explicarse por la naturaleza del sector hotelero, caracterizado por una elevada inversión en activos fijos, la presencia de deudas a largo plazo y la existencia de ciclos estacionales. En consecuencia, durante los periodos de menor ocupación, los ingresos pueden disminuir, dificultando el cumplimiento de las obligaciones financieras a corto plazo.

5.2 Determinación de la etapa del ciclo de vida empresarial.

A través del análisis de los signos del EFE nos permite establecer una relación con el ciclo de vida de un negocio.

Como nos refleja Maness, T.S. (1989), el ciclo de vida de una empresa se refiere al sector de la actividad y no a un producto concreto.

A través de la tabla 5.3 reflejada a continuación determinaremos en que ciclo de vida se encuentra el Meliá.

**Tabla 5.3 Análisis de signos del EFE de Meliá**

| ANALISIS DE SIGNOS    | 2018     | 2019     | 2020     | 2021     | 2022     | 2023     |
|-----------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Flujos de explotación | Positivo | Positivo | Positivo | Negativo | Negativo | Negativo |
| Flujos de inversión   | Negativo | Negativo | Negativo | Positivo | Negativo | Negativo |
| Flujos financiación   | Positivo | Positivo | Negativo | Negativo | Positivo | Positivo |

Fuente: Elaboración propia

Tal como se ha detallado en el apartado anterior, en el período comprendido entre 2018 y 2020 se observa una etapa de crecimiento. Esto se refleja en la presencia de valores positivos vinculados a la actividad de explotación, valores negativos en las inversiones y valores positivos en cuanto a la financiación

Es relevante señalar que, según el estudio de signos realizado, en el año 2021 la empresa mostró signos característicos de una etapa de liquidación debido a la crisis sanitaria ocasionada por la COVID-19, lo cual era muy probable que sucediera tras el cierre temporal de los hoteles que provoco una caída drástica de las ventas y un aumento de los costes.

Tras la reapertura de los hoteles, el análisis de signos de 2022-2023 presenta características de una etapa de introducción, ya que, tras la paralización de la actividad tras la Crisis del COVID, en el año 2022 tuvieron que volver a activar la actividad y con algún impedimento por las restricciones sanitaria y poco a poco van a ir saliendo de ese bache. Por estos motivos nos encontramos en esa etapa

**6.ANALISIS DEL SECTOR**

Para analizar el sector hemos elegido 15 empresas pertenecientes a nuestro sector y delimitada con unos criterios que explicaremos a continuación:

- CNAE: 5510: Hoteles y alojamientos similares
- Ingresos de explotación: 100.000-700.000 → Meliá en 2022 tenía 661.664
- Activos:50.000-3.500.000→ Meliá en 2022 tenía 2.717.003



Obteniendo una lista de las siguientes empresas que aparecerán en la tabla que se mostrara a continuación:

Tabla 6.1: Empresas seleccionadas

|                                                                                   |                                                                                   |                                                                                   |                                                                                    |                                                                                     |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |

Fuente: Elaboración propia

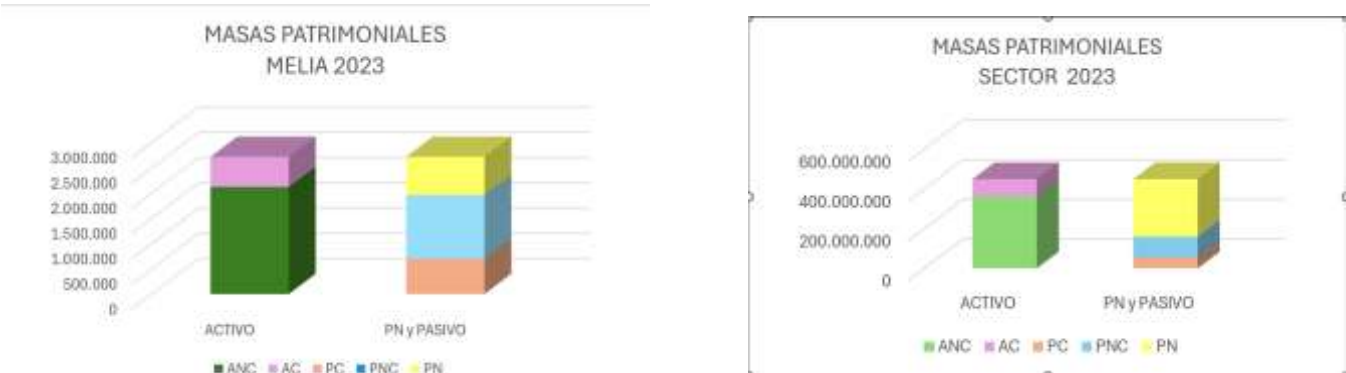
A partir de estas empresas, se calculará un promedio de su Balance y cuentas de pérdidas y ganancias (CPYG) con el objetivo de analizar el sector y realizar comparaciones con la empresa en estudio, Hoteles Meliá.

6.1: Análisis económico: comparación de la estructura de los balances y el EFE

6.1.1: Comparación de la estructura del balance

Para analizar la situación económica de la empresa en relación con el sector en general, se han elaborado dos gráficos que representan las principales masas patrimoniales de Meliá y del sector respectivamente

Grafica 6.1: Comparación de la estructura del balance entre el sector y Meliá (año 2023):



Fuente: Elaboración propia

Para comparar más detalladamente las gráficas (Grafica 6.1), se analizarán las dos estructuras más importantes: la económica y la financiera.

- Estructura económica

Al observar detenidamente, no se aprecia una diferencia significativa en la composición del activo entre Meliá y el sector, ya que en ambos casos predomina el activo no corriente sobre el corriente. Esto indica que la mayor parte de los activos están destinadas a un uso a largo plazo. En otras palabras, se ha invertido una cantidad considerable de recursos en elementos que no se transformara rápidamente en efectivo

Esta situación es coherente con las características del sector hotelero, que requiere de significativas inversiones en activos fijos como edificios, mobiliario y equipos. Estos activos, esenciales para la operación del negocio y con una vida útil prolongada, se clasifican como no corrientes. Además, las inversiones en terrenos estratégicos para la construcción de hoteles en ubicaciones privilegiadas representan compromisos a largo plazo que contribuyen al predominio del activo no corriente en el balance de las empresas hoteleras.

- Estructura Financiera

En la empresa, el pasivo no corriente es predominante, lo que indica que la financiación proviene principalmente de los acreedores, en lugar de los accionistas, tal como se menciona anteriormente.

Por el contrario, en el sector, la situación es opuesta: predomina el patrimonio neto, lo que significa que la financiación procede mayoritariamente de los accionistas en lugar de los acreedores

En conclusión, la estructura financiera de Meliá muestra una mayor dependencia de la deuda en comparación con el sector, lo que podría ser una estrategia válida en escenarios de crecimiento, pero que también requiere una mayor atención para evitar problemas de solvencia a largo plazo.

#### 6.1.2: Comparación de la estructura del EFE

Con el objetivo de comprender mejor la evolución del flujo de efectivo, se ha realizado un análisis comparativo entre la estructura del estado de flujos de efectivo (EFE) de Meliá y la del sector hotelero durante el período 2018-2023, el cual se refleja en la tabla 6.2 plasmada a continuación

Tabla 6.2: Comparativa de EFE entre la empresa y el sector

| SECTOR                                                   |             |             |             |              |             |              |
|----------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|--------------|
| Flujos de efectivo                                       | 2023        | 2022        | 2021        | 2020         | 2019        | 2018         |
| A) Flujos de efectivo de las actividades de explotación  | 30.020.681  | 22.614.917  | 17.451.871  | -20.760.260  | 24.575.233  | 17.079.524   |
| B) Flujos de efectivo de las actividades de inversión    | -24.288.904 | -2.081.276  | -2.576.515  | -44.796.972  | -18.211.113 | -12.637.618  |
| C) Flujos de efectivo de las actividades de financiación | -19.342.952 | -17.264.304 | -8.789.694  | 70.085.375   | -639.273    | -4.036.494   |
| MELIA                                                    |             |             |             |              |             |              |
| Flujos de efectivo                                       | 2023        | 2022        | 2021        | 2020         | 2019        | 2018         |
| A) Flujos de efectivo de las actividades de explotación  | -14.434.000 | -14.478.000 | -61.038.000 | 60.600.000   | 26.592.000  | 126.243.000  |
| B) Flujos de efectivo de las actividades de inversión    | -51.977.000 | -66.480.000 | 84.360.001  | -180.917.000 | -40.000     | -137.822.000 |
| C) Flujos de efectivo de las actividades de financiación | 67.543.000  | 82.137.000  | -23.607.001 | -22.596.000  | 11.000      | 57.305.000   |

Fuente: Elaboración propia

Al comparar el **flujo de explotación**, se observa que el sector ha mantenido flujos positivos durante todo el período, excepto en el año afectado por el COVID-19 (2021), lo que indica que el sector ha generado más efectivo del que ha gastado.

Por el contrario, en Meliá la situación ha sido diferente, ya que desde 2021 la empresa se ha enfrentado a flujos de efectivo negativos, lo que implica que está generando menos efectivo del que está gastando. Este problema se debe a una lenta recuperación tras la crisis del COVID-19. Como se mencionó a lo largo del trabajo, en 2023 la empresa realizó importantes inversiones en nuevos proyectos, lo que ha afectado el proceso de recuperación. Además, este período se ha caracterizado por un aumento significativo en el nivel endeudamiento.

Seguimos con el **flujo de inversión**, como era de esperar tanto el sector como Meliá durante el periodo obtuvo flujos de inversión negativo, por lo que eso nos indica que los pagos realizados en inversiones son mayores que cobros derivados de desinversiones, por lo que refleja que estamos en etapa de crecimiento a lo largo de este periodo

En el caso de Meliá, los flujos de inversión han sido significativamente mayores en comparación con los del sector. Esto refleja el esfuerzo de la empresa por impulsar nuevos proyectos y estrategias para recuperarse tras la crisis del COVID-19.

Por último, en cuanto al **flujo de financiación**, se destaca una diferencia importante: en el caso del sector, todos los flujos de financiación son negativos, lo que indica que el sector está utilizando más dinero del que obtiene a través de actividades de financiamiento. En cambio, Meliá obtiene flujos positivos en gran parte del período, lo que refleja que la empresa está

recibiendo más dinero del que gasta en actividades de financiación, ya sea mediante la emisión de deuda o la compra de acciones propias.

En conclusión, Meliá muestran una mayor estabilidad en sus flujos de financiación en comparación con el sector en general. Esto podría indicar una estrategia financiera más conservadora y una mayor capacidad para acceder a los mercados de capitales.

**6.2: Análisis de la rentabilidad económica**

La rentabilidad económica según ARCHEL. P (2022,530 y ss) refleja una tasa de rendimiento sin tener en cuenta la forma en la que empresa financia sus activos. A través de su resultado hace que podamos comparar la eficiencia operativa de nuestras empresas con las demás empresas.

Se calcula a través de esta fórmula:

$$RE = \frac{RAIT}{ACTIVO\ TOTAL} * 100$$

En la tabla 6.3 se reflejan la rentabilidad económica calculada de Meliá y del sector, comparando el año 2023 con el año anterior, para así obtener una conclusión más detallada

**Tabla 6.3: Comparativa de Rentabilidad Económica entre Meliá y el sector Hotelero**

| RENTABILIDAD ECONÓMICA |      |             |               |                        |
|------------------------|------|-------------|---------------|------------------------|
| EMPRESA                | AÑO  | RAIT        | Activo Total  | Rentabilidad Económica |
| MELIA                  | 2022 | -47.605.000 | 2.589.489.000 | -1,84%                 |
|                        | 2023 | 30.829.000  | 2.717.003.000 | 1,13%                  |
| SECTOR                 | 2022 | 17.891.615  | 442.003.982   | 4,05%                  |
|                        | 2023 | 23.117.908  | 449.848.875   | 5,14%                  |

*Fuente: Elaboración propia*

Si se observa la tabla comparativa, es evidente que la rentabilidad económica de Meliá en 2023 es inferior a la del sector al que pertenece, que se sitúa en un 6,52%. Esto indica que Meliá está generando mucho menos beneficio en relación con sus activos totales en comparación.

Esta diferencia se debe a la ineficiencia en la utilización de sus activos. Al revisar los datos, se observa que Meliá cuenta con un activo total de 2.717.003.000 y genera un resultado antes de intereses e impuestos (RAIT) de 30.829.000, lo cual es bajo en relación con la cantidad de activos que posee. En contraste, el sector genera el mismo RAIT, pero con una proporción de activos mucho menor, lo que sugiere una mayor eficiencia.

Al comparar el año 2023 con el 2022, se observa un cambio significativo en Meliá. En 2023, la rentabilidad económica fue positiva, mientras que en 2022 presentaba un valor negativo. Este incremento se debe principalmente a la mejora en el resultado de explotación, que pasó de negativo a positivo. Este avance refleja la recuperación progresiva de Meliá tras la crisis del COVID-19.

Para analizar el motivo de la rentabilidad económica tan baja de Meliá, se ha realizado una comparación entre los años posteriores al COVID y los años anteriores, seleccionando el período 2018-2023

Tabla 6.4: Comparación rentabilidad económica sector y Meliá 2018-2021

| RENTABILIDAD ECONÓMICA |      |              |               |                        |
|------------------------|------|--------------|---------------|------------------------|
| EMPRESA                | AÑO  | RAIT         | Activo Total  | Rentabilidad Económica |
| MELIA                  | 2018 | 993.000      | 2.533.052.000 | 0,04%                  |
|                        | 2019 | -5.555.000   | 2.509.532.000 | -0,22%                 |
|                        | 2020 | -260.169.000 | 2.445.225.000 | -10,64%                |
|                        | 2021 | -121.427.000 | 2.418.252.000 | -5,02%                 |
| SECTOR                 | 2018 | 25.661.674   | 415.518.576   | 6,18%                  |
|                        | 2019 | 28.089.662   | 456.862.955   | 6,15%                  |
|                        | 2020 | -19.935.901  | 463.267.612   | -4,30%                 |
|                        | 2021 | 1.006.685    | 464.599.348   | 0,22%                  |

Fuente: Elaboración propia

Al analizar la tabla 6.4, se observa que la baja rentabilidad económica de Meliá no se debe exclusivamente a la crisis del COVID. Al comparar las rentabilidades económicas del sector y las de Meliá en los años anteriores al COVID, se evidencia una gran diferencia. En 2019, Meliá presenta una rentabilidad económica negativa, mientras que el sector muestra una rentabilidad del 6,15%. Por lo tanto, la verdadera causa de la baja rentabilidad no es la crisis, sino la ineficiencia en la utilización de los activos, como se ha detallado anteriormente.

6.2.1: Descomposición de la rentabilidad económica

La rentabilidad económica puede descomponerse en los elementos que la integran, para poder analizar y profundizar en las causas que justifican en su evolución

FORMULA

$$RE = \frac{RAIT}{VENTAS} * \frac{VENTAS}{ACTIVO TOTAL}$$

MARGEN

ROTACION

El **Margen** se define como la proporción de ganancia obtenida por cada euro facturado; en cambio la **Rotación de activos** representa la eficiencia en la utilización de dichos activos.

A continuación, en la tabla 6.5 se mostrará dicha descomposición que irá acompañada de un grafico

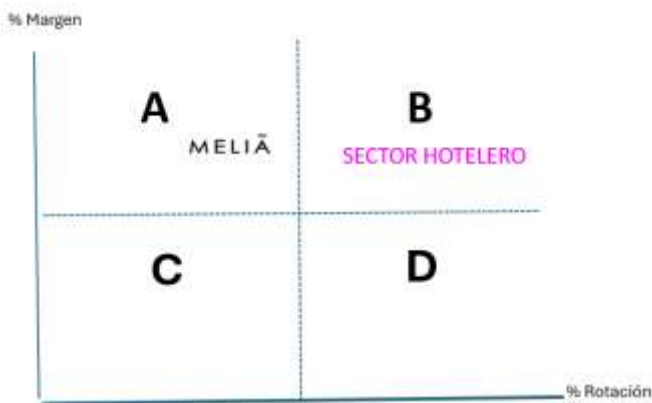
Tabla 6.5 Descomposición de la rentabilidad económica

| DESCOMPOSICIÓN RENTABILIDAD ECONÓMICA |      |             |        |          |
|---------------------------------------|------|-------------|--------|----------|
| EMPRESA                               | AÑO  | Ventas      | Margen | Rotación |
| MELIA                                 | 2022 | 441.353.000 | -0,11  | 0,17     |
|                                       | 2023 | 512.133.000 | 0,06   | 0,19     |
| SECTOR                                | 2022 | 122.817.608 | 0,15   | 0,28     |
|                                       | 2023 | 339.423.307 | 0,07   | 0,75     |

Fuente: Elaboración propia

Las empresas pueden clasificarse en cuatro categorías distintas en función de su margen de beneficio y tasa de rotación de inventario. Estas categorías, denominadas Zona A, B, C y D, se representan gráficamente en el grafico 6.2

Gráfico 6.2. Posicionamiento de las empresas en función del margen y rotación, AÑO 2023



Fuente: Elaboración propia

Al analizar el gráfico, se puede observar que la empresa que estamos analizando en el año 2023 se sitúa en los lados A y C, ya que obtiene sus rentabilidades principalmente a través de la vía margen. Esto se debe a que, como se mencionó anteriormente, Meliá utiliza sus activos de manera ineficiente, lo que impide generar rentabilidad a través de la vía de rotación.

Por otro lado, el sector se encuentra en la zona B, lo que indica que logra rentabilidad tanto por la vía de rotación como por la vía margen. Esto sugiere que el sector utiliza sus activos de manera más eficiente para generar ingresos.

Si nos centramos en la tabla 6.4 en el que se hace una comparativa del año 2022 y 2023 de la descomposición de la rentabilidad económica tanto del sector como de Meliá, vemos que tanto para Meliá como para el sector ocurre cambios importantes.

En el caso de Meliá, vemos que en 2022 nuestro margen de ventas es negativo eso se debe a que como hemos mencionado en el apartado anterior nuestro resultado explotación estaba en pérdidas ese año, por lo que en 2022 Meliá estaba vendiendo sus productos a un precio que no cubre sus costes totales, lo que estaba generando pérdidas. Por otro lado, en el sector se ha registrado una disminución significativa en la rotación de activos, mientras que el margen ha experimentado un aumento. Este comportamiento implica que, dado que la disminución de la rotación ha sido más pronunciada que el incremento del margen, la rentabilidad económica en 2022 ha disminuido en comparación con 2023.

6.3. ANALISIS DE LA RENTABILIDAD FINANCIERA

La rentabilidad financiera según ARCHEL.P(2022, pág. 540 y ss.) es la rentabilidad de las inversiones realizadas por los propietarios en calidad de aportantes de financiación al patrimonio empresarial. En ella se mide la relación entre el Beneficio Bruto y los fondos propios.

Se calcula a través de esta formula

RF = (RAT / Patrimonio neto) \* 100

Donde RAT es el resultado antes de intereses e impuestos.

En la tabla 6.7 se plasma la rentabilidad financiera del año 2022 y 2023 de Meliá y del sector.

Tabla 6.7 Comparativa de Rentabilidad Financiera entre Meliá y el sector Hotelero

| RENTABILIDAD FINANCIERA |      |             |                 |                         |
|-------------------------|------|-------------|-----------------|-------------------------|
| EMPRESA                 | AÑO  | RAIT        | Patrimonio Neto | Rentabilidad Financiera |
| MELIA                   | 2022 | -41.916.000 | 748.988.000     | -5,60%                  |
|                         | 2023 | -12.479.000 | 754.931.000     | -1,65%                  |
| SECTOR                  | 2022 | 19.910.958  | 272.507.426     | 7,31%                   |
|                         | 2023 | 25.349.992  | 289.582.282     | 8,75%                   |

Fuente: Elaboración propia

En la tabla 6.5, se observa que Meliá obtuvo una rentabilidad financiera negativa en el año 2023. Esto indica que el beneficio generado por la actividad empresarial no fue suficiente para cubrir los costes, lo que resultó en pérdidas. Esta situación se relaciona con lo explicado previamente en el análisis del estado de flujos de efectivo, específicamente en el resultado de explotación.



La principal causa de esta rentabilidad negativa fue el impacto de la pandemia de COVID-19, que afectó significativamente a la empresa y obligó a detener la actividad durante un período de tiempo. Sin embargo, al comparar la rentabilidad de 2023 con la del año anterior, se observa un aumento considerable. Esto significa que Meliá se está recuperando gradualmente de la crisis.

Al comparar la rentabilidad financiera de Meliá con la del sector hotelero en los años 2022 y 2023, se observa una diferencia significativa. Mientras que el sector experimenta rentabilidades positivas en ambos años, Meliá presenta una rentabilidad negativa. Esto se debe a varios factores:

- El primero de ellos es que Meliá tiene una alta dependencia de la deuda, ya que si nos fijamos en la estructura financiera predomina el pasivo no corriente (financiación externa), esto puede generar elevados gastos financieros. En cambio, el sector tiene una estructura basada en una mayor proporción en el patrimonio neto (financiación propia), por lo que los gastos financieros son menores, lo que permite que la rentabilidad financiera sea positiva.
- Otro de los motivos es que Meliá, tiene altas inversiones por lo que eso conlleva a un aumento en los costes a corto plazo que podría generar beneficios a largo plazo, por lo que se ve afectado a nuestro beneficio neto en el periodo actual, mientras que el sector no estaría realizando tantas inversiones.

Para analizar el motivo de la rentabilidad financiera negativa de Meliá, se ha realizado una comparación de la rentabilidad, de los años después del COVID y los años de antes por lo que hemos escogido el periodo 2019-2023

**Tabla 6.8 Comparativa de Rentabilidad Financiera entre Meliá y el sector Hotelero**

| RENTABILIDAD FINANCIERA |      |              |                 |                         |
|-------------------------|------|--------------|-----------------|-------------------------|
| EMPRESA                 | AÑO  | RAT          | Patrimonio Neto | Rentabilidad Financiera |
| MELIA                   | 2018 | 61.869.000   | 905.770.000     | 6,83%                   |
|                         | 2019 | 26.546.000   | 872.133.000     | 3,04%                   |
|                         | 2020 | -30.750.000  | 845.117.000     | -3,64%                  |
|                         | 2021 | -100.863.000 | 766.192.000     | -13,16%                 |
| SECTOR                  | 2018 | 24.282.058   | 276.022.856     | 8,80%                   |
|                         | 2019 | 26.877.848   | 272.507.426     | 9,86%                   |
|                         | 2020 | -36.460.352  | 265.242.978     | -13,75%                 |
|                         | 2021 | 9.864.937    | 278.472.928     | 3,54%                   |

Fuente: Elaboración propia



Haciendo la comparación con el periodo 2022-2023, se destaca que los años anteriores al COVID tanto Meliá como el sector se encuentra en una rentabilidad financiera positivo, eso se debe a que las empresas están generando ganancias a partir de las inversiones realizadas. A pesar de que Meliá, como líder del sector hotelero, presenta rentabilidades positivas en los años 2022 y 2023, se observa que estas son inferiores a las del sector en su conjunto. Esta diferencia puede atribuirse, principalmente, a las altas inversiones realizadas por la empresa durante el período 2022-2023, destinadas a su expansión.

En conclusión, la rentabilidad financiera tan baja durante el periodo 2020-2023, en este caso es por el motivo del COVID-19, ya que tuvieron bastantes restricciones que hizo que los gastos aumentaran y los ingresos disminuyeran y esto ha seguido en los años 2022 y 2023 que no había restricciones, pero estaban en periodo de recuperación de la crisis.

#### 6.3.1 Descomposición de la Rentabilidad Financiera

Para ir explicando de donde sale el dato de la rentabilidad financiera se desglosara la formula en dos partes  $RF=RE+(RE-CF) \times L$ , siendo:

- RF = Rentabilidad Financiera
- RE = Rentabilidad Económica
- CF = Coste de la deuda = Gastos financieros / Pasivo Total
- L = Endeudamiento = Pasivo total / Patrimonio Neto

Como se deduce en la formula final se ve que la rentabilidad financiera está compuesta de la rentabilidad económica más las fuentes utilizadas por la empresa para la financiación de dichos activos, es decir, más menos un factor adicional debido a la utilización de la financiación ajena denominado efecto apalancamiento financiero

- El término (RE - CF) mide la capacidad de una empresa para generar beneficios adicionales a partir del uso de deuda. Si este valor es positivo, la empresa se beneficia del apalancamiento financiero, amplificando su rentabilidad. Por el contrario, si es negativo, la deuda perjudica la rentabilidad.
- El apalancamiento financiero (L) actúa como un multiplicador de este efecto, intensificando tanto los beneficios como las pérdidas."

En la tabla 6.9 se muestra dicha descomposición, a través de la cual se han representado gráficamente las empresas.

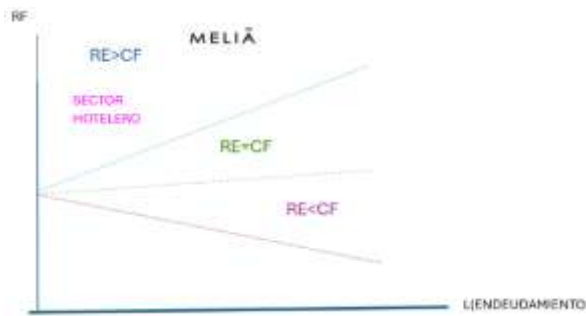
Tabla 6.9: Descomposición Rentabilidad Financiera.

| DESCOMPOSICIÓN RENTABILIDAD FINANCIERA |       |        |         |         |
|----------------------------------------|-------|--------|---------|---------|
| EMPRESA                                | RE    | RF     | CF      | L       |
| MELIA                                  | 1,13% | -1,65% | -4,164% | 259,90% |
| SECTOR                                 | 6,53% | 17,43% | -3,59%  | 167,20% |

Fuente: Elaboración propia

A través del grafico plasmado a continuación (Grafico 3), se podrá ver más detallada la situación financiera de las empresas en términos de endeudamiento y rentabilidad y así poderlas posicionar.

Gráfico 6.3. Posicionamiento de las empresas en función del endeudamiento y la rentabilidad económica, AÑO 2023



Fuente: Elaboración propia

Si nos fijamos en el grafico se refleja, que en 2023 tanto Meliá como el sector están situadas por encima de la línea azul (RE>CF), por lo que eso significa que nuestro aplacamiento es positivo, es decir, que estamos generando una rentabilidad mayor que el coste de la deuda.

6.4. Análisis del ratio de liquidez y Ratio de solvencia

6.4.1 Ratio de liquidez

Según la página corporativa del BBVA, el ratio de liquidez es un indicador que permite conocer la capacidad que tiene una empresa de hacer frente a sus deudas y obligaciones a corto plazo. Se utiliza simplemente para la evolución de las finanzas de la empresa

Se calculará a través de esta fórmula:

LIQUIDEZ= *ACTIVO CORRIENTE*)/(*PASIVO CORRIENTE*)

Para realizar la comparación de la ratio de liquidez de la empresa con la del sector en los años 2022 y 2023, se utilizará la Tabla 6.10, que incluirá los datos correspondientes para cada año tanto para Meliá como para el sector.

Tabla 6.10: Comparación Ratio de liquidez

| RATIO DE LIQUIDEZ |      |                  |                  |                   |
|-------------------|------|------------------|------------------|-------------------|
| EMPRESA           | AÑO  | ACTIVO CORRIENTE | PASIVO CORRIENTE | RATIO DE LIQUIDEZ |
| MELIA             | 2022 | 533.938.000      | 505.272.000      | 1,06              |
|                   | 2023 | 594.828.000      | 697.071.000      | 0,85              |
| SECTOR            | 2022 | 122.691.031      | 78.241.540       | 1,57              |
|                   | 2023 | 85.916.237       | 94.568.464       | 0,91              |

Fuente: Elaboración propia

Analizando la tabla, se observa que Meliá su ratio de liquidez en 2023 es inferior a 1, eso podría significar que su salud financiera no es muy favorable, ya que sus activos corrientes son insuficientes para cubrir los pasivos corrientes. Esto ocurre porque la empresa objeto de estudio cuenta con una estructura económica prácticamente compuesta por activos no corriente que están en la empresa por un periodo superior a un año, lo que dificulta la disponibilidad de recursos líquidos en el corto plazo.

Tras analizar los resultados anuales de Meliá del año 2023 proporcionados a través de su página web, se concluye que, aunque la empresa a analizar pose un ratio inferior no tiene problemas de liquidez, si no que se debe a diversos factores:

1. EL aumento del pasivo corriente respecto al año 2022 en un 16,5 %, esto se debe en gran medida al aumento de la deuda con entidades de crédito
2. La Baja disponibilidad de efectivo en relación con pasivos corrientes, aunque sí que es verdad que en comparación con el año 2022 el efectivo ha crecido un 7,8% hasta llega a los 160,2 millones de euros, pero dicha cantidad sigue siendo baja en comparación con el pasivo corriente, por lo que afecta negativamente al ratio de liquidez.
3. Posee una alta deuda neta, aunque sí que es cierto que ha logrado disminuirla en 59,9 millones de euros respecto al 2022. Dicho factor impacta la capacidad de la empresa para generar liquidez rápidamente

Pero para explicar más detalladamente de donde proviene el motivo del valor tan bajo de este ratio, se elabora una comparativa tanto para el sector como para Meliá, de los años antes de la crisis del COVID y los años después. Este análisis se recogerá en la tabla 6.11

**Tabla 6.11: Comparación Ratio de liquidez periodo 2018-2021**

| RATIO DE LIQUIDEZ |      |                  |                  |                   |
|-------------------|------|------------------|------------------|-------------------|
| EMPRESA           | AÑO  | ACTIVO CORRIENTE | PASIVO CORRIENTE | RATIO DE LIQUIDEZ |
| MELIA             | 2018 | 347.976.000      | 434.085.000      | 0,80              |
|                   | 2019 | 418.985.000      | 380.004.000      | 1,10              |
|                   | 2020 | 435.397.000      | 424.378.000      | 1,03              |
|                   | 2021 | 503.380.000      | 471.353.000      | 1,07              |
| SECTOR            | 2018 | 104.424.216      | 78.241.540       | 1,33              |
|                   | 2019 | 122.691.031      | 78.241.540       | 1,57              |
|                   | 2020 | 111.412.438      | 75.771.641       | 1,47              |
|                   | 2021 | 108.529.408      | 75.195.745       | 1,44              |

Fuente: Elaboración propia

Haciendo la comparación nos damos cuenta de que no encontramos cambios drásticos en este periodo con el anterior. Pero para hacer una evolución más detallada hemos analizado los resultados anuales de Meliá del periodo 2019-2021 proporcionados por su página web

Tras el análisis de dicho periodo, se ha determinado que el bajo ratio de liquidez en este periodo se debe principalmente al impacto de la pandemia de COVID-19. El cierre masivo de hoteles afectó significativamente los ingresos de la compañía, con una caída del 70% en 2020. Como consecuencia, Meliá tuvo que recurrir a líneas de financiación adicionales, lo que resultó en un incremento de su deuda neta hasta los 2.603,8 millones de euros al cierre de dicho ejercicio.

#### 6.4.2: Ratio de Solvencia.

Según la página corporativa del BBVA, el ratio de solvencia es una magnitud que refleja la capacidad de pago de deudas de una empresa y determina si la compañía tiene problemas financieros. A diferencia del ratio explicado anteriormente este mide la capacidad de la empresa de devolver las deudas a largo plazo, en vez, de a corto plazo

Se calcula a través de esta fórmula:

$$\text{SOLVENCIA} = \frac{\text{ACTIVO TOTAL}}{\text{PASIVO TOTAL}}$$

A través de la tabla 6.12, se elabora una comparación de la ratio de solvencia entre la empresa Meliá y el sector

Tabla 6.12: Comparación Ratio de solvencia

| RATIO DE SOLVENCIA |      |               |               |                    |
|--------------------|------|---------------|---------------|--------------------|
| EMPRESA            | AÑO  | ACTIVO TOTAL  | PASIVO TOTAL  | RATIO DE SOLVENCIA |
| MELIA              | 2022 | 2.589.489.000 | 1.840.501.000 | 1,41               |
|                    | 2023 | 2.717.003.000 | 1.962.072.000 | 1,38               |
| SECTOR             | 2022 | 442.003.982   | 363.762.442   | 1,22               |
|                    | 2023 | 449.848.875   | 160.266.593   | 2,81               |

Fuente: Elaboración propia

Al observar la tabla, se puede notar que la compañía Meliá presenta un ratio de solvencia de 1,3. Esto significa que la empresa dispone de activos por un valor de 130 € por cada 100 € de deuda, lo que indica que el activo total supera al pasivo total, lo que refleja una buena solvencia y podremos hacer frente a nuestras deudas a L/P

Por otro lado, el sector presenta un ratio de solvencia de 1,6, lo que implica que el sector dispone de activos por un valor de 160 € por cada 100 € de deuda. Sin embargo, este valor no es óptimo, ya que supera el 1,5, lo que indica que el sector podría disponer de algunos activos improductivos.

Al comparar el ratio de liquidez con el ratio de solvencia, se refleja que Meliá es solvente a largo plazo, porque como se explicó anteriormente, el ratio de solvencia de Meliá es superior a 1, lo que indica una capacidad para cubrir las deudas a largo plazo. Sin embargo, presenta un riesgo a corto plazo, ya que no dispone de suficientes recursos líquidos para cubrir sus deudas inmediatas. Este fenómeno se debe a la gran diferencia en la proporción de la estructura económica entre el activo no corriente y el activo corriente, dado que el activo no corriente representa el 78,10% del total, mientras que el activo corriente solo alcanza el 21,90%.

Para hacer una comparación más extendida se ha elaborado una tabla en la que se incluye el ratio de solvencia tanto del sector como de Meliá en la que cubre el periodo 2018-2021, para ver si tuvo cambios drásticos por el COVID (Tabla 6.13)

Tabla 6.13: Comparación ratio de solvencia periodo 2018-2021

| RATIO DE SOLVENCIA |      |               |               |                 |
|--------------------|------|---------------|---------------|-----------------|
| EMPRESA            | AÑO  | ACTIVO TOTAL  | PASIVO TOTAL  | RATIO SOLVENCIA |
| MELIA              | 2018 | 2.533.052.000 | 1.512.482.000 | 1,67            |
|                    | 2019 | 2.509.532.000 | 1.573.092.000 | 1,60            |
|                    | 2020 | 2.445.225.000 | 1.664.415.000 | 1,47            |
|                    | 2021 | 2.418.252.000 | 1.766.859.000 | 1,37            |
| SECTOR             | 2018 | 415.518.576   | 186.126.420   | 2,23            |
|                    | 2019 | 456.862.955   | 198.024.634   | 2,31            |
|                    | 2020 | 463.267.612   | 169.496.556   | 2,73            |
|                    | 2021 | 464.599.348   | 139.495.719   | 3,33            |

Fuente: Elaboración propia

Al realizar la comparación, se observa que no se encuentran cambios drásticos en este período respecto al anterior. La única comparación relevante es la gran diferencia entre Meliá y el sector, ya que el ratio de solvencia de Meliá en ese período se sitúa entre 1,3 y 1,7, mientras que en el sector varía entre 2,2 y 3,4. Esto puede deberse a que Meliá ha realizado inversiones significativas en nuevos proyectos, grandes propiedades, mobiliario y equipos, lo que puede haber generado un mayor endeudamiento para financiar dichos activos, por eso cuenta con un menor ratio de solvencia.

## **7- CONCLUSIONES**

El análisis de la estructura económica y financiera de Meliá concluye que la empresa mantiene una estructura financiera centrada en activos no corriente lo que refleja su enfoque estratégico hacia inversiones a largo plazo, especialmente en inmovilizado material e inversiones financieras en participaciones en empresas del grupo. En términos de financiación, se refleja una mayor dependencia de la financiación externa, lo que permite conservar sus recursos propios para inversiones estratégicas y afrontar imprevistos.

El Estado de Flujos de Efectivo nos muestra como a la empresa le afectó en gran medida la crisis del Covi-19. Hasta 2020, Meliá obtuvo flujos de efectivo de explotación y financiación positivos, lo que indica que estaba en una etapa de crecimiento, sin embargo, después de la pandemia los flujos de explotación se volvieron negativos reflejando dificultades operativas tras el cierre temporal de los hoteles, aunque ha ido mejorando progresivamente. En cambio, los flujos de inversión reflejan que la compañía ha seguido por una estrategia de expansión, invirtiendo en activos. En cuanto a la financiación, los flujos fueron positivos durante la mayor parte del periodo, lo que indica que la empresa recurrió tanto a financiación propia como ajena para mantener sus operaciones. Sin embargo, durante la pandemia (2020-2021), los flujos negativos reflejan la necesidad de depender más intensamente de recursos externos.

La cuenta de pérdidas y ganancias refleja el impacto que la crisis del COVID-19 tuvo en la compañía, evidenciado por una caída drástica en el importe neto de la cifra de negocios durante el periodo 2020-2021. Esta disminución se debe al parón de la actividad en el sector, resultado del cierre temporal de los hoteles, lo que afectó directamente los ingresos generados por las operarias.

La rentabilidad económica y financiera de Meliá ha mostrado una recuperación tras los efectos de la crisis del COVID, aunque sigue siendo inferior a la media del sector hotelero. Esta

diferencia se puede deber a una ineficiencia en la utilización de los activos, la alta dependencia de la deuda y las altas inversiones.

El análisis del ratio de liquidez indica que, a pesar de presentar un valor inferior a 1 en 2023, Meliá no se encuentra atravesando una crisis de liquidez. Este comportamiento se explica por una combinación de factores, entre los que destacan la alta proporción de activos no corrientes, el aumento significativo de los pasivos corrientes, en concreto las deudas con entidades de crédito. No obstante, la empresa ha logrado gestionar esta situación mediante una ligera reducción de su deuda y un incremento en la disponibilidad de efectivo, lo que sugiere una mejora en su capacidad.

Por último, los indicadores de solvencia, nos señala que Meliá es solvente a largo plazo, pero existe una diferencia entre ella y el sector. Esta diferencia se debe a grandes inversiones en nuevos proyectos, grandes propiedades o mobiliario

## **8.REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS**

### **8.1 Bibliografía**

- Archel, P., Lizarraga, F., Sánchez, S., y Cano, M. (2022). Estados contables: elaboración, análisis e interpretación. Madrid: Ediciones Pirámide.

### **8.2 Webgrafía**

-BBVA. (2024). ¿Qué es el ratio de solvencia en la empresa". <https://www.bbva.es/finanzas-vistazo/ae/financiacion/ratio-de-solvencia-en-la-empresa.html>

-Bismart: Diez datos sobre el sector hotelero español en 2023: <https://blog.bismart.com/10-datos-sobre-el-estado-del-sector-hotelero-espanol-en-2023>

- Maness, T.S. (1989). The Financial Analyst's Deskbook. Prentice Hall.

- R. Rubio (febrero 2021): Meliá cierra 2020 con unas pérdidas de 595,9 millones por la crisis del coronavirus. <https://www.europapress.es/turismo/hoteles/noticia-Meliá-cierra-2020-perdidas-5959-millones-crisis-coronavirus-20210225175712.html>

-Resultados anuales de Meliá 2019:  
[https://www.Meliáhotelsinternational.com/es/shareholdersAndInvestors/PublicDocs/2019/Diciembre/Release%20Dec2019%20\(Spanish\).pdf](https://www.Meliáhotelsinternational.com/es/shareholdersAndInvestors/PublicDocs/2019/Diciembre/Release%20Dec2019%20(Spanish).pdf)

- Resultados anuales de Meliá 2020:

[https://www.Meliáhotelsinternational.com/es/shareholdersAndInvestors/PublicDocs/2020/4Q2020/MIH%20Release%2012M%202020\\_ES.pdf](https://www.Meliáhotelsinternational.com/es/shareholdersAndInvestors/PublicDocs/2020/4Q2020/MIH%20Release%2012M%202020_ES.pdf)

- Resultados anuales de Meliá 2022: <https://www.Meliáhotelsinternational.com/es/news-room/news/Documents/Meli%C3%A1%20Hotels%20International%20-%20Resultados%20Anuales%202022.pdf>

-Resultados anuales de Meliá 2023:

<https://www.Meliáhotelsinternational.com/es/shareholdersAndInvestors/PublicDocs/2023/4T%202023/MHI%20Release%2012M2023.pdf>

-Página web de Meliá: historia de Meliá <https://www.Meliáhotelsinternational.com/es/perfil-compania/sobre-nosotros/historia>: Vista: 22.11.2024

-Probuen Advisory (enero 2018): “Meliá hotels”: historia de una familia emprendedora: <https://probuen.es/blog/Meliá-hotels-historia-de-una-familia-emprendedora/>. Vista: 22.11.2024

-Suzanne Rowan Keller (14.6.2023): **Las 21** empresas hoteleras, de restauración y de ocio más grandes del mundo 2023: <https://forbes.es/listas/295096/las-21-empresas-hoteleras-de-restauracion-y-de-ocio-mas-grandes-del-mundo-2023/>

-Tecnohotels (marzo 2021): La Covid-19 impacta fuertemente en los resultados de Meliá

-T. González (11.09.2023). Las cadenas hoteleras más grandes del mundo ( 4 españolas en el ranking):[https://www.hosteltur.com/159135\\_las-cadenas-hoteleras-mas-grandes-del-mundo-4-espanolas-en-el-ranking.html](https://www.hosteltur.com/159135_las-cadenas-hoteleras-mas-grandes-del-mundo-4-espanolas-en-el-ranking.html)

-Viladecans Riera, C. (2015) Utilidad del Estado de Flujos de Efectivo para el análisis empresarial. *Revista de Contabilidad y Dirección*, <sup>1</sup>20, Pag (200-201)



9.ANEXOS

Anexo I: Balance de situación (Cuentas no consolidadas; datos en miles)

| Cuentas No Consolidadas                                               | 31/12/2023       | 31/12/2022       | 31/12/2021       | 31/12/2020       | 31/12/2019       | 31/12/2018       |
|-----------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>ACTIVO</b>                                                         |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| <b>A) Activo no corriente</b>                                         | <b>2.122.175</b> | <b>2.055.551</b> | <b>2.029.671</b> | <b>2.074.135</b> | <b>2.026.240</b> | <b>2.070.276</b> |
| <b>I Inmovilizado intangible</b>                                      | <b>64.021</b>    | <b>47.130</b>    | <b>41.315</b>    | <b>37.809</b>    | <b>40.230</b>    | <b>32.768</b>    |
| 3. Patentes, licencias, marcas y similares                            | 19               | 26               | 33               | 40               | 47               | 54               |
| 5. Aplicaciones informáticas                                          | 34.741           | 36.026           | 27.789           | 26.261           | 27.595           | 26.728           |
| 9. Otro inmovilizado intangible                                       | 29.261           | 11.078           | 13.493           | 11.508           | 12.588           | 5.980            |
| <b>II Inmovilizado material</b>                                       | <b>328.138</b>   | <b>313.145</b>   | <b>320.695</b>   | <b>413.107</b>   | <b>468.719</b>   | <b>485.973</b>   |
| 1. Terrenos y construcciones                                          | 264.613          | 273.692          | 275.985          | 348.213          | 389.806          | 385.828          |
| 2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material                | 63.336           | 39.242           | 44.510           | 64.595           | 78.801           | 100.145          |
| 3. Inmovilizado en curso y anticipos                                  | 189              | 211              | 200              | 299              | 113              | 0                |
| <b>III Inversiones inmobiliarias</b>                                  | <b>16.466</b>    | <b>16.920</b>    | <b>18.052</b>    | <b>18.777</b>    | <b>17.293</b>    | <b>17.691</b>    |
| 1. Terrenos                                                           | 1.574            | 1.630            | 1.803            | 0                | 229              | 229              |
| 2. Construcciones                                                     | 14.892           | 15.290           | 16.249           | 18.777           | 17.064           | 17.462           |
| <b>IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b> | <b>1.616.952</b> | <b>1.563.959</b> | <b>1.540.947</b> | <b>1.514.868</b> | <b>1.414.608</b> | <b>1.433.138</b> |
| 1. Instrumentos de patrimonio                                         | 1.152.175        | 1.075.403        | 1.053.493        | 1.038.118        | 1.013.652        | 1.036.724        |
| 2. Créditos a empresas                                                | 464.777          | 488.556          | 487.455          | 476.750          | 400.956          | 416.414          |
| <b>V Inversiones financieras a largo plazo</b>                        | <b>42.049</b>    | <b>48.252</b>    | <b>44.644</b>    | <b>19.521</b>    | <b>26.526</b>    | <b>35.634</b>    |
| 1. Instrumentos de patrimonio                                         | 20.953           | 19.847           | 19.543           | 4.026            | 4.027            | 4.003            |
| 2. Créditos a terceros                                                | 10.424           | 15.685           | 15.384           | 5.653            | 12.819           | 22.399           |
| 4. Derivados                                                          | 389              | 3.240            | 40               | 0                | 0                | 0                |
| 5. Otros activos financieros                                          | 10.283           | 9.480            | 9.677            | 9.842            | 9.680            | 9.232            |
| <b>VI Activos por impuesto diferido</b>                               | <b>54.549</b>    | <b>66.145</b>    | <b>64.018</b>    | <b>70.053</b>    | <b>58.865</b>    | <b>65.072</b>    |
| <b>B) Activo corriente</b>                                            | <b>594.828</b>   | <b>533.938</b>   | <b>503.381</b>   | <b>435.397</b>   | <b>418.985</b>   | <b>347.976</b>   |
| <b>II Existencias</b>                                                 | <b>3.286</b>     | <b>3.696</b>     | <b>3.474</b>     | <b>4.300</b>     | <b>4.497</b>     | <b>4.404</b>     |
| 1. Comerciales                                                        | 75               | 117              | 129              | 177              | 168              | 161              |
| 2. Materias primas y otros aprovisionamientos                         | 3.061            | 3.405            | 3.129            | 3.910            | 3.972            | 4.024            |
| b) Materias primas y otros aprovisionamientos a corto plazo           | 3.061            | 3.405            | 3.129            | 3.910            | 3.972            | 4.024            |
| 6. Anticipos a proveedores                                            | 150              | 174              | 216              | 213              | 357              | 219              |
| <b>III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>              | <b>159.180</b>   | <b>110.036</b>   | <b>79.422</b>    | <b>108.447</b>   | <b>90.883</b>    | <b>92.418</b>    |
| 1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios                    | 50.293           | 31.942           | 26.181           | 16.332           | 16.895           | 20.460           |
| b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo      | 50.293           | 31.942           | 26.181           | 16.332           | 16.895           | 20.460           |
| 2. Clientes empresas del grupo y asociadas                            | 93.223           | 67.993           | 45.945           | 48.787           | 50.667           | 50.026           |
| 3. Deudores varios                                                    | 2.627            | 1.534            | 1.112            | 3.813            | 2.761            | 5.735            |
| 4. Personal                                                           | 168              | 52               | 42               | 112              | 91               | 156              |
| 5. Activos por impuesto corriente                                     | 8.907            | 2.705            | 1.062            | 16.121           | 15.212           | 11.758           |
| 6. Otros créditos con las Administraciones Públicas                   | 3.962            | 5.810            | 5.079            | 23.282           | 5.257            | 4.283            |
| <b>IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b> | <b>383.672</b>   | <b>389.230</b>   | <b>410.695</b>   | <b>306.152</b>   | <b>162.070</b>   | <b>123.153</b>   |
| 2. Créditos a empresas                                                | 74.778           | 26.230           | 21.716           | 10.829           | 37.025           | 29.712           |
| 5. Otros activos financieros                                          | 308.894          | 363.000          | 388.978          | 295.323          | 125.045          | 93.441           |
| <b>V Inversiones financieras a corto plazo</b>                        | <b>43.199</b>    | <b>27.179</b>    | <b>7.675</b>     | <b>12.848</b>    | <b>15.224</b>    | <b>23.670</b>    |
| 1. Instrumentos de patrimonio                                         | 112              | 1.479            | 82               | 76               | 403              | 103              |
| 2. Créditos a empresas                                                | 15.127           | 2.408            | 2.433            | 2.155            | 2.410            | 9.315            |
| 4. Derivados                                                          | 2.698            | 4.062            | 0                | 0                | 0                | 0                |
| 5. Otros activos financieros                                          | 25.262           | 19.230           | 5.160            | 10.617           | 12.411           | 14.252           |
| <b>VI Periodificaciones a corto plazo</b>                             | <b>840</b>       | <b>477</b>       | <b>460</b>       | <b>1.466</b>     | <b>2.060</b>     | <b>2.209</b>     |
| <b>VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>             | <b>4.651</b>     | <b>3.320</b>     | <b>1.656</b>     | <b>2.184</b>     | <b>144.251</b>   | <b>102.122</b>   |
| 1. Tesorería                                                          | 3.777            | 2.883            | 882              | 1.193            | 143.835          | 98.379           |
| 2. Otros activos líquidos equivalentes                                | 874              | 437              | 773              | 991              | 416              | 3.743            |
| <b>Total activo (A + B)</b>                                           | <b>2.717.003</b> | <b>2.589.489</b> | <b>2.533.052</b> | <b>2.509.532</b> | <b>2.445.225</b> | <b>2.418.252</b> |

| <b>PASIVO</b>                                                      |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
|--------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>A) Patrimonio neto</b>                                          | <b>754.931</b>   | <b>748.988</b>   | <b>766.192</b>   | <b>845.117</b>   | <b>872.133</b>   | <b>905.770</b>   |
| A-1) Fondos propios                                                | 752.662          | 744.299          | 766.284          | 846.762          | 873.669          | 906.850          |
| <b>I Capital</b>                                                   | <b>44.080</b>    | <b>44.080</b>    | <b>44.080</b>    | <b>44.080</b>    | <b>45.940</b>    | <b>45.940</b>    |
| 1. Capital escriturado                                             | 44.080           | 44.080           | 44.080           | 44.080           | 45.940           | 45.940           |
| <b>II Prima de emisión</b>                                         | <b>1.079.054</b> | <b>1.079.054</b> | <b>1.079.054</b> | <b>1.079.054</b> | <b>1.107.135</b> | <b>1.119.301</b> |
| <b>III Reservas</b>                                                | <b>323.593</b>   | <b>325.935</b>   | <b>325.181</b>   | <b>324.683</b>   | <b>332.332</b>   | <b>322.800</b>   |
| 1. Legal y estatutarias                                            | 8.816            | 0                | 8.816            | 0                | 9.188            | 9.188            |
| 2. Otras reservas                                                  | 313.587          | 325.935          | 316.365          | 324.683          | 323.144          | 313.612          |
| 3. Reserva de revalorización                                       | 1.190            | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                |
| <b>IV (Acciones y participaciones en patrimonio propias)</b>       | <b>-1.615</b>    | <b>-3.936</b>    | <b>-3.599</b>    | <b>-3.382</b>    | <b>-28.191</b>   | <b>-16.025</b>   |
| V Resultados de ejercicios anteriores                              | -700.834         | -678.432         | -597.673         | -583.546         | -606.871         | -643.269         |
| 2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)                 | -700.834         | -678.432         | -597.673         | -583.546         | -606.871         | -643.269         |
| <b>VII Resultado del ejercicio</b>                                 | <b>8.384</b>     | <b>-22.402</b>   | <b>-80.758</b>   | <b>-14.127</b>   | <b>23.324</b>    | <b>78.103</b>    |
| A-2) Ajustes por cambios de valor                                  | 1.429            | 3.803            | -1.023           | -2.620           | -2.558           | -2.148           |
| II Operaciones de cobertura                                        | 1.429            | 3.803            | -1.023           | -2.620           | -2.558           | -2.148           |
| A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos                  | 840              | 886              | 931              | 975              | 1.022            | 1.068            |
| <b>B) Pasivo no corriente</b>                                      | <b>1.265.001</b> | <b>1.335.229</b> | <b>1.295.507</b> | <b>1.240.037</b> | <b>1.193.089</b> | <b>1.078.397</b> |
| <b>I Provisiones a largo plazo</b>                                 | <b>126.269</b>   | <b>88.160</b>    | <b>145.816</b>   | <b>130.692</b>   | <b>68.212</b>    | <b>61.800</b>    |
| 1. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal         | 7.305            | 8.113            | 8.187            | 9.146            | 7.934            | 7.364            |
| 4. Otras provisiones                                               | 118.964          | 80.047           | 137.629          | 121.546          | 60.278           | 54.436           |
| <b>II Deudas a largo plazo</b>                                     | <b>809.283</b>   | <b>946.145</b>   | <b>916.910</b>   | <b>861.602</b>   | <b>574.484</b>   | <b>531.197</b>   |
| 1. Obligaciones y otros valores negociables                        | 52.082           | 52.026           | 51.971           | 29.665           | 29.665           | 29.750           |
| 2. Deudas con entidades de crédito                                 | 756.243          | 893.501          | 863.728          | 828.317          | 540.450          | 497.875          |
| 4. Derivados                                                       | 0                | 0                | 648              | 2.987            | 2.690            | 2.848            |
| 5. Otros pasivos financieros                                       | 958              | 618              | 563              | 633              | 1.679            | 724              |
| <b>III Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b> | <b>284.396</b>   | <b>241.437</b>   | <b>178.698</b>   | <b>188.873</b>   | <b>491.786</b>   | <b>436.012</b>   |
| <b>IV Pasivos por impuesto diferido</b>                            | <b>39.495</b>    | <b>53.988</b>    | <b>49.622</b>    | <b>57.525</b>    | <b>58.414</b>    | <b>48.430</b>    |
| <b>V Periodificaciones a largo plazo</b>                           | <b>5.558</b>     | <b>5.499</b>     | <b>4.460</b>     | <b>1.345</b>     | <b>193</b>       | <b>958</b>       |
| <b>C) Pasivo corriente</b>                                         | <b>697.071</b>   | <b>505.272</b>   | <b>471.353</b>   | <b>424.378</b>   | <b>380.004</b>   | <b>434.085</b>   |

|                                                                   |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
|-------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>III Deudas a corto plazo</b>                                   | <b>317.094</b>   | <b>156.570</b>   | <b>190.991</b>   | <b>235.000</b>   | <b>108.257</b>   | <b>186.516</b>   |
| 1. Obligaciones y otros valores negociables                       | 24.585           | 23.963           | 77.565           | 117              | 117              | 51.470           |
| 2. Deudas con entidades de crédito                                | 255.085          | 119.749          | 104.461          | 222.088          | 68.379           | 85.676           |
| 4. Derivados                                                      | 0                | 25               | 1.656            | 1.985            | 2.214            | 2.428            |
| 5. Otros pasivos financieros                                      | 37.424           | 12.833           | 7.310            | 10.810           | 37.546           | 46.942           |
| <b>IV Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b> | <b>223.077</b>   | <b>189.911</b>   | <b>171.546</b>   | <b>93.565</b>    | <b>135.917</b>   | <b>113.804</b>   |
| <b>V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>           | <b>155.773</b>   | <b>157.876</b>   | <b>107.921</b>   | <b>95.680</b>    | <b>135.528</b>   | <b>133.517</b>   |
| 1. Proveedores                                                    | 12.005           | 8.376            | 7.371            | 9.761            | 12.331           | 10.223           |
| b) Proveedores a corto plazo                                      | 12.005           | 8.376            | 7.371            | 9.761            | 12.331           | 10.223           |
| 2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas                    | 17.400           | 6.950            | 2.594            | 18.603           | 14.491           | 6.070            |
| 3. Acreedores varios                                              | 64.096           | 80.660           | 50.917           | 32.075           | 51.173           | 47.132           |
| 4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)                   | 36.497           | 36.707           | 27.620           | 16.732           | 23.647           | 30.323           |
| 6. Otras deudas con las Administraciones Públicas                 | 11.790           | 12.608           | 10.634           | 8.926            | 12.938           | 11.274           |
| 7. Anticipos de clientes                                          | 13.985           | 12.575           | 8.784            | 9.583            | 20.949           | 28.495           |
| <b>Total patrimonio neto y pasivo (A + B + C)</b>                 | <b>2.717.003</b> | <b>2.589.489</b> | <b>2.533.052</b> | <b>2.509.532</b> | <b>2.445.225</b> | <b>2.418.252</b> |

## ANEXO I – Porcentajes verticales y horizontales del Balance de Situación.

| Cuentas                                                                | AÑO 2021       | AÑO 2022       | AÑO 2023       | AÑO 2024       | AÑO 2025       | AÑO 2026       |
|------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>A) Activo no corriente</b>                                          | <b>18.83%</b>  | <b>102.58%</b> | <b>78.88%</b>  | <b>89.28%</b>  | <b>96.12%</b>  | <b>96.03%</b>  |
| <b>I Inmovilizado intangible</b>                                       | <b>2.96%</b>   | <b>195.17%</b> | <b>1.83%</b>   | <b>141.82%</b> | <b>1.83%</b>   | <b>1.83%</b>   |
| 1 Patentes, licencias, marcas y similares                              | 0.00%          | 15.18%         | 0.00%          | 48.34%         | 0.00%          | 0.00%          |
| 2 Aplicaciones informáticas                                            | 1.27%          | 174.98%        | 1.83%          | 136.78%        | 1.83%          | 1.83%          |
| 3 Otros inmovilizados intangibles                                      | 1.69%          | 65.01%         | 0.00%          | 26.06%         | 0.00%          | 0.00%          |
| <b>II Inmovilizado material</b>                                        | <b>12.87%</b>  | <b>67.52%</b>  | <b>44.43%</b>  | <b>12.66%</b>  | <b>95.98%</b>  | <b>95.98%</b>  |
| 1 Terrenos y construcciones                                            | 0.70%          | 64.58%         | 12.54%         | 30.94%         | 12.42%         | 12.42%         |
| 2 Instalaciones técnicas y otros inmovilizados materiales              | 12.17%         | 2.94%          | 31.89%         | 1.72%          | 83.56%         | 83.56%         |
| 3 Inmovilizado en curso y anticipo                                     | 0.00%          | 0.00%          | 0.00%          | 0.00%          | 0.00%          | 0.00%          |
| <b>III Inversiones inmobiliarias</b>                                   | <b>0.00%</b>   | <b>93.69%</b>  | <b>0.00%</b>   | <b>0.00%</b>   | <b>0.00%</b>   | <b>0.00%</b>   |
| 1 Terrenos                                                             | 0.00%          | 93.69%         | 0.00%          | 0.00%          | 0.00%          | 0.00%          |
| 2 Construcciones                                                       | 0.00%          | 0.00%          | 0.00%          | 0.00%          | 0.00%          | 0.00%          |
| <b>IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>  | <b>58.52%</b>  | <b>112.80%</b> | <b>89.39%</b>  | <b>105.12%</b> | <b>105.12%</b> | <b>105.12%</b> |
| 1 Instrumentos de patrimonio                                           | 42.40%         | 112.80%        | 41.30%         | 105.12%        | 105.12%        | 105.12%        |
| 2 Créditos a empresas                                                  | 16.12%         | 0.00%          | 48.09%         | 0.00%          | 0.00%          | 0.00%          |
| <b>V Inversiones financieras a largo plazo</b>                         | <b>1.58%</b>   | <b>118.00%</b> | <b>1.80%</b>   | <b>135.20%</b> | <b>0.78%</b>   | <b>0.78%</b>   |
| 1 Instrumentos de patrimonio                                           | 0.77%          | 118.00%        | 0.77%          | 135.20%        | 0.77%          | 0.77%          |
| 2 Créditos a terceros                                                  | 0.81%          | 0.00%          | 1.03%          | 0.00%          | 0.00%          | 0.00%          |
| 3 Derivados                                                            | 0.00%          | 0.00%          | 0.00%          | 0.00%          | 0.00%          | 0.00%          |
| 4 Otros activos financieros                                            | 0.00%          | 0.00%          | 0.00%          | 0.00%          | 0.00%          | 0.00%          |
| <b>VI Activos por impuesto diferido</b>                                | <b>2.80%</b>   | <b>83.26%</b>  | <b>2.80%</b>   | <b>83.26%</b>  | <b>2.80%</b>   | <b>2.80%</b>   |
| <b>III Activo corriente</b>                                            | <b>23.89%</b>  | <b>136.93%</b> | <b>23.89%</b>  | <b>136.93%</b> | <b>23.89%</b>  | <b>23.89%</b>  |
| <b>I Existencias</b>                                                   | <b>0.12%</b>   | <b>14.64%</b>  | <b>0.12%</b>   | <b>14.64%</b>  | <b>0.12%</b>   | <b>0.12%</b>   |
| 1 Cuentas por cobrar                                                   | 0.00%          | 14.64%         | 0.00%          | 14.64%         | 0.00%          | 0.00%          |
| 2 Materias primas y otros aprovisionamientos                           | 0.12%          | 0.00%          | 0.12%          | 0.00%          | 0.12%          | 0.12%          |
| 3 Productos terminados y otros aprovisionamientos a corto plazo        | 0.12%          | 0.00%          | 0.12%          | 0.00%          | 0.12%          | 0.12%          |
| 4 Anticipos a proveedores                                              | 0.00%          | 0.00%          | 0.00%          | 0.00%          | 0.00%          | 0.00%          |
| <b>II Deudas financieras y otras cuentas a cobrar</b>                  | <b>5.84%</b>   | <b>172.29%</b> | <b>4.38%</b>   | <b>119.06%</b> | <b>2.16%</b>   | <b>95.98%</b>  |
| 1 Cuentas por ventas y prestaciones de servicios                       | 1.85%          | 245.81%        | 1.24%          | 136.11%        | 1.04%          | 127.86%        |
| 2 Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo        | 1.85%          | 245.81%        | 1.24%          | 136.11%        | 1.04%          | 127.86%        |
| 3 Clientes empresas del grupo y asociadas                              | 1.41%          | 186.34%        | 1.61%          | 175.91%        | 1.61%          | 175.91%        |
| 4 Derivados varios                                                     | 0.00%          | 45.80%         | 0.00%          | 26.74%         | 0.04%          | 15.34%         |
| 5 Depósitos                                                            | 0.00%          | 107.44%        | 0.00%          | 31.33%         | 0.00%          | 27.17%         |
| 6 Activos por impuesto corriente                                       | 0.38%          | 75.75%         | 0.14%          | 23.08%         | 0.04%          | 0.00%          |
| 7 Otros créditos con las Administraciones Públicas                     | 0.14%          | 32.50%         | 0.23%          | 131.63%        | 0.20%          | 118.58%        |
| <b>III Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b> | <b>14.12%</b>  | <b>811.84%</b> | <b>15.91%</b>  | <b>816.24%</b> | <b>16.21%</b>  | <b>815.48%</b> |
| 1 Créditos a empresas                                                  | 1.75%          | 251.63%        | 1.01%          | 86.28%         | 0.85%          | 75.08%         |
| 2 Otros activos financieros                                            | 12.37%         | 560.21%        | 14.90%         | 729.96%        | 15.36%         | 740.40%        |
| <b>IV Inversiones financieras a corto plazo</b>                        | <b>1.80%</b>   | <b>182.88%</b> | <b>1.06%</b>   | <b>114.82%</b> | <b>0.80%</b>   | <b>82.48%</b>  |
| 1 Instrumentos de patrimonio                                           | 0.80%          | 108.78%        | 0.07%          | 1615.92%       | 0.00%          | 80.00%         |
| 2 Créditos a empresas                                                  | 0.80%          | 108.78%        | 0.07%          | 1615.92%       | 0.00%          | 80.00%         |
| 3 Derivados                                                            | 0.00%          | 162.10%        | 0.00%          | 25.95%         | 0.00%          | 26.11%         |
| 4 Otros activos financieros                                            | 0.00%          | 0.00%          | 0.00%          | 0.00%          | 0.00%          | 0.00%          |
| <b>VI Periodificaciones a corto plazo</b>                              | <b>0.04%</b>   | <b>88.26%</b>  | <b>0.04%</b>   | <b>21.88%</b>  | <b>0.04%</b>   | <b>86.84%</b>  |
| <b>VI Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>               | <b>0.17%</b>   | <b>4.35%</b>   | <b>0.18%</b>   | <b>3.25%</b>   | <b>0.06%</b>   | <b>2.18%</b>   |
| 1 Tesorería                                                            | 0.17%          | 4.35%          | 0.17%          | 3.25%          | 0.06%          | 2.18%          |
| 2 Otros activos líquidos equivalentes                                  | 0.00%          | 0.00%          | 0.01%          | 0.00%          | 0.00%          | 0.00%          |
| <b>Total activo (A+B)</b>                                              | <b>100.00%</b> | <b>112.88%</b> | <b>100.00%</b> | <b>107.00%</b> | <b>100.00%</b> | <b>100.00%</b> |
| <b>Passivo</b>                                                         |                |                |                |                |                |                |
| <b>A) Patrimonio neto</b>                                              | <b>27.20%</b>  | <b>63.34%</b>  | <b>26.92%</b>  | <b>43.49%</b>  | <b>20.24%</b>  | <b>33.67%</b>  |
| A-1) Fondos propios                                                    | 27.20%         | 63.34%         | 26.92%         | 43.49%         | 20.24%         | 33.67%         |
| <b>I Capital</b>                                                       | <b>1.83%</b>   | <b>95.95%</b>  | <b>1.70%</b>   | <b>95.95%</b>  | <b>1.74%</b>   | <b>95.95%</b>  |
| 1 Capital suscrito                                                     | 1.83%          | 95.95%         | 1.70%          | 95.95%         | 1.74%          | 95.95%         |
| 2 Reserva de emisión                                                   | 0.00%          | 0.00%          | 0.00%          | 0.00%          | 0.00%          | 0.00%          |
| <b>II Reservas</b>                                                     | <b>11.91%</b>  | <b>100.24%</b> | <b>15.22%</b>  | <b>100.97%</b> | <b>18.50%</b>  | <b>100.00%</b> |
| 1 Legal y estatutarias                                                 | 0.34%          | 95.95%         | 0.90%          | 95.95%         | 0.90%          | 95.95%         |
| 2 Otras reservas                                                       | 11.57%         | 4.30%          | 14.32%         | 4.02%          | 17.60%         | 4.05%          |
| 3 Reserva de revalorización                                            | 0.00%          | 0.00%          | 0.00%          | 0.00%          | 0.00%          | 0.00%          |
| <b>IV (Acreditaciones y participaciones en patrimonio propios)</b>     | <b>-0.85%</b>  | <b>10.00%</b>  | <b>-0.35%</b>  | <b>24.56%</b>  | <b>-0.14%</b>  | <b>21.10%</b>  |
| V Resultados de ejercicios anteriores                                  | -25.74%        | 100.00%        | -26.19%        | 105.44%        | -23.95%        | 90.71%         |
| 2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)                     | -25.74%        | 100.00%        | -26.19%        | 105.44%        | -23.95%        | 90.71%         |
| VIII Resultado del ejercicio                                           | 0.10%          | 10.73%         | -0.86%         | -20.60%        | -5.18%         | -18.88%        |
| A-2) Ajustes por cambios de valor                                      | 0.53%          | -65.22%        | 0.14%          | -172.94%       | -0.04%         | 47.60%         |
| II Operaciones de cobertura                                            | 0.00%          | -65.22%        | 0.14%          | -172.94%       | -0.04%         | 47.60%         |
| A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos                      | 0.00%          | 0.00%          | 0.00%          | 0.00%          | 0.00%          | 0.00%          |
| <b>B) Pasivo de corriente</b>                                          | <b>46.50%</b>  | <b>117.10%</b> | <b>51.56%</b>  | <b>123.16%</b> | <b>59.61%</b>  | <b>110.63%</b> |
| <b>I Provisiones a largo plazo</b>                                     | <b>4.64%</b>   | <b>104.11%</b> | <b>2.40%</b>   | <b>142.64%</b> | <b>5.75%</b>   | <b>111.43%</b> |
| 1 Obligaciones por prestaciones a largo plazo a personal               | 0.00%          | 89.18%         | 0.12%          | 180.17%        | 0.12%          | 111.17%        |
| 4. Otras provisiones                                                   | 4.64%          | 15.93%         | 2.28%          | 62.47%         | 5.63%          | 20.26%         |
| <b>II Deudas a largo plazo</b>                                         | <b>29.78%</b>  | <b>152.25%</b> | <b>36.33%</b>  | <b>178.16%</b> | <b>36.19%</b>  | <b>172.61%</b> |
| 1 Obligaciones y otros valores negociables                             | 1.91%          | 175.06%        | 2.80%          | 174.67%        | 2.82%          | 174.67%        |
| 2 Deudas con entidades de crédito                                      | 27.87%         | 151.89%        | 34.53%         | 174.49%        | 34.37%         | 172.14%        |
| 4 Derivados                                                            | 0.00%          | 0.00%          | 0.00%          | 0.00%          | 0.00%          | 0.00%          |
| 5 Otros pasivos financieros                                            | 0.00%          | 131.31%        | 0.83%          | 86.29%         | 0.00%          | 87.43%         |
| <b>III Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>     | <b>10.46%</b>  | <b>65.22%</b>  | <b>5.34%</b>   | <b>55.24%</b>  | <b>7.85%</b>   | <b>45.98%</b>  |
| <b>IV Pasivos por impuesto diferido</b>                                | <b>1.40%</b>   | <b>81.50%</b>  | <b>2.85%</b>   | <b>111.47%</b> | <b>1.55%</b>   | <b>102.90%</b> |



|                                                            |          |          |          |          |          |          |          |          |          |          |          |          |
|------------------------------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| V Periodificaciones a largo plazo                          | 0.203%   | 383.167% | 0.212%   | 374.028% | 0.176%   | 403.328% | 0.018%   | 149.397% | 0.008%   | 26.131%  | 0.000%   | 100.000% |
| (3) Fines comerciales                                      | 25.654%  | 160.294% | 19.512%  | 118.288% | 18.609%  | 100.583% | 16.811%  | 87.264%  | 15.541%  | 82.541%  | 12.458%  | 100.000% |
| III Deudas a corto plazo                                   | 11,421%  | 179,099% | 6,049%   | 83,945%  | 7,346%   | 102,222% | 5,344%   | 123,074% | 4,927%   | 36,841%  | 7,717%   | 100,000% |
| 1. Obligaciones y otros valores negociables                | 8.965%   | 47,766%  | 8.833%   | 46.537%  | 3.953%   | 103.689% | 5.363%   | 123,074% | 4.927%   | 36,841%  | 7,717%   | 100,000% |
| 2. Deudas con entidades de crédito                         | 8.568%   | 397,737% | 4.624%   | 138,779% | 4.224%   | 371,525% | 8.058%   | 239,338% | 2.798%   | 76,811%  | 3,547%   | 100,000% |
| 3. Intereses                                               | 0.008%   | 0.000%   | 0.000%   | 1.038%   | 0.000%   | 48.218%  | 0.078%   | 81,705%  | 0.093%   | 91,003%  | 0.180%   | 100,000% |
| 5. Otros pasivos financieros                               | 1.377%   | 76,724%  | 0.486%   | 27,389%  | 0.269%   | 15,572%  | 0.437%   | 23,826%  | 1.337%   | 76,985%  | 0.941%   | 100,000% |
| IV Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo | 0.219%   | 195,019% | 7.334%   | 186,874% | 6.773%   | 150,739% | 3.728%   | 82,216%  | 5.558%   | 119,831% | 4,269%   | 100,000% |
| V Acronismos comerciales y otras cuentas a pagar           | 5,723%   | 118,069% | 0,097%   | 118,244% | 4,161%   | 86,828%  | 3,813%   | 21,661%  | 5,543%   | 101,596% | 5,521%   | 100,000% |
| 1. Proveedores                                             | 3.442%   | 117,431% | 0.323%   | 81,333%  | 0.291%   | 77,104%  | 5.368%   | 95,481%  | 3.504%   | 120,122% | 3,427%   | 100,000% |
| II Proveedores a corto plazo                               | 0.442%   | 117,431% | 0.223%   | 81,433%  | 0.281%   | 77,104%  | 0.288%   | 95,481%  | 0.404%   | 120,639% | 0.423%   | 100,000% |
| 2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas             | 0.442%   | 288,688% | 0.288%   | 114,499% | 0.221%   | 47,708%  | 0.741%   | 128,434% | 0.393%   | 238,724% | 0.231%   | 100,000% |
| 3. Accionistas varios                                      | 1.239%   | 115,992% | 1.115%   | 178,120% | 2.310%   | 239,831% | 1.278%   | 66,204%  | 2.093%   | 138,573% | 1.049%   | 100,000% |
| 4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)            | 1.243%   | 120,381% | 0.412%   | 121,052% | 1.890%   | 91,005%  | 0.607%   | 55,179%  | 0.967%   | 77,863%  | 1.254%   | 100,000% |
| 6. Otras deudas con las administraciones públicas          | 0.015%   | 288,677% | 0.447%   | 111,823% | 0.420%   | 94,321%  | 0.368%   | 76,673%  | 0.538%   | 124,783% | 0.446%   | 100,000% |
| 7. Acciones de reserva                                     | 0.515%   | 40,079%  | 0.489%   | 44,131%  | 0.247%   | 36,818%  | 0.302%   | 33,400%  | 0.857%   | 70,516%  | 1.179%   | 100,000% |
| Total pasivos neto y plus (A + B + C)                      | 100.000% | 117.334% | 100.000% | 107.081% | 100.000% | 104.747% | 100.000% | 101.775% | 100.000% | 101.115% | 100.000% | 100.000% |

## ANEXO II: Cuenta de pérdidas y ganancias

| Cuenta de pérdidas y ganancias(Datos en miles)                                | 31/12/2023      | 31/12/2022      | 31/12/2021      | 31/12/2020      | 31/12/2019      | 31/12/2018      |
|-------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>A) Operaciones continuadas</b>                                             |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| <b>1. Importe neto de la cifra de negocios</b>                                | <b>622.692</b>  | <b>515.320</b>  | <b>227.866</b>  | <b>132.412</b>  | <b>623.652</b>  | <b>615.461</b>  |
| a) Ventas                                                                     | 512.133         | 441.353         | 191.391         | 111.969         | 545.073         | 529.269         |
| b) Prestaciones de servicios                                                  | 110.559         | 73.967          | 36.475          | 20.443          | 78.579          | 86.192          |
| <b>3. Trabajos realizados por la empresa para su activo</b>                   | <b>263</b>      | <b>582</b>      | <b>171</b>      | <b>20</b>       | <b>543</b>      | <b>332</b>      |
| <b>4. Aprovisionamientos</b>                                                  | <b>-41.975</b>  | <b>-33.817</b>  | <b>-16.230</b>  | <b>-9.625</b>   | <b>-43.954</b>  | <b>-42.151</b>  |
| a) Consumo de mercaderías                                                     | 2.982           | 3.244           | 1.658           | 2.065           | 2.281           | 3.520           |
| b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles                    | -44.957         | -37.061         | -17.889         | -11.690         | -46.235         | -45.671         |
| <b>5. Otros ingresos de explotación</b>                                       | <b>38.972</b>   | <b>30.443</b>   | <b>37.125</b>   | <b>27.767</b>   | <b>32.862</b>   | <b>23.654</b>   |
| a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente                           | 37.720          | 28.689          | 16.394          | 16.959          | 32.542          | 23.207          |
| b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio        | 1.252           | 1.754           | 20.732          | 10.808          | 320             | 447             |
| <b>6. Gastos de personal</b>                                                  | <b>-206.299</b> | <b>-186.566</b> | <b>-118.067</b> | <b>-109.242</b> | <b>-212.300</b> | <b>-213.476</b> |
| a) Sueldos, salarios y asimilados                                             | -160.161        | -144.093        | -89.449         | -75.285         | -167.675        | -165.726        |
| b) Cargas sociales                                                            | -46.138         | -42.473         | -28.618         | -33.957         | -44.625         | -47.750         |
| <b>7. Otros gastos de explotación</b>                                         | <b>-359.582</b> | <b>-329.950</b> | <b>-213.474</b> | <b>-218.982</b> | <b>-352.150</b> | <b>-340.063</b> |
| a) Servicios exteriores                                                       | -338.061        | -306.344        | -197.554        | -201.402        | -332.883        | -315.744        |
| b) Tributos                                                                   | -7.793          | -7.895          | -12.556         | -7.879          | -9.585          | -11.656         |
| c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales | -2.506          | -629            | -2.898          | -1.633          | -2.102          | -1.600          |
| d) Otros gastos de gestión corriente                                          | -11.222         | -15.082         | -466            | -8.068          | -7.581          | -11.063         |
| <b>8. Amortización del inmovilizado</b>                                       | <b>-40.772</b>  | <b>-43.781</b>  | <b>-44.334</b>  | <b>-50.322</b>  | <b>-54.270</b>  | <b>-30.354</b>  |
| <b>9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras</b>    | <b>61</b>       | <b>61</b>       | <b>61</b>       | <b>62</b>       | <b>62</b>       | <b>62</b>       |
| <b>10. Excesos de provisiones</b>                                             | <b>838</b>      | <b>0</b>        | <b>0</b>        | <b>0</b>        | <b>0</b>        | <b>0</b>        |
| <b>11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado</b>           | <b>16.631</b>   | <b>103</b>      | <b>5.455</b>    | <b>-32.259</b>  | <b>-1</b>       | <b>-12.472</b>  |

|                                                                                             |                |                |                 |                 |                |                |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|----------------|----------------|
| a) Deterioro y pérdidas                                                                     | 16.814         | 149            | 5.455           | -32.689         | 0              | -12.419        |
| b) Resultados por enajenaciones y otras                                                     | -183           | -46            | 0               | 430             | -1             | -53            |
| <b>A1) Resultado de explotación (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)</b> | <b>30.829</b>  | <b>-47.605</b> | <b>-121.427</b> | <b>-260.169</b> | <b>-5.555</b>  | <b>993</b>     |
| <b>14. Ingresos financieros</b>                                                             | <b>95.658</b>  | <b>38.852</b>  | <b>19.819</b>   | <b>358.914</b>  | <b>62.931</b>  | <b>131.276</b> |
| a) De participaciones en instrumentos de patrimonio                                         | 55.131         | 20.592         | 3.364           | 343.516         | 45.380         | 115.505        |
| a) En empresas del grupo y asociadas                                                        | 53.499         | 0              | 3.342           | 0               | 44.830         | 114.639        |
| b) En terceros                                                                              | 1.632          | 20.592         | 22              | 343.516         | 550            | 866            |
| b) De valores negociables y otros instrumentos financieros                                  | 40.527         | 18.260         | 16.455          | 15.398          | 17.551         | 15.771         |
| a) De empresas del grupo y asociadas                                                        | 39.483         | 0              | 16.089          | 0               | 15.171         | 14.979         |
| b) De terceros                                                                              | 1.044          | 18.260         | 366             | 15.398          | 2.379          | 792            |
| <b>15. Gastos financieros</b>                                                               | <b>-81.707</b> | <b>-41.542</b> | <b>-34.493</b>  | <b>-36.037</b>  | <b>-35.039</b> | <b>-31.599</b> |
| a) Por deudas con empresas del grupo y                                                      | -25.374        | -8.924         | -7.136          | -12.193         | -13.459        | -11.291        |
| b) Por deudas con terceros                                                                  | -56.333        | -32.618        | -27.357         | -23.844         | -21.580        | -20.308        |
| <b>16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros</b>                         | <b>1.896</b>   | <b>3.763</b>   | <b>-711</b>     | <b>-137</b>     | <b>-598</b>    | <b>-836</b>    |
| a) Cartera de negociación y otros                                                           | 1.896          | 3.763          | -711            | -137            | -598           | -836           |
| <b>17. Diferencias de cambio</b>                                                            | <b>3.633</b>   | <b>-16.528</b> | <b>8.665</b>    | <b>517</b>      | <b>3.213</b>   | <b>-31.271</b> |
| <b>18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros</b>              | <b>-62.788</b> | <b>21.144</b>  | <b>27.283</b>   | <b>-93.838</b>  | <b>1.595</b>   | <b>-6.694</b>  |
| a) Deterioros y pérdidas                                                                    | -62.681        | 20.393         | -14.744         | -93.838         | 866            | -6.812         |
| b) Resultados por enajenaciones y otras                                                     | -107           | 751            | 42.027          | 0               | 729            | 118            |
| <b>A2) Resultado financiero (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)</b>                               | <b>-43.308</b> | <b>5.689</b>   | <b>20.564</b>   | <b>229.419</b>  | <b>32.101</b>  | <b>60.876</b>  |
| <b>A3) Resultado antes de impuestos (A1 + A2)</b>                                           | <b>-12.479</b> | <b>-41.916</b> | <b>-100.863</b> | <b>-30.750</b>  | <b>26.546</b>  | <b>61.869</b>  |
| <b>20. Impuestos sobre beneficios</b>                                                       | <b>20.863</b>  | <b>19.514</b>  | <b>20.105</b>   | <b>16.623</b>   | <b>-3.222</b>  | <b>16.234</b>  |
| <b>A4) Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas (A3 + 19)</b>          | <b>8.384</b>   | <b>-22.402</b> | <b>-80.758</b>  | <b>-14.127</b>  | <b>23.324</b>  | <b>78.103</b>  |
| <b>A5) Resultado del ejercicio (A4 + 20)</b>                                                | <b>8.384</b>   | <b>-22.402</b> | <b>-80.758</b>  | <b>-14.127</b>  | <b>23.324</b>  | <b>78.103</b>  |

## ANEXO II – Porcentajes verticales y horizontales de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

| Cuentas                                                                       | AÑO 2022   |              | AÑO 2021   |              | AÑO 2020   |              | AÑO 2019   |              | AÑO 2018   |              | AÑO 2017   |              |
|-------------------------------------------------------------------------------|------------|--------------|------------|--------------|------------|--------------|------------|--------------|------------|--------------|------------|--------------|
|                                                                               | % VERTICAL | % HORIZONTAL | % VERTICAL | % HORIZONTAL | % VERTICAL | % HORIZONTAL | % VERTICAL | % HORIZONTAL | % VERTICAL | % HORIZONTAL | % VERTICAL | % HORIZONTAL |
| I. Ingresos netos de la cifra de negocios                                     | 100,00%    | 100,00%      | 100,00%    | 100,00%      | 100,00%    | 100,00%      | 100,00%    | 100,00%      | 100,00%    | 100,00%      | 100,00%    | 100,00%      |
| a) Ventas                                                                     | 82,24%     | 96,76%       | 85,60%     | 85,33%       | 85,99%     | 86,16%       | 84,58%     | 81,18%       | 87,40%     | 102,99%      | 86,00%     | 100,00%      |
| b) Prestaciones de servicios                                                  | 17,76%     | 128,23%      | 14,40%     | 85,82%       | 10,01%     | 42,52%       | 15,44%     | 23,72%       | 12,60%     | 81,17%       | 14,00%     | 100,00%      |
| 3. Trabajos realizados por la empresa para su activo                          | 0,00%      | 79,22%       | 0,33%      | 175,30%      | 0,07%      | 51,61%       | 0,02%      | 6,07%        | 0,89%      | 161,66%      | 0,05%      | 100,00%      |
| 4. Agotamientos                                                               | -8,74%     | -99,58%      | -8,58%     | 80,23%       | -7,12%     | 38,58%       | -7,27%     | 22,83%       | -7,85%     | 104,28%      | -8,80%     | 100,00%      |
| a) Consumo de mercaderías                                                     | 0,48%      | 94,72%       | 3,67%      | 92,16%       | 0,73%      | 47,11%       | 1,56%      | 58,66%       | 0,37%      | 64,30%       | 0,57%      | 100,00%      |
| b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles                    | -7,22%     | 98,44%       | -7,19%     | 82,15%       | -7,85%     | 39,17%       | -8,83%     | 25,60%       | -7,42%     | 101,23%      | -7,42%     | 100,00%      |
| 5. Otros ingresos de explotación                                              | 6,26%      | 184,78%      | 5,91%      | 128,70%      | 16,29%     | 256,93%      | 28,97%     | 117,39%      | 5,27%      | 158,93%      | 3,84%      | 100,00%      |
| a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente                           | 6,06%      | 182,54%      | 5,57%      | 125,62%      | 7,19%      | 70,64%       | 12,82%     | 75,08%       | 5,12%      | 140,23%      | 5,77%      | 100,00%      |
| b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio        | 0,20%      | 182,09%      | 0,34%      | 392,39%      | 9,10%      | 4637,92%     | 8,16%      | 2417,90%     | 0,05%      | 72,54%       | 0,07%      | 100,00%      |
| 6. Gastos de personal                                                         | -33,33%    | 96,94%       | -36,28%    | 87,39%       | -51,81%    | 55,91%       | -82,59%    | 51,17%       | -34,04%    | 99,45%       | -34,89%    | 100,00%      |
| a) Sueldos, salarios y asimilados                                             | -25,72%    | 90,64%       | -27,06%    | 86,05%       | -59,20%    | 53,07%       | -58,88%    | 45,43%       | -26,89%    | 101,18%      | -26,83%    | 100,00%      |
| b) Cargas sociales                                                            | -7,61%     | 96,62%       | -8,24%     | 88,89%       | -12,56%    | 59,99%       | -23,64%    | 71,11%       | -7,16%     | 98,45%       | -7,76%     | 100,00%      |
| 7. Otros gastos de explotación                                                | -57,75%    | 195,74%      | -64,03%    | 97,89%       | -91,68%    | 62,77%       | -165,98%   | 64,99%       | -56,47%    | 103,55%      | -55,25%    | 100,00%      |
| a) Servicios exteriores                                                       | -54,28%    | 107,07%      | -54,45%    | 97,02%       | -86,70%    | 62,57%       | -152,10%   | 65,79%       | -55,38%    | 105,40%      | -51,30%    | 100,00%      |
| b) Tributos                                                                   | -1,25%     | 96,66%       | -1,53%     | 67,73%       | -1,51%     | 107,72%      | -5,95%     | 67,60%       | -1,54%     | 82,23%       | -1,89%     | 100,00%      |
| c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales | -0,40%     | 158,83%      | -0,12%     | 38,52%       | -1,27%     | 281,13%      | -1,23%     | 101,08%      | -0,34%     | 131,56%      | -0,28%     | 100,00%      |
| d) Otros gastos de gestión corriente                                          | -1,80%     | 101,44%      | -2,33%     | 136,30%      | -0,36%     | 4,21%        | -6,09%     | 72,93%       | -1,12%     | 68,53%       | -1,80%     | 100,00%      |
| 8. Amortización del inmovilizado                                              | -6,55%     | 134,52%      | -8,50%     | 144,23%      | -19,46%    | 146,96%      | -38,88%    | 165,78%      | -8,79%     | 178,79%      | -4,93%     | 100,00%      |
| 9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras           | 0,01%      | 98,39%       | 0,01%      | 98,19%       | 0,03%      | 97,92%       | 0,05%      | 106,08%      | 0,01%      | 100,60%      | 0,01%      | 100,00%      |
| 10. Excesos de provisiones                                                    | 0,13%      | 8,04%/0      | 0,00%      | 81,04%/0     | 0,00%      | 81,04%/0     | 0,00%      | 8,04%/0      | 0,00%      | 81,04%/0     | 0,00%      | 8,04%/0      |
| 11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado                  | 2,67%      | -133,15%     | 0,82%      | 0,88%        | 2,59%      | -43,74%      | -24,38%    | 258,65%      | 0,88%      | 0,01%        | -2,03%     | 100,00%      |
| a) Deterioro y pérdidas                                                       | 2,70%      | -133,19%     | 0,03%      | -1,20%       | 2,39%      | -43,93%      | -24,68%    | 261,22%      | 0,00%      | 0,00%        | -2,02%     | 100,00%      |

|                                                                                             |         |          |        |           |         |            |         |            |        |          |        |         |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|---------|----------|--------|-----------|---------|------------|---------|------------|--------|----------|--------|---------|
| b) Resultados por enajenaciones y otras                                                     | -0.03%  | 945.28%  | -0.03% | 86.79%    | 0.00%   | -0.03%     | 0.33%   | -811.32%   | 0.00%  | 1.63%    | -0.01% | 100.00% |
| <b>A1) Resultado de explotación (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)</b> | 4.96%   | 8394.62% | 4.24%  | -4796.06% | 53.29%  | -12738.30% | 196.48% | -26200.90% | -8.89% | -506.81% | 6.38%  | 100.00% |
| <b>14. Ingresos financieros</b>                                                             | 15.36%  | 72.87%   | 7.54%  | 25.80%    | 8.70%   | 15.10%     | 271.06% | 275.40%    | 10.09% | 47.94%   | 21.55% | 100.00% |
| a) De participaciones en instrumentos de patrimonio                                         | 8.85%   | 41.73%   | 4.00%  | 17.83%    | 1.48%   | 2.92%      | 259.43% | 297.40%    | 7.28%  | 39.29%   | 18.77% | 100.00% |
| a) En empresas del grupo y asociadas                                                        | 8.58%   | 48.87%   | 0.00%  | 0.00%     | 1.47%   | 2.92%      | 0.00%   | 0.00%      | 7.19%  | 38.12%   | 18.65% | 100.00% |
| b) En terceros                                                                              | 0.28%   | 188.40%  | 4.00%  | 2377.83%  | 0.01%   | 2.53%      | 259.43% | 28666.97%  | 0.00%  | 63.44%   | 0.14%  | 100.00% |
| b) De valores negociables y otros instrumentos financieros                                  | 6.51%   | 256.97%  | 3.54%  | 115.78%   | 7.22%   | 104.34%    | 11.63%  | 97.63%     | 2.81%  | 111.28%  | 2.54%  | 100.00% |
| a) De empresas del grupo y asociadas                                                        | 6.54%   | 261.59%  | 0.00%  | 0.00%     | 7.06%   | 107.43%    | 0.00%   | 0.00%      | 2.43%  | 101.28%  | 2.43%  | 100.00% |
| b) De terceros                                                                              | 0.17%   | 151.82%  | 3.54%  | 2395.56%  | 0.08%   | 46.15%     | 11.63%  | 1944.39%   | 0.38%  | 90.61%   | 0.18%  | 100.00% |
| <b>15. Gastos financieros</b>                                                               | -13.12% | -256.57% | -8.86% | -131.67%  | -33.14% | -389.36%   | -27.22% | -314.04%   | -5.62% | -116.89% | -5.13% | 100.00% |
| a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas                                            | -4.07%  | -224.79% | -1.73% | -79.94%   | -9.13%  | -60.20%    | -9.21%  | -307.99%   | -2.16% | -116.20% | -1.83% | 100.00% |
| b) Por deudas con terceros                                                                  | -9.05%  | -277.39% | -8.33% | -180.62%  | -12.01% | -134.72%   | -18.21% | -317.41%   | -3.46% | -106.26% | -3.30% | 100.00% |
| <b>16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros</b>                         | 0.50%   | -226.79% | 0.73%  | -490.12%  | -0.31%  | -85.08%    | -0.10%  | -18.39%    | -0.10% | -71.52%  | -0.34% | 100.00% |
| a) Cartera de negociación y otros                                                           | 0.50%   | -226.79% | 0.73%  | -490.12%  | -0.31%  | -85.08%    | -0.10%  | -18.39%    | -0.10% | -71.52%  | -0.34% | 100.00% |
| <b>17. Diferencias de cambio</b>                                                            | 0.54%   | -11.62%  | -3.23% | 52.89%    | 3.80%   | -27.71%    | 0.99%   | -1.65%     | 0.52%  | -38.27%  | -5.88% | 100.00% |
| <b>18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros</b>              | -10.88% | 937.97%  | 4.38%  | -515.86%  | 11.67%  | -487.57%   | -70.87% | 1401.82%   | 0.26%  | -23.82%  | -1.99% | 100.00% |
| a) Deterioros y pérdidas                                                                    | -10.07% | 920.16%  | 5.98%  | -299.57%  | -6.47%  | -238.44%   | -70.87% | 1577.54%   | 0.14%  | -12.73%  | -1.11% | 100.00% |
| b) Resultados por enajenaciones y otras                                                     | -0.02%  | -90.68%  | 0.15%  | 638.44%   | 18.44%  | 25025.79%  | 0.00%   | 0.00%      | 0.12%  | 617.59%  | 0.02%  | 100.00% |
| <b>A2) Resultado financiero (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)</b>                               | -6.95%  | -71.14%  | 1.38%  | 8.55%     | 9.02%   | 55.78%     | 171.26% | 370.86%    | 5.15%  | 51.73%   | 9.89%  | 100.00% |
| <b>A3) Resultado antes de impuestos (A1 + A2)</b>                                           | -2.06%  | -38.17%  | -8.13% | -67.75%   | -44.38% | -183.81%   | -23.22% | -48.78%    | 4.26%  | 41.91%   | 18.05% | 100.00% |
| <b>20. Impuestos sobre beneficios</b>                                                       | 3.55%   | 128.51%  | 3.79%  | 128.38%   | 8.82%   | 123.84%    | 12.55%  | 302.40%    | -8.52% | -18.85%  | 2.84%  | 100.00% |
| <b>A4) Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas (A3 + 19)</b>          | 1.50%   | 38.73%   | -4.35% | -38.68%   | -35.44% | -163.49%   | -10.67% | -18.09%    | 3.74%  | 23.86%   | 12.60% | 100.00% |
| <b>A5) Resultado del ejercicio (A4 + 20)</b>                                                | 1.50%   | 38.73%   | -4.35% | -38.68%   | -35.44% | -163.49%   | -10.67% | -18.09%    | 3.74%  | 23.86%   | 12.60% | 100.00% |

### ANEXO III: Estado de flujos de efectivo

| Cuentas No Consolidadas                                           | 31/12/2023 | 31/12/2022 | 31/12/2021 | 31/12/2020 | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|-------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>A) Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>    |            |            |            |            |            |            |
| <b>1. Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>              | -12.479    | -41.916    | -100.863   | -30.750    | 26.546     | 61.869     |
| <b>2. Ajustes del resultado</b>                                   | 70.888     | 33.355     | 17.811     | -111.568   | 33         | -9.698     |
| a) Amortización del inmovilizado (+)                              | 40.772     | 43.781     | 44.334     | 50.322     | 54         | 30.354     |
| b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)                   | 48.373     | -19.912    | 12.186     | 126.926    | 1          | 20.931     |
| c) Variación de provisiones (+/-)                                 | -454       | -7.315     | 438        | 35.236     | 6          | 10.625     |
| d) Imputación de subvenciones (-)                                 | -61        | -61        | -61        | -62        | 0          | -62        |
| e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)    | 183        | 46         | 0          | -430       | 0          | 53         |
| f) Resultados por bajas y                                         | 107        | -751       | -42.027    | 0          | -1         | -118       |
| g) Ingresos financieros (-)                                       | -95.658    | -38.852    | -19.819    | -358.914   | -63        | -131.276   |
| h) Gastos financieros (+)                                         | 81.707     | 41.543     | 34.493     | 36.037     | 35         | 31.600     |
| i) Diferencias de cambio (+/-)                                    | -3.633     | 16.528     | -8.665     | -517       | 2          | 29.967     |
| j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-) | -1.896     | -3.763     | 711        | 137        | 1          | 836        |
| k) Otros ingresos y gastos (-/+)                                  | 1.448      | 2.111      | -3.780     | -303       | -2         | -2.608     |
| <b>3. Cambios en el capital corriente</b>                         | -35.608    | 23.009     | 28.201     | -87.880    | 17         | 30.380     |
| a) Existencias (+/-)                                              | 919        | -264       | 144        | 196        | 0          | 1.870      |
| b) Deudores y otras cuentas para cobrar (+/-)                     | -33.572    | -28.187    | 14.812     | -35.384    | 16         | 22.151     |
| c) Otros activos corrientes (+/-)                                 | 379        | 760        | 1.006      | 594        | 0          | 466        |
| d) Acreedores y otras cuentas para pagar (+/-)                    | -3.279     | 49.642     | 8.465      | -42.125    | 2          | -643       |
| e) Otros pasivos corrientes (+/-)                                 | 0          | 0          | 0          | -3.264     | 0          | 0          |
| f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)                    | -55        | 1.058      | 3.775      | -7.897     | -1         | 6.536      |

|                                                                                |         |         |          |          |        |          |
|--------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|----------|----------|--------|----------|
| <b>4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>           | -37.235 | -28.926 | -6.186   | 290.798  | -3     | 43.692   |
| a) Pagos de intereses (-)                                                      | -49.740 | -29.949 | -28.430  | -24.451  | -22    | -20.519  |
| b) Cobros de dividendos (+)                                                    | 19.992  | 644     | 6.145    | 313.583  | 14     | 43.658   |
| c) Cobros de intereses (+)                                                     | 2.854   | 374     | 43       | 1.618    | 2      | 860      |
| d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)                          | -10.341 | 5       | 16.056   | 48       | -1     | 16.024   |
| e) Otros pagos (cobros) (-/+)                                                  | 0       | 0       | 0        | 0        | 4      | 3.669    |
| <b>5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1 + 2 + 3 + 4)</b> | -14.434 | -14.478 | -61.038  | 60.600   | 26.592 | 126.243  |
| <b>B) Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>                   |         |         |          |          |        |          |
| <b>6. Pagos por inversiones (-)</b>                                            | -84.755 | -70.143 | -104.708 | -186.439 | -117   | -324.702 |
| a) Empresas del grupo y asociadas                                              | -20.503 | -27.366 | -64.211  | -151.981 | -48    | -229.080 |
| b) Inmovilizado intangible                                                     | -32.183 | -20.068 | -15.946  | -7.564   | -13    | -17.250  |
| c) Inmovilizado material                                                       | -27.017 | -20.785 | -14.042  | -22.434  | -39    | -54.131  |
| d) Inversiones inmobiliarias                                                   | -1.117  | -817    | -239     | -1.063   | 0      | -271     |
| e) Otros activos financieros                                                   | -3.241  | -900    | -10.270  | -3.397   | -17    | -23.970  |
| h) Otros activos                                                               | -694    | -207    | 0        | 0        | 0      | 0        |
| <b>7. Cobros por desinversiones (+)</b>                                        | 32.778  | 3.663   | 189.068  | 5.522    | 76     | 186.880  |
| a) Empresas del grupo y asociadas                                              | 28.842  | 0       | 188.558  | 4.228    | 31     | 102.370  |
| b) Inmovilizado intangible                                                     | 0       | 0       | 0        | 0        | 0      | 0        |
| c) Inmovilizado material                                                       | 187     | 150     | 0        | 496      | 13     | 56.070   |
| d) Inversiones inmobiliarias                                                   | 1.600   | 2.300   | 0        | 0        | 0      | 0        |
| e) Otros activos financieros                                                   | 2.149   | 1.213   | 510      | 798      | 33     | 28.440   |
| <b>8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 7)</b>           | -51.977 | -66.480 | 84.361   | -180.917 | -40    | -137.822 |
| <b>C) Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>                |         |         |          |          |        |          |
| <b>9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>                        | 438     | -337    | -217     | -33.324  | -12    | -1.002   |
| c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (-)                        | 0       | -337    | -217     | -33.324  | -12    | -1.002   |
| d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio (+)                        | 438     | 0       | 0        | 0        | 0      | 0        |



|                                                                                |               |               |                |                |            |                |
|--------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|----------------|----------------|------------|----------------|
| <b>10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>                | <b>67.105</b> | <b>82.474</b> | <b>-23.391</b> | <b>10.728</b>  | <b>65</b>  | <b>96.630</b>  |
| a) Emisión                                                                     | 458.410       | 407.244       | 387.509        | 612.139        | 516        | 509.532        |
| 1. Obligaciones y otros valores negociables (+)                                | 212.000       | 166.435       | 171.670        | 95.600         | 239        | 157.570        |
| 2. Deudas con entidades de crédito (+)                                         | 170.959       | 137.295       | 209.979        | 516.539        | 183        | 184.375        |
| 3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)                               | 46.163        | 102.231       | 0              | 0              | 91         | 167.587        |
| 5. Otras deudas (+)                                                            | 29.288        | 1.283         | 5.860          | 0              | 3          | 0              |
| b) Devolución y amortización de                                                | -391.305      | -324.770      | -410.900       | -601.411       | -451       | -412.902       |
| 1. Obligaciones y otros valores negociables (-)                                | -214.001      | -219.805      | -71.600        | -95.600        | -291       | -147.940       |
| 2. Deudas con entidades de crédito (-)                                         | -172.777      | -103.831      | -304.738       | -61.959        | -160       | -264.962       |
| 3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (-)                               | -1.172        | 0             | -34.562        | -443.852       | 0          | 0              |
| 5. Otras deudas (-)                                                            | -3.355        | -1.134        | 0              | 0              | 0          | 0              |
| <b>11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos</b>         | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>-42</b> | <b>-38.323</b> |
| a) Dividendos (-)                                                              | 0             | 0             | 0              | 0              | -42        | -38.323        |
| <b>12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9 + 10 + 11)</b> | <b>67.543</b> | <b>82.137</b> | <b>-23.608</b> | <b>-22.596</b> | <b>11</b>  | <b>57.305</b>  |
| D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio                            | 199           | 486           | -243           | 846            | -2         | 2.361          |
| E) Aumento/disminución neta del efectivo o equivalentes (5 + 8 + 12 + D)       | 1.331         | 1.665         | -529           | -142.067       | 42         | 48.087         |
| Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio                              | 3.320         | 1.655         | 2.184          | 144.251        | 102        | 54.035         |
| Efectivo o equivalentes al final del ejercicio                                 | 4.651         | 3.320         | 1.656          | 2.184          | 144.251    | 102.122        |

**ANEXO (IV): BALANCE Y CPYG DE EMPRESAS DEL SECTOR (2023)**

| NH HOTELES ESPAÑA SAU                                                    |                    | miles euros              |                    |
|--------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------------|--------------------|
| BALANCE 2023                                                             |                    |                          |                    |
| ACTIVO                                                                   |                    | PATRIMONIO NETO Y PASIVO |                    |
| Activo No Corriente                                                      | 788.359.000        | Patrimonio Neto          | 379.126.000        |
| Activo Corriente                                                         | 37.397.000         | Pasivo No Corriente      | 450.814.000        |
|                                                                          |                    | Pasivo Corriente         | 255.816.000        |
| <b>TOTAL</b>                                                             | <b>825.756.000</b> |                          | <b>825.756.000</b> |
| CUENTA DE PERDIDAS Y GANACIAS 2023                                       |                    |                          |                    |
| A) Operaciones continuadas                                               |                    |                          |                    |
| 1. Importe neto de la cifra de negocios                                  | 475.517.000        |                          |                    |
| a) Ventas                                                                | 374.349.000        |                          |                    |
| 3. Trabajos realizados por la empresa para su activo                     | 786.000            |                          |                    |
| 4. Aprovechamientos                                                      | -19.238.000        |                          |                    |
| 5. Otros ingresos de explotación                                         | 348.000            |                          |                    |
| 6. Gasto de personal                                                     | -102.767.000       |                          |                    |
| 7. Otros gastos de explotación                                           | -307.909.000       |                          |                    |
| 8. Amortización del inmovilizado                                         | -9.511.000         |                          |                    |
| 9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras      |                    |                          |                    |
| 10. Excesos de provisiones                                               |                    |                          |                    |
| 11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado             | 828.000            |                          |                    |
| 13. Otros resultados                                                     | 63.000             |                          |                    |
| <b>A1) RESULTADO DE EXPLOTACION</b>                                      | <b>37.434.000</b>  |                          |                    |
| 14. Ingresos financieros                                                 | 37.989.000         |                          |                    |
| 15. Gastos financieros                                                   | -31.018.000        |                          |                    |
| 17. Diferencias de cambio                                                | -83.000            |                          |                    |
| 18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros  | 59.500             |                          |                    |
| <b>A2) RESULTADO FINANCIERO</b>                                          | <b>6.984.000</b>   |                          |                    |
| <b>A3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>                                  | <b>44.418.000</b>  |                          |                    |
| 20. Impuestos sobre beneficios                                           | -9.343.000         |                          |                    |
| <b>A4) RESULTADO DEL EJERCICIO PRODECENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b> | <b>35.075.000</b>  |                          |                    |
| B) Operaciones interrumpidas                                             |                    |                          |                    |
| <b>B1) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                       | <b>35.775.000</b>  |                          |                    |

| PARADORES DE TURISMO DE ESPAÑA                                           |                    |                          |                    |
|--------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------------|--------------------|
| BALANCE 2023                                                             |                    |                          |                    |
| ACTIVO                                                                   |                    | PATRIMONIO NETO Y PASIVO |                    |
| Activo No Corriente                                                      | 318.744.781        | Patrimonio Neto          | 391.797.666        |
| Activo Corriente                                                         | 192.259.460        | Pasivo No Corriente      | 1.281.637          |
|                                                                          |                    | Pasivo Corriente         | 117.924.938        |
| <b>TOTAL</b>                                                             | <b>511.004.241</b> |                          | <b>511.004.241</b> |
| CUENTA DE PERDIDAS Y GANACIAS 2023                                       |                    |                          |                    |
| A) Operaciones continuadas                                               |                    |                          |                    |
| 1. Importe neto de la cifra de negocios                                  | 319.526.537        |                          |                    |
| a) Ventas                                                                | 319.372.500        |                          |                    |
| 3. Trabajos realizados por la empresa para su activo                     |                    |                          |                    |
| 4. Aprovechamientos                                                      | -50.078.442        |                          |                    |
| 5. Otros ingresos de explotación                                         | 3.951.199          |                          |                    |
| 6. Gasto de personal                                                     | -146.960.040       |                          |                    |
| 7. Otros gastos de explotación                                           | -81.955.811        |                          |                    |
| 8. Amortización del inmovilizado                                         | -18.100.166        |                          |                    |
| 9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras      | 407.263            |                          |                    |
| 10. Excesos de provisiones                                               |                    |                          |                    |
| 11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado             | -1.012.145         |                          |                    |
| 13. Otros resultados                                                     | 63                 |                          |                    |
| <b>A1) RESULTADO DE EXPLOTACION</b>                                      | <b>25.748.555</b>  |                          |                    |
| 14. Ingresos financieros                                                 | 4.016.669          |                          |                    |
| 15. Gastos financieros                                                   | -178.113           |                          |                    |
| 17. Diferencias de cambio                                                | 2.163              |                          |                    |
| 18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros  |                    |                          |                    |
| <b>A2) RESULTADO FINANCIERO</b>                                          | <b>3.840.719</b>   |                          |                    |
| <b>A3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>                                  | <b>29.589.274</b>  |                          |                    |
| 20. Impuestos sobre beneficios                                           | -1.949.396         |                          |                    |
| <b>A4) RESULTADO DEL EJERCICIO PRODECENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b> | <b>27.639.878</b>  |                          |                    |
| B) Operaciones interrumpidas                                             |                    |                          |                    |
| <b>B1) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                       | <b>27.639.878</b>  |                          |                    |



**AMLA EXPLOTACIONES TURISTICAS SA**
**BALANCE 2023**

| ACTIVO              |                    | PATRIMONIO NETO Y PASIVO |            |
|---------------------|--------------------|--------------------------|------------|
| Activo No Corriente | 37.669.588         | Patrimonio Neto          | 35.741.320 |
| Activo Corriente    | 8.228.007          | Pasivo No Corriente      | 26.578.833 |
|                     |                    | Pasivo Corriente         | 43.577.442 |
| <b>TOTAL</b>        | <b>105.897.595</b> | <b>105.897.594</b>       |            |

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANCIAS 2023**

|                                                                          |                   |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| A) Operaciones continuadas                                               |                   |
| 1. Importe neto de la cifra de negocios                                  | 222.079.272       |
| a) Ventas                                                                | 222.039.661       |
| 3. Trabajos realizados por la empresa para su activo                     |                   |
| 4. Aprovisionamientos                                                    | -41.765.729       |
| 5. Otros ingresos de explotación                                         | 3.636.154         |
| 6. Gasto de personal                                                     | -81.415.380       |
| 7. Otros gastos de explotación                                           | -63.782.508       |
| 8. Amortización del inmovilizado                                         | -12.177.242       |
| 9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras      |                   |
| 10. Excesos de provisiones                                               |                   |
| 11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado             |                   |
| 13. Otros resultados                                                     | 15.069            |
| <b>A1) RESULTADO DE EXPLOTACION</b>                                      | <b>24.589.531</b> |
| 14. Ingresos financieros                                                 | 339.103           |
| 15. Gastos financieros                                                   | -1.774.946        |
| 17. Diferencias de cambio                                                |                   |
| 18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros  |                   |
| <b>A2) RESULTADO FINANCIERO</b>                                          | <b>-1.444.843</b> |
| <b>A3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>                                  | <b>23.144.687</b> |
| 20. Impuestos sobre beneficio                                            | -6.610.890        |
| <b>A4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDEnte DE OPERACIONES CONTINUADAS</b> | <b>17.333.797</b> |
| B) Operaciones interrumpidas                                             |                   |
| <b>A5) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                       | <b>17.333.779</b> |

**MINOR HOTELES EUROPE & AMERICAS S.A**
**BALANCE 2023**

| ACTIVO              |                      | PATRIMONIO NETO Y PASIVO |               |
|---------------------|----------------------|--------------------------|---------------|
| Activo No Corriente | 2.504.359.000        | Patrimonio Neto          | 2.236.256.000 |
| Activo Corriente    | 356.243.000          | Pasivo No Corriente      | 697.100.000   |
|                     |                      | Pasivo Corriente         | 127.810.000   |
| <b>TOTAL</b>        | <b>3.061.200.000</b> | <b>3.061.206.000</b>     |               |

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANCIAS 2023**

|                                                                          |                   |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| A) Operaciones continuadas                                               |                   |
| 1. Importe neto de la cifra de negocios                                  | 154.883.000       |
| a) Ventas                                                                | 46.948.000        |
| 3. Trabajos realizados por la empresa para su activo                     |                   |
| 4. Aprovisionamientos                                                    |                   |
| 5. Otros ingresos de explotación                                         |                   |
| 6. Gasto de personal                                                     |                   |
| 7. Otros gastos de explotación                                           |                   |
| 8. Amortización del inmovilizado                                         |                   |
| 9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras      |                   |
| 10. Excesos de provisiones                                               |                   |
| 11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado             |                   |
| 13. Otros resultados                                                     |                   |
| <b>A1) RESULTADO DE EXPLOTACION</b>                                      | <b>38.781.000</b> |
| 14. Ingresos financieros                                                 |                   |
| 15. Gastos financieros                                                   | -87.267.000       |
| 17. Diferencias de cambio                                                |                   |
| 18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros  |                   |
| <b>A2) RESULTADO FINANCIERO</b>                                          | <b>-502.000</b>   |
| <b>A3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>                                  | <b>38.281.000</b> |
| 20. Impuestos sobre beneficio                                            |                   |
| <b>A4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDEnte DE OPERACIONES CONTINUADAS</b> | <b>38.778.000</b> |
| B) Operaciones interrumpidas                                             |                   |
| <b>A5) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                       | <b>38.778.000</b> |

**H SANTOS D SOCIEDAD LIMITADA**
**BALANCE 2023**

| ACTIVO              |                   | PATRIMONIO NETO Y PASIVO |            |
|---------------------|-------------------|--------------------------|------------|
| Activo No Corriente | 20.113.923        | Patrimonio Neto          | 34.736.442 |
| Activo Corriente    | 50.180.410        | Pasivo No Corriente      | 12.347.332 |
|                     |                   | Pasivo Corriente         | 33.170.261 |
| <b>TOTAL</b>        | <b>70.294.333</b> | <b>70.254.333</b>        |            |

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANCIAS 2023**

|                                                                          |                   |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| A) Operaciones continuadas                                               |                   |
| 1. Importe neto de la cifra de negocios                                  | 148.975.695       |
| a) Ventas                                                                |                   |
| 3. Trabajos realizados por la empresa para su activo                     |                   |
| 4. Aprovisionamientos                                                    | -23.013.633       |
| 5. Otros ingresos de explotación                                         | 957.043           |
| 6. Gasto de personal                                                     | -42.177.643       |
| 7. Otros gastos de explotación                                           | -67.189.026       |
| 8. Amortización del inmovilizado                                         | -9.514.453        |
| 9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras      | 47.698            |
| 10. Excesos de provisiones                                               |                   |
| 11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado             | 20.319            |
| 13. Otros resultados                                                     | 5.603             |
| <b>A1) RESULTADO DE EXPLOTACION</b>                                      | <b>14.105.135</b> |
| 14. Ingresos financieros                                                 | 1.061.805         |
| 15. Gastos financieros                                                   | 696.662           |
| 17. Diferencias de cambio                                                | -1.849            |
| 18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros  |                   |
| <b>A2) RESULTADO FINANCIERO</b>                                          | <b>557.598</b>    |
| <b>A3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>                                  | <b>14.662.703</b> |
| 20. Impuestos sobre beneficio                                            | -3.326.144        |
| <b>A4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDEnte DE OPERACIONES CONTINUADAS</b> | <b>11.337.559</b> |
| B) Operaciones interrumpidas                                             |                   |
| <b>A5) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                       | <b>11.337.559</b> |

**BARCELO EXPLOTACIONES HOTELES CANARIAS**
**BALANCE 2023**

| ACTIVO              |                   | PATRIMONIO NETO Y PASIVO |            |
|---------------------|-------------------|--------------------------|------------|
| Activo No Corriente | 24.199.500        | Patrimonio Neto          | 35.364.405 |
| Activo Corriente    | 54.029.239        | Pasivo No Corriente      | 7.961.910  |
|                     |                   | Pasivo Corriente         | 34.886.424 |
| <b>TOTAL</b>        | <b>78.222.739</b> | <b>78.222.739</b>        |            |

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANCIAS 2023**

|                                                                          |                   |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| A) Operaciones continuadas                                               |                   |
| 1. Importe neto de la cifra de negocios                                  | 208.030.867       |
| a) Ventas                                                                | 89.960.655        |
| 3. Trabajos realizados por la empresa para su activo                     |                   |
| 4. Aprovisionamientos                                                    | -37.296.340       |
| 5. Otros ingresos de explotación                                         | 2.376.071         |
| 6. Gasto de personal                                                     | -66.944.301       |
| 7. Otros gastos de explotación                                           | -97.062.524       |
| 8. Amortización del inmovilizado                                         | -466.272          |
| 9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras      |                   |
| 10. Excesos de provisiones                                               |                   |
| 11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado             |                   |
| 13. Otros resultados                                                     | 27.254            |
| <b>A1) RESULTADO DE EXPLOTACION</b>                                      | <b>8.660.183</b>  |
| 14. Ingresos financieros                                                 | 619.635           |
| 15. Gastos financieros                                                   | -43.746           |
| 17. Diferencias de cambio                                                | -177              |
| 18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros  | 1.524.666         |
| <b>A2) RESULTADO FINANCIERO</b>                                          | <b>2.399.798</b>  |
| <b>A3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>                                  | <b>11.059.980</b> |
| 20. Impuestos sobre beneficio                                            | -2.100.737        |
| <b>A4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDEnte DE OPERACIONES CONTINUADAS</b> | <b>8.869.244</b>  |
| B) Operaciones interrumpidas                                             |                   |
| <b>A5) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                       | <b>8.869.244</b>  |

**ACCORINVEST SPAIN S.A**
**BALANCE 2023**

| ACTIVO              |                    | PATRIMONIO NETO Y PASIVO |             |
|---------------------|--------------------|--------------------------|-------------|
| Activo No Corriente | 133.132.000        | Patrimonio Neto          | 178.807.000 |
| Activo Corriente    | 89.203.000         | Pasivo No Corriente      | 390.000     |
|                     |                    | Pasivo Corriente         | 41.948.000  |
| <b>TOTAL</b>        | <b>222.335.000</b> | <b>222.335.000</b>       |             |

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANCIAS 2023**

|                                                                          |                   |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| A) Operaciones continuadas                                               |                   |
| 1. Importe neto de la cifra de negocios                                  | 348.500.000       |
| a) Ventas                                                                |                   |
| 3. Trabajos realizados por la empresa para su activo                     |                   |
| 4. Aprovisionamientos                                                    |                   |
| 5. Otros ingresos de explotación                                         |                   |
| 6. Gasto de personal                                                     |                   |
| 7. Otros gastos de explotación                                           |                   |
| 8. Amortización del inmovilizado                                         |                   |
| 9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras      |                   |
| 10. Excesos de provisiones                                               |                   |
| 11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado             |                   |
| 13. Otros resultados                                                     |                   |
| <b>A1) RESULTADO DE EXPLOTACION</b>                                      | <b>27.915.000</b> |
| 14. Ingresos financieros                                                 |                   |
| 15. Gastos financieros                                                   | -300.000          |
| 17. Diferencias de cambio                                                |                   |
| 18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros  |                   |
| <b>A2) RESULTADO FINANCIERO</b>                                          | <b>7.055.000</b>  |
| <b>A3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>                                  | <b>34.970.000</b> |
| 20. Impuestos sobre beneficio                                            | 716               |
| <b>A4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDEnte DE OPERACIONES CONTINUADAS</b> | <b>35.726.000</b> |
| B) Operaciones interrumpidas                                             |                   |
| <b>A5) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                       | <b>35.726.000</b> |

**INVERSIONES PLOMER**
**BALANCE 2023**

| ACTIVO              |                    | PATRIMONIO NETO Y PASIVO |             |
|---------------------|--------------------|--------------------------|-------------|
| Activo No Corriente | 267.177.354        | Patrimonio Neto          | 224.906.612 |
| Activo Corriente    | 92.772.808         | Pasivo No Corriente      | 108.494.556 |
|                     |                    | Pasivo Corriente         | 26.546.654  |
| <b>TOTAL</b>        | <b>359.950.222</b> | <b>359.950.222</b>       |             |

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANCIAS 2023**

|                                                                          |                   |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| A) Operaciones continuadas                                               |                   |
| 1. Importe neto de la cifra de negocios                                  | 132.640.509       |
| a) Ventas                                                                | 60.682.270        |
| 3. Trabajos realizados por la empresa para su activo                     |                   |
| 4. Aprovisionamientos                                                    | -177.188.854      |
| 5. Otros ingresos de explotación                                         | 1.510.634         |
| 6. Gasto de personal                                                     | -40.862.345       |
| 7. Otros gastos de explotación                                           | -20.747.068       |
| 8. Amortización del inmovilizado                                         | -12.110.732       |
| 9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras      | 43.492            |
| 10. Excesos de provisiones                                               |                   |
| 11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado             | -808              |
| 13. Otros resultados                                                     | 112.281           |
| <b>A1) RESULTADO DE EXPLOTACION</b>                                      | <b>42.621.514</b> |
| 14. Ingresos financieros                                                 | 5.130.536         |
| 15. Gastos financieros                                                   | -5.799.871        |
| 17. Diferencias de cambio                                                | -17.609           |
| 18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros  | 304.664           |
| <b>A2) RESULTADO FINANCIERO</b>                                          | <b>830.867</b>    |
| <b>A3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>                                  | <b>43.452.371</b> |
| 20. Impuestos sobre beneficio                                            | -6.629.688        |
| <b>A4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDEnte DE OPERACIONES CONTINUADAS</b> | <b>36.822.683</b> |
| B) Operaciones interrumpidas                                             |                   |
| <b>A5) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                       | <b>36.822.683</b> |

**ALLTOURS ESPAÑA**

| BALANCE 2023        |                    |                          |                    |
|---------------------|--------------------|--------------------------|--------------------|
| ACTIVO              |                    | PATRIMONIO NETO Y PASIVO |                    |
| Activo No Corriente | 358.811.064        | Patrimonio Neto          | 207.869.950        |
| Activo Corriente    | 38.723.233         | Pasivo No Corriente      | 363.955.288        |
|                     |                    | Pasivo Corriente         | 27.709.108         |
| <b>TOTAL</b>        | <b>397.534.297</b> |                          | <b>397.534.297</b> |

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS 2023**

|                                                                          |                   |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| A) Operaciones continuadas                                               |                   |
| 1. Importe neto de la cifra de negocios                                  | 118.780.952       |
| a) Ventas                                                                | 117.907.294       |
| 3. Trabajos realizados por la empresa para su activo                     |                   |
| 4. Aprovisionamientos                                                    | -23.534.894       |
| 5. Otros ingresos de explotación                                         | 5.023.495         |
| 6. Gasto de personal                                                     | -47.791.540       |
| 7. Otros gastos de explotación                                           | -85.037.727       |
| 8. Amortización del inmovilizado                                         | -10.093.374       |
| 9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras      |                   |
| 10. Excesos de provisiones                                               |                   |
| 11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado             | -14.118           |
| 13. Otros resultados                                                     | -381.649          |
| <b>A1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>                                      | <b>7.151.354</b>  |
| 14. Ingresos financieros                                                 | 1.662.823         |
| 15. Gastos financieros                                                   | -6.778.214        |
| 17. Diferencias de cambio                                                |                   |
| 18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros  | -1.032.888        |
| <b>A2) RESULTADO FINANCIERO</b>                                          | <b>-4.918.277</b> |
| <b>A3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>                                  | <b>2.233.077</b>  |
| 20. Impuestos sobre beneficio                                            | -1.836.173        |
| <b>A4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDEnte DE OPERACIONES CONTINUADAS</b> | <b>396.907</b>    |
| B) Operaciones interrumpidas                                             |                   |
| <b>A5) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                       | <b>396.907</b>    |

**CIGA HOTELS ESPAÑA**

| BALANCE 2023        |                    |                          |                    |
|---------------------|--------------------|--------------------------|--------------------|
| ACTIVO              |                    | PATRIMONIO NETO Y PASIVO |                    |
| Activo No Corriente | 137.587.000        | Patrimonio Neto          | 120.610.000        |
| Activo Corriente    | 7.813.000          | Pasivo No Corriente      | 6.228.000          |
|                     |                    | Pasivo Corriente         | 20.560.000         |
| <b>TOTAL</b>        | <b>145.398.000</b> |                          | <b>145.398.000</b> |

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS 2023**

|                                                                          |                   |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| A) Operaciones continuadas                                               |                   |
| 1. Importe neto de la cifra de negocios                                  | 116.006.000       |
| a) Ventas                                                                | 114.005.000       |
| 3. Trabajos realizados por la empresa para su activo                     |                   |
| 4. Aprovisionamientos                                                    |                   |
| 5. Otros ingresos de explotación                                         |                   |
| 6. Gasto de personal                                                     |                   |
| 7. Otros gastos de explotación                                           |                   |
| 8. Amortización del inmovilizado                                         |                   |
| 9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras      |                   |
| 10. Excesos de provisiones                                               |                   |
| 11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado             |                   |
| 13. Otros resultados                                                     |                   |
| <b>A1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>                                      | <b>10.052.000</b> |
| 14. Ingresos financieros                                                 |                   |
| 15. Gastos financieros                                                   | -47.000           |
| 17. Diferencias de cambio                                                |                   |
| 18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros  |                   |
| <b>A2) RESULTADO FINANCIERO</b>                                          | <b>3.708.000</b>  |
| <b>A3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>                                  | <b>22.820.000</b> |
| 20. Impuestos sobre beneficio                                            |                   |
| <b>A4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDEnte DE OPERACIONES CONTINUADAS</b> | <b>17.153.000</b> |
| B) Operaciones interrumpidas                                             |                   |
| <b>A5) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                       | <b>17.153.000</b> |

**HIPERION HOTEL GROUP**

| BALANCE 2023        |                   |                          |                   |
|---------------------|-------------------|--------------------------|-------------------|
| ACTIVO              |                   | PATRIMONIO NETO Y PASIVO |                   |
| Activo No Corriente | 34.775.517        | Patrimonio Neto          | 54.174.489        |
| Activo Corriente    | 47.423.489        | Pasivo No Corriente      | 11.918.071        |
|                     |                   | Pasivo Corriente         | 25.814.852        |
| <b>TOTAL</b>        | <b>82.200.006</b> |                          | <b>82.200.006</b> |

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS 2023**

|                                                                          |                   |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| A) Operaciones continuadas                                               |                   |
| 1. Importe neto de la cifra de negocios                                  | 113.435.340       |
| a) Ventas                                                                |                   |
| 3. Trabajos realizados por la empresa para su activo                     |                   |
| 4. Aprovisionamientos                                                    |                   |
| 5. Otros ingresos de explotación                                         |                   |
| 6. Gasto de personal                                                     |                   |
| 7. Otros gastos de explotación                                           |                   |
| 8. Amortización del inmovilizado                                         |                   |
| 9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras      |                   |
| 10. Excesos de provisiones                                               |                   |
| 11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado             |                   |
| 13. Otros resultados                                                     |                   |
| <b>A1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>                                      | <b>11.459.650</b> |
| 14. Ingresos financieros                                                 |                   |
| 15. Gastos financieros                                                   | -159.880          |
| 17. Diferencias de cambio                                                |                   |
| 18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros  |                   |
| <b>A2) RESULTADO FINANCIERO</b>                                          | <b>-169.550</b>   |
| <b>A3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>                                  | <b>11.290.100</b> |
| 20. Impuestos sobre beneficio                                            |                   |
| <b>A4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDEnte DE OPERACIONES CONTINUADAS</b> | <b>11.475.114</b> |
| B) Operaciones interrumpidas                                             |                   |
| <b>A5) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                       | <b>11.475.114</b> |

**IBERSOTAS MANAGEMENT**

| BALANCE 2023        |                   |                          |                   |
|---------------------|-------------------|--------------------------|-------------------|
| ACTIVO              |                   | PATRIMONIO NETO Y PASIVO |                   |
| Activo No Corriente | 46.780.387        | Patrimonio Neto          | 27.759.834        |
| Activo Corriente    | 36.097.483        | Pasivo No Corriente      | 11.259.874        |
|                     |                   | Pasivo Corriente         | 21.845.714        |
| <b>TOTAL</b>        | <b>82.877.870</b> |                          | <b>82.877.870</b> |

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS 2023**

|                                                                          |                   |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| A) Operaciones continuadas                                               |                   |
| 1. Importe neto de la cifra de negocios                                  | 118.749.710       |
| a) Ventas                                                                | 118.138.000       |
| 3. Trabajos realizados por la empresa para su activo                     |                   |
| 4. Aprovisionamientos                                                    | -7.489.320        |
| 5. Otros ingresos de explotación                                         | 771.400           |
| 6. Gasto de personal                                                     | -81.008.870       |
| 7. Otros gastos de explotación                                           | -101.205.000      |
| 8. Amortización del inmovilizado                                         | -444.500          |
| 9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras      | 75.000            |
| 10. Excesos de provisiones                                               |                   |
| 11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado             | 58.380            |
| 13. Otros resultados                                                     |                   |
| <b>A1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>                                      | <b>8.598.120</b>  |
| 14. Ingresos financieros                                                 | 1.077.280         |
| 15. Gastos financieros                                                   | -434.340          |
| 17. Diferencias de cambio                                                | 553.540           |
| 18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros  | 5.421.340         |
| <b>A2) RESULTADO FINANCIERO</b>                                          | <b>1.194.180</b>  |
| <b>A3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>                                  | <b>10.408.100</b> |
| 20. Impuestos sobre beneficio                                            | 1.100.440         |
| <b>A4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDEnte DE OPERACIONES CONTINUADAS</b> | <b>9.307.660</b>  |
| B) Operaciones interrumpidas                                             |                   |
| <b>A5) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                       | <b>9.307.660</b>  |

**ILLUMIN HOTELS SAI**

| BALANCE 2023        |                   |                          |                   |
|---------------------|-------------------|--------------------------|-------------------|
| ACTIVO              |                   | PATRIMONIO NETO Y PASIVO |                   |
| Activo No Corriente | 80.813.080        | Patrimonio Neto          | 25.518.524        |
| Activo Corriente    | 5.857.588         | Pasivo No Corriente      | 25.580.568        |
|                     |                   | Pasivo Corriente         | 31.279.616        |
| <b>TOTAL</b>        | <b>86.670.668</b> |                          | <b>86.670.668</b> |

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS 2023**

|                                                                          |                   |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| A) Operaciones continuadas                                               |                   |
| 1. Importe neto de la cifra de negocios                                  | 96.440.000        |
| a) Ventas                                                                | 12.000.100        |
| 3. Trabajos realizados por la empresa para su activo                     |                   |
| 4. Aprovisionamientos                                                    | -9.008.810        |
| 5. Otros ingresos de explotación                                         | 2.988.000         |
| 6. Gasto de personal                                                     | -10.000.100       |
| 7. Otros gastos de explotación                                           | -49.000.400       |
| 8. Amortización del inmovilizado                                         | -1.200.100        |
| 9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras      | 10.500            |
| 10. Excesos de provisiones                                               | 400.100           |
| 11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado             | 1.712.000         |
| 13. Otros resultados                                                     |                   |
| <b>A1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>                                      | <b>9.744.400</b>  |
| 14. Ingresos financieros                                                 | 15.070            |
| 15. Gastos financieros                                                   | -1.000.000        |
| 17. Diferencias de cambio                                                |                   |
| 18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros  |                   |
| <b>A2) RESULTADO FINANCIERO</b>                                          | <b>-1.000.000</b> |
| <b>A3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>                                  | <b>8.744.400</b>  |
| 20. Impuestos sobre beneficio                                            | 1.000.000         |
| <b>A4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDEnte DE OPERACIONES CONTINUADAS</b> | <b>7.744.400</b>  |
| B) Operaciones interrumpidas                                             |                   |
| <b>A5) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                       | <b>7.744.400</b>  |

**VINCCI**

| BALANCE 2023        |                   |                          |                   |
|---------------------|-------------------|--------------------------|-------------------|
| ACTIVO              |                   | PATRIMONIO NETO Y PASIVO |                   |
| Activo No Corriente | 21.544.342        | Patrimonio Neto          | 38.216.363        |
| Activo Corriente    | 52.824.346        | Pasivo No Corriente      | 8.626.842         |
|                     |                   | Pasivo Corriente         | 27.535.483        |
| <b>TOTAL</b>        | <b>74.368.688</b> |                          | <b>74.368.688</b> |

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS 2023**

|                                                                          |                   |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| A) Operaciones continuadas                                               |                   |
| 1. Importe neto de la cifra de negocios                                  | 105.932.100       |
| a) Ventas                                                                |                   |
| 3. Trabajos realizados por la empresa para su activo                     |                   |
| 4. Aprovisionamientos                                                    | -12.958.340       |
| 5. Otros ingresos de explotación                                         | 3.540.229         |
| 6. Gasto de personal                                                     | -61.115.022       |
| 7. Otros gastos de explotación                                           | -79.113.529       |
| 8. Amortización del inmovilizado                                         | -2.379.069        |
| 9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras      | 76.133            |
| 10. Excesos de provisiones                                               |                   |
| 11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado             | 256.888           |
| 13. Otros resultados                                                     |                   |
| <b>A1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>                                      | <b>23.839.391</b> |
| 14. Ingresos financieros                                                 | 446.969           |
| 15. Gastos financieros                                                   | -961.820          |
| 17. Diferencias de cambio                                                | 1.117             |
| 18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros  | 1.737.619         |
| <b>A2) RESULTADO FINANCIERO</b>                                          | <b>1.623.868</b>  |
| <b>A3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>                                  | <b>25.463.259</b> |
| 20. Impuestos sobre beneficio                                            | 2.260.462         |
| <b>A4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDEnte DE OPERACIONES CONTINUADAS</b> | <b>27.723.737</b> |
| B) Operaciones interrumpidas                                             |                   |
| <b>A5) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                       | <b>27.723.737</b> |

**MAS PALOMAS RESORT**

| BALANCE 2023        |                    |                          |                    |
|---------------------|--------------------|--------------------------|--------------------|
| ACTIVO              |                    | PATRIMONIO NETO Y PASIVO |                    |
| Activo No Corriente | 224.313.675        | Patrimonio Neto          | 541.593.088        |
| Activo Corriente    | 419.981.981        | Pasivo No Corriente      | 55.331.329         |
|                     |                    | Pasivo Corriente         | 47.371.239         |
| <b>TOTAL</b>        | <b>644.295.656</b> |                          | <b>644.295.656</b> |

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS 2023**

|                                                                          |                   |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| A) Operaciones continuadas                                               |                   |
| 1. Importe neto de la cifra de negocios                                  | 105.312.550       |
| a) Ventas                                                                |                   |
| 3. Trabajos realizados por la empresa para su activo                     |                   |
| 4. Aprovisionamientos                                                    | -9.640.192        |
| 5. Otros ingresos de explotación                                         | 847.364           |
| 6. Gasto de personal                                                     | -10.487.862       |
| 7. Otros gastos de explotación                                           | -30.236.289       |
| 8. Amortización del inmovilizado                                         | -10.054.861       |
| 9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras      | 120.298           |
| 10. Excesos de provisiones                                               |                   |
| 11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado             | 634               |
| 13. Otros resultados                                                     |                   |
| <b>A1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>                                      | <b>16.153.647</b> |
| 14. Ingresos financieros                                                 | 10.665.447        |
| 15. Gastos financieros                                                   | -1.020.162        |
| 17. Diferencias de cambio                                                | 845.865           |
| 18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros  | 5.283             |
| <b>A2) RESULTADO FINANCIERO</b>                                          | <b>12.175.514</b> |
| <b>A3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>                                  | <b>48.329.161</b> |
| 20. Impuestos sobre beneficio                                            | 1.352.111         |
| <b>A4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDEnte DE OPERACIONES CONTINUADAS</b> | <b>49.681.272</b> |
| B) Operaciones interrumpidas                                             |                   |
| <b>A5) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                       | <b>49.681.272</b> |



## ANEXO (IV): BALANCE Y CPYG DE EMPRESAS DEL SECTOR (2022)

| NH HOTELES ESPAÑA SAU (miles de euros)                                   |                    |                          |                    |
|--------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------------|--------------------|
| BALANCE 2022                                                             |                    |                          |                    |
| ACTIVO                                                                   | 677.687            | PATRIMONIO NETO Y PASIVO | 677.687.000        |
| Activo No Corriente                                                      | 539.140.000        | Patrimonio Neto          | 344.275.000        |
| Activo Corriente                                                         | 138.547.000        | Pasivo No Corriente      | 79.218.000         |
|                                                                          |                    | Pasivo Corriente         | 494.209.000        |
| <b>TOTAL</b>                                                             | <b>677.687.000</b> |                          | <b>677.687.000</b> |
| CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS 2022                                      |                    |                          |                    |
| A) Operaciones continuadas                                               |                    |                          |                    |
| 1. Importe neto de la cifra de negocios                                  | 337.152.000        |                          |                    |
| a) Ventas                                                                | 332.318.000        |                          |                    |
| 3. Trabajos realizados por la empresa para su activo                     | 600.000            |                          |                    |
| 4. Aprovisionamientos                                                    | -13.348.000        |                          |                    |
| 5. Otros ingresos de explotación                                         | 4.087.000          |                          |                    |
| 6. Gasto de personal                                                     | -60.236.000        |                          |                    |
| 7. Otros gastos de explotación                                           | -107.075.000       |                          |                    |
| 8. Amortización del inmovilizado                                         | -10.094.000        |                          |                    |
| 9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras      |                    |                          |                    |
| 10. Excesos de provisiones                                               |                    |                          |                    |
| 11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado             | 420.000            |                          |                    |
| 13. Otros resultados                                                     |                    |                          |                    |
| <b>A1) RESULTADO DE EXPLOTACION</b>                                      | <b>23.448.000</b>  |                          |                    |
| 14. Ingresos financieros                                                 |                    |                          |                    |
| 15. Gastos financieros                                                   |                    |                          |                    |
| 17. Diferencias de cambio                                                |                    |                          |                    |
| 18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros  |                    |                          |                    |
| <b>A2) RESULTADO FINANCIERO</b>                                          | <b>3.948.000</b>   |                          |                    |
| <b>A3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>                                  | <b>27.396.000</b>  |                          |                    |
| 20. Impuestos sobre beneficios                                           |                    |                          |                    |
| <b>A4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDEnte DE OPERACIONES CONTINUADAS</b> | <b>28.025.900</b>  |                          |                    |
| B) Operaciones interrumpidas                                             |                    |                          |                    |
| <b>A5) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                       | <b>28.025.900</b>  |                          |                    |

| PARADORES DE TURISMO DE ESPAÑA                                           |                    |                          |                    |
|--------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------------|--------------------|
| BALANCE 2022                                                             |                    |                          |                    |
| ACTIVO                                                                   | 483.998.687        | PATRIMONIO NETO Y PASIVO | 483.998.687        |
| Activo No Corriente                                                      | 318.472.772        | Patrimonio Neto          | 304.384.250        |
| Activo Corriente                                                         | 165.525.914        | Pasivo No Corriente      | 3.496.861          |
|                                                                          |                    | Pasivo Corriente         | 118.117.576        |
| <b>TOTAL</b>                                                             | <b>483.998.687</b> |                          | <b>483.998.687</b> |
| CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS 2022                                      |                    |                          |                    |
| A) Operaciones continuadas                                               |                    |                          |                    |
| 1. Importe neto de la cifra de negocios                                  | 361.205.818        |                          |                    |
| a) Ventas                                                                | 361.125.038        |                          |                    |
| 3. Trabajos realizados por la empresa para su activo                     |                    |                          |                    |
| 4. Aprovisionamientos                                                    |                    |                          |                    |
| 5. Otros ingresos de explotación                                         |                    |                          |                    |
| 6. Gasto de personal                                                     |                    |                          |                    |
| 7. Otros gastos de explotación                                           |                    |                          |                    |
| 8. Amortización del inmovilizado                                         |                    |                          |                    |
| 9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras      |                    |                          |                    |
| 10. Excesos de provisiones                                               |                    |                          |                    |
| 11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado             |                    |                          |                    |
| 13. Otros resultados                                                     |                    |                          |                    |
| <b>A1) RESULTADO DE EXPLOTACION</b>                                      | <b>14.564.133</b>  |                          |                    |
| 14. Ingresos financieros                                                 |                    |                          |                    |
| 15. Gastos financieros                                                   | -2.883.818         |                          |                    |
| 17. Diferencias de cambio                                                |                    |                          |                    |
| 18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros  |                    |                          |                    |
| <b>A2) RESULTADO FINANCIERO</b>                                          | <b>-2.478.021</b>  |                          |                    |
| <b>A3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>                                  | <b>12.086.238</b>  |                          |                    |
| 20. Impuestos sobre beneficios                                           |                    |                          |                    |
| <b>A4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDEnte DE OPERACIONES CONTINUADAS</b> | <b>11.156.693</b>  |                          |                    |
| B) Operaciones interrumpidas                                             |                    |                          |                    |
| <b>A5) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                       | <b>11.156.693</b>  |                          |                    |

| AMLA EXPLOTACIONES TURISTICAS SA                                         |                   |                          |                   |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------------|-------------------|
| BALANCE 2022                                                             |                   |                          |                   |
| ACTIVO                                                                   | 98.838.695        | PATRIMONIO NETO Y PASIVO | 98.838.695        |
| Activo No Corriente                                                      | 85.156.491        | Patrimonio Neto          | 18.407.540        |
| Activo Corriente                                                         | 13.682.204        | Pasivo No Corriente      | 87.798.328        |
|                                                                          |                   | Pasivo Corriente         | 42.634.825        |
| <b>TOTAL</b>                                                             | <b>98.838.695</b> |                          | <b>98.838.695</b> |
| CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS 2022                                      |                   |                          |                   |
| A) Operaciones continuadas                                               |                   |                          |                   |
| 1. Importe neto de la cifra de negocios                                  | 100.866.001       |                          |                   |
| a) Ventas                                                                | 100.857.107       |                          |                   |
| 3. Trabajos realizados por la empresa para su activo                     |                   |                          |                   |
| 4. Aprovisionamientos                                                    |                   |                          |                   |
| 5. Otros ingresos de explotación                                         |                   |                          |                   |
| 6. Gasto de personal                                                     |                   |                          |                   |
| 7. Otros gastos de explotación                                           |                   |                          |                   |
| 8. Amortización del inmovilizado                                         |                   |                          |                   |
| 9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras      |                   |                          |                   |
| 10. Excesos de provisiones                                               |                   |                          |                   |
| 11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado             |                   |                          |                   |
| 13. Otros resultados                                                     |                   |                          |                   |
| <b>A1) RESULTADO DE EXPLOTACION</b>                                      | <b>18.729.471</b> |                          |                   |
| 14. Ingresos financieros                                                 |                   |                          |                   |
| 15. Gastos financieros                                                   | -850.208          |                          |                   |
| 17. Diferencias de cambio                                                |                   |                          |                   |
| 18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros  |                   |                          |                   |
| <b>A2) RESULTADO FINANCIERO</b>                                          | <b>-1.620.478</b> |                          |                   |
| <b>A3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>                                  | <b>17.108.993</b> |                          |                   |
| 20. Impuestos sobre beneficios                                           |                   |                          |                   |
| <b>A4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDEnte DE OPERACIONES CONTINUADAS</b> | <b>12.788.813</b> |                          |                   |
| B) Operaciones interrumpidas                                             |                   |                          |                   |
| <b>A5) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                       | <b>12.788.813</b> |                          |                   |

| BARCELO EXPLOTACIONES HOTELES CANARIAS                                   |                   |                          |                   |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------------|-------------------|
| BALANCE 2022                                                             |                   |                          |                   |
| ACTIVO                                                                   | 68.190.360        | PATRIMONIO NETO Y PASIVO | 68.190.360        |
| Activo No Corriente                                                      | 24.852.002        | Patrimonio Neto          | 26.495.162        |
| Activo Corriente                                                         | 44.338.358        | Pasivo No Corriente      | 6.728.868         |
|                                                                          |                   | Pasivo Corriente         | 32.966.336        |
| <b>TOTAL</b>                                                             | <b>68.190.360</b> |                          | <b>68.190.360</b> |
| CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS 2022                                      |                   |                          |                   |
| A) Operaciones continuadas                                               |                   |                          |                   |
| 1. Importe neto de la cifra de negocios                                  | 142.390.187       |                          |                   |
| a) Ventas                                                                | 98.841.106        |                          |                   |
| 3. Trabajos realizados por la empresa para su activo                     |                   |                          |                   |
| 4. Aprovisionamientos                                                    |                   |                          |                   |
| 5. Otros ingresos de explotación                                         |                   |                          |                   |
| 6. Gasto de personal                                                     |                   |                          |                   |
| 7. Otros gastos de explotación                                           |                   |                          |                   |
| 8. Amortización del inmovilizado                                         |                   |                          |                   |
| 9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras      |                   |                          |                   |
| 10. Excesos de provisiones                                               |                   |                          |                   |
| 11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado             |                   |                          |                   |
| 13. Otros resultados                                                     |                   |                          |                   |
| <b>A1) RESULTADO DE EXPLOTACION</b>                                      | <b>3.563.227</b>  |                          |                   |
| 14. Ingresos financieros                                                 |                   |                          |                   |
| 15. Gastos financieros                                                   | -2.847            |                          |                   |
| 17. Diferencias de cambio                                                |                   |                          |                   |
| 18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros  |                   |                          |                   |
| <b>A2) RESULTADO FINANCIERO</b>                                          | <b>-313.918</b>   |                          |                   |
| <b>A3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>                                  | <b>3.249.309</b>  |                          |                   |
| 20. Impuestos sobre beneficios                                           |                   |                          |                   |
| <b>A4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDEnte DE OPERACIONES CONTINUADAS</b> | <b>2.935.391</b>  |                          |                   |
| B) Operaciones interrumpidas                                             |                   |                          |                   |
| <b>A5) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                       | <b>2.935.391</b>  |                          |                   |

| MINOR HOTELES EUROPE & AMERICAS S.A. SGL                                 |                      |                          |                      |
|--------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------------|----------------------|
| BALANCE 2022                                                             |                      |                          |                      |
| ACTIVO                                                                   | 3.019.279.800        | PATRIMONIO NETO Y PASIVO | 3.019.279.800        |
| Activo No Corriente                                                      | 2.512.287.800        | Patrimonio Neto          | 2.186.543.000        |
| Activo Corriente                                                         | 506.992.000          | Pasivo No Corriente      | 848.879.000          |
|                                                                          |                      | Pasivo Corriente         | 172.858.000          |
| <b>TOTAL</b>                                                             | <b>3.019.279.800</b> |                          | <b>3.019.279.800</b> |
| CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS 2022                                      |                      |                          |                      |
| A) Operaciones continuadas                                               |                      |                          |                      |
| 1. Importe neto de la cifra de negocios                                  | 98.422.000           |                          |                      |
| a) Ventas                                                                | 98.422.000           |                          |                      |
| 3. Trabajos realizados por la empresa para su activo                     |                      |                          |                      |
| 4. Aprovisionamientos                                                    |                      |                          |                      |
| 5. Otros ingresos de explotación                                         |                      |                          |                      |
| 6. Gasto de personal                                                     |                      |                          |                      |
| 7. Otros gastos de explotación                                           |                      |                          |                      |
| 8. Amortización del inmovilizado                                         |                      |                          |                      |
| 9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras      |                      |                          |                      |
| 10. Excesos de provisiones                                               |                      |                          |                      |
| 11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado             |                      |                          |                      |
| 13. Otros resultados                                                     |                      |                          |                      |
| <b>A1) RESULTADO DE EXPLOTACION</b>                                      | <b>24.417.000</b>    |                          |                      |
| 14. Ingresos financieros                                                 |                      |                          |                      |
| 15. Gastos financieros                                                   | -35.384.000          |                          |                      |
| 17. Diferencias de cambio                                                |                      |                          |                      |
| 18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros  |                      |                          |                      |
| <b>A2) RESULTADO FINANCIERO</b>                                          | <b>-2.250.000</b>    |                          |                      |
| <b>A3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>                                  | <b>22.167.000</b>    |                          |                      |
| 20. Impuestos sobre beneficios                                           |                      |                          |                      |
| <b>A4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDEnte DE OPERACIONES CONTINUADAS</b> | <b>22.360.000</b>    |                          |                      |
| B) Operaciones interrumpidas                                             |                      |                          |                      |
| <b>A5) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                       | <b>22.360.000</b>    |                          |                      |

| ACCORINVEST SPAIN S.A                                                    |                    |                          |                    |
|--------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------------|--------------------|
| BALANCE 2022                                                             |                    |                          |                    |
| ACTIVO                                                                   | 418.345.000        | PATRIMONIO NETO Y PASIVO | 418.345.000        |
| Activo No Corriente                                                      | 127.199.000        | Patrimonio Neto          | 381.404.000        |
| Activo Corriente                                                         | 291.146.000        | Pasivo No Corriente      | 146.000            |
|                                                                          |                    | Pasivo Corriente         | 38.345.000         |
| <b>TOTAL</b>                                                             | <b>418.345.000</b> |                          | <b>418.345.000</b> |
| CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS 2022                                      |                    |                          |                    |
| A) Operaciones continuadas                                               |                    |                          |                    |
| 1. Importe neto de la cifra de negocios                                  | 122.585.000        |                          |                    |
| a) Ventas                                                                |                    |                          |                    |
| 3. Trabajos realizados por la empresa para su activo                     |                    |                          |                    |
| 4. Aprovisionamientos                                                    |                    |                          |                    |
| 5. Otros ingresos de explotación                                         |                    |                          |                    |
| 6. Gasto de personal                                                     |                    |                          |                    |
| 7. Otros gastos de explotación                                           |                    |                          |                    |
| 8. Amortización del inmovilizado                                         |                    |                          |                    |
| 9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras      |                    |                          |                    |
| 10. Excesos de provisiones                                               |                    |                          |                    |
| 11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado             |                    |                          |                    |
| 13. Otros resultados                                                     |                    |                          |                    |
| <b>A1) RESULTADO DE EXPLOTACION</b>                                      | <b>16.536.000</b>  |                          |                    |
| 14. Ingresos financieros                                                 |                    |                          |                    |
| 15. Gastos financieros                                                   | -320.000           |                          |                    |
| 17. Diferencias de cambio                                                |                    |                          |                    |
| 18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros  |                    |                          |                    |
| <b>A2) RESULTADO FINANCIERO</b>                                          | <b>-11.154.000</b> |                          |                    |
| <b>A3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>                                  | <b>27.690.000</b>  |                          |                    |
| 20. Impuestos sobre beneficios                                           |                    |                          |                    |
| <b>A4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDEnte DE OPERACIONES CONTINUADAS</b> | <b>23.818.000</b>  |                          |                    |
| B) Operaciones interrumpidas                                             |                    |                          |                    |
| <b>A5) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                       | <b>23.818.000</b>  |                          |                    |

# H SANTOS D SOCIEDAD LIMITADA

## BALANCE 2022

| ACTIVO              | 45820570,00       | PATRIMONIO NETO Y PASIVO | 45820570          |
|---------------------|-------------------|--------------------------|-------------------|
| Activo No Corriente | 10.454.363        | Patrimonio Neto          | 10.454.363        |
| Activo Corriente    | 35.366.216        | Pasivo No Corriente      | 4.181.654         |
|                     |                   | Pasivo Corriente         | 18.204.249        |
| <b>TOTAL</b>        | <b>45.820.570</b> |                          | <b>45.820.570</b> |

## CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS 2022

|                                                                          |                   |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| A) Operaciones continuadas                                               |                   |
| 1. Importe neto de la cifra de negocios                                  | 131.922.899       |
| a) Ventas                                                                |                   |
| 3. Trabajos realizados por la empresa para su activo                     |                   |
| 4. Aprovisionamientos                                                    |                   |
| 5. Otros ingresos de explotación                                         |                   |
| 6. Gasto de personal                                                     |                   |
| 7. Otros gastos de explotación                                           |                   |
| 8. Amortización del inmovilizado                                         |                   |
| 9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras      |                   |
| 10. Excesos de provisiones                                               |                   |
| 11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado             |                   |
| 13. Otros resultados                                                     |                   |
| <b>A1) RESULTADO DE EXPLOTACION</b>                                      | <b>15.857.370</b> |
| 14. Ingresos financieros                                                 |                   |
| 15. Gastos financieros                                                   |                   |
| 17. Diferencias de cambio                                                |                   |
| 18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos              |                   |
| <b>A2) RESULTADO FINANCIERO</b>                                          | <b>-208.471</b>   |
| <b>A3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>                                  | <b>15.648.899</b> |
| 10. Impuestos sobre beneficio                                            |                   |
| <b>A4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDEnte DE OPERACIONES CONTINUADAS</b> | <b>11.895.917</b> |
| B) Operaciones interrumpidas                                             |                   |
| <b>A5) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                       | <b>11.895.917</b> |

# INVERSIONES PLOMER

## BALANCE 2022

| ACTIVO              | 359.737.436        | PATRIMONIO NETO Y PASIVO | 359.737.436        |
|---------------------|--------------------|--------------------------|--------------------|
| Activo No Corriente | 267.984.517        | Patrimonio Neto          | 182.677.877        |
| Activo Corriente    | 91.752.919         | Pasivo No Corriente      | 154.046.724        |
|                     |                    | Pasivo Corriente         | 55.012.834         |
| <b>TOTAL</b>        | <b>359.737.436</b> |                          | <b>359.737.436</b> |

## CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS 2022

|                                                                          |                   |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| A) Operaciones continuadas                                               |                   |
| 1. Importe neto de la cifra de negocios                                  | 123.217.940       |
| a) Ventas                                                                |                   |
| 3. Trabajos realizados por la empresa para su activo                     |                   |
| 4. Aprovisionamientos                                                    |                   |
| 5. Otros ingresos de explotación                                         |                   |
| 6. Gasto de personal                                                     |                   |
| 7. Otros gastos de explotación                                           |                   |
| 8. Amortización del inmovilizado                                         |                   |
| 9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras      |                   |
| 10. Excesos de provisiones                                               |                   |
| 11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado             |                   |
| 13. Otros resultados                                                     |                   |
| <b>A1) RESULTADO DE EXPLOTACION</b>                                      | <b>41.125.845</b> |
| 14. Ingresos financieros                                                 |                   |
| 15. Gastos financieros                                                   | -3.845.907        |
| 17. Diferencias de cambio                                                |                   |
| 18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos              |                   |
| <b>A2) RESULTADO FINANCIERO</b>                                          | <b>-3.833.576</b> |
| <b>A3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>                                  | <b>37.292.270</b> |
| 10. Impuestos sobre beneficio                                            |                   |
| <b>A4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDEnte DE OPERACIONES CONTINUADAS</b> | <b>28.990.929</b> |
| B) Operaciones interrumpidas                                             |                   |
| <b>A5) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                       | <b>28.990.929</b> |

# ALTOMAR ESPAÑA

## BALANCE 2022

| ACTIVO              | 117.411,13€        | PATRIMONIO NETO Y PASIVO | 117.411,13€        |
|---------------------|--------------------|--------------------------|--------------------|
| Activo No Corriente | 117.411,13€        | Patrimonio Neto          | 47.695,04€         |
| Activo Corriente    | 13.838,41€         | Pasivo No Corriente      | 355.408,13€        |
|                     |                    | Pasivo Corriente         | 18.178,15€         |
| <b>TOTAL</b>        | <b>117.411,13€</b> |                          | <b>117.411,13€</b> |

## CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS 2022

|                                                                          |                  |
|--------------------------------------------------------------------------|------------------|
| A) Operaciones continuadas                                               |                  |
| 1. Importe neto de la cifra de negocios                                  | 107.426,41       |
| a) Ventas                                                                |                  |
| 3. Trabajos realizados por la empresa para su activo                     |                  |
| 4. Aprovisionamientos                                                    |                  |
| 5. Otros ingresos de explotación                                         |                  |
| 6. Gasto de personal                                                     |                  |
| 7. Otros gastos de explotación                                           |                  |
| 8. Amortización del inmovilizado                                         |                  |
| 9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras      |                  |
| 10. Excesos de provisiones                                               |                  |
| 11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado             |                  |
| 13. Otros resultados                                                     |                  |
| <b>A1) RESULTADO DE EXPLOTACION</b>                                      | <b>6.339,43</b>  |
| 14. Ingresos financieros                                                 |                  |
| 15. Gastos financieros                                                   | -4.324,44        |
| 17. Diferencias de cambio                                                |                  |
| 18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos              |                  |
| <b>A2) RESULTADO FINANCIERO</b>                                          | <b>-4.324,44</b> |
| <b>A3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>                                  | <b>2.014,99</b>  |
| 10. Impuestos sobre beneficio                                            |                  |
| <b>A4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDEnte DE OPERACIONES CONTINUADAS</b> | <b>5.365,41</b>  |
| B) Operaciones interrumpidas                                             |                  |
| <b>A5) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                       | <b>5.365,41</b>  |

# ORA HOTEL ESPAÑA

## BALANCE 2022

| ACTIVO              | 117.411,13€        | PATRIMONIO NETO Y PASIVO | 117.411,13€        |
|---------------------|--------------------|--------------------------|--------------------|
| Activo No Corriente | 117.411,13€        | Patrimonio Neto          | 47.695,04€         |
| Activo Corriente    | 13.838,41€         | Pasivo No Corriente      | 355.408,13€        |
|                     |                    | Pasivo Corriente         | 18.178,15€         |
| <b>TOTAL</b>        | <b>117.411,13€</b> |                          | <b>117.411,13€</b> |

## CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS 2022

|                                                                          |                  |
|--------------------------------------------------------------------------|------------------|
| A) Operaciones continuadas                                               |                  |
| 1. Importe neto de la cifra de negocios                                  | 107.426,41       |
| a) Ventas                                                                |                  |
| 3. Trabajos realizados por la empresa para su activo                     |                  |
| 4. Aprovisionamientos                                                    |                  |
| 5. Otros ingresos de explotación                                         |                  |
| 6. Gasto de personal                                                     |                  |
| 7. Otros gastos de explotación                                           |                  |
| 8. Amortización del inmovilizado                                         |                  |
| 9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras      |                  |
| 10. Excesos de provisiones                                               |                  |
| 11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado             |                  |
| 13. Otros resultados                                                     |                  |
| <b>A1) RESULTADO DE EXPLOTACION</b>                                      | <b>6.339,43</b>  |
| 14. Ingresos financieros                                                 |                  |
| 15. Gastos financieros                                                   | -4.324,44        |
| 17. Diferencias de cambio                                                |                  |
| 18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos              |                  |
| <b>A2) RESULTADO FINANCIERO</b>                                          | <b>-4.324,44</b> |
| <b>A3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>                                  | <b>2.014,99</b>  |
| 10. Impuestos sobre beneficio                                            |                  |
| <b>A4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDEnte DE OPERACIONES CONTINUADAS</b> | <b>5.365,41</b>  |
| B) Operaciones interrumpidas                                             |                  |
| <b>A5) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                       | <b>5.365,41</b>  |

# APERION HOTEL GROUP

## BALANCE 2022

| ACTIVO              | 13.175,16€        | PATRIMONIO NETO Y PASIVO | 13.175,16€        |
|---------------------|-------------------|--------------------------|-------------------|
| Activo No Corriente | 13.175,16€        | Patrimonio Neto          | 13.175,16€        |
| Activo Corriente    | 13.175,16€        | Pasivo No Corriente      | 13.175,16€        |
|                     |                   | Pasivo Corriente         | 13.175,16€        |
| <b>TOTAL</b>        | <b>13.175,16€</b> |                          | <b>13.175,16€</b> |

## CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS 2022

|                                                                          |                  |
|--------------------------------------------------------------------------|------------------|
| A) Operaciones continuadas                                               |                  |
| 1. Importe neto de la cifra de negocios                                  | 107.426,41       |
| a) Ventas                                                                |                  |
| 3. Trabajos realizados por la empresa para su activo                     |                  |
| 4. Aprovisionamientos                                                    |                  |
| 5. Otros ingresos de explotación                                         |                  |
| 6. Gasto de personal                                                     |                  |
| 7. Otros gastos de explotación                                           |                  |
| 8. Amortización del inmovilizado                                         |                  |
| 9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras      |                  |
| 10. Excesos de provisiones                                               |                  |
| 11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado             |                  |
| 13. Otros resultados                                                     |                  |
| <b>A1) RESULTADO DE EXPLOTACION</b>                                      | <b>6.339,43</b>  |
| 14. Ingresos financieros                                                 |                  |
| 15. Gastos financieros                                                   | -4.324,44        |
| 17. Diferencias de cambio                                                |                  |
| 18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos              |                  |
| <b>A2) RESULTADO FINANCIERO</b>                                          | <b>-4.324,44</b> |
| <b>A3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>                                  | <b>2.014,99</b>  |
| 10. Impuestos sobre beneficio                                            |                  |
| <b>A4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDEnte DE OPERACIONES CONTINUADAS</b> | <b>5.365,41</b>  |
| B) Operaciones interrumpidas                                             |                  |
| <b>A5) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                       | <b>5.365,41</b>  |

# HERSOTAR MANAGEMENT

## BALANCE 2022

| ACTIVO              | 73.081,13€        | PATRIMONIO NETO Y PASIVO | 73.081,13€        |
|---------------------|-------------------|--------------------------|-------------------|
| Activo No Corriente | 46.483,48€        | Patrimonio Neto          | 10.218,88€        |
| Activo Corriente    | 26.597,65€        | Pasivo No Corriente      | 13.459,25€        |
|                     |                   | Pasivo Corriente         | 21.119,02€        |
| <b>TOTAL</b>        | <b>73.081,13€</b> |                          | <b>73.081,13€</b> |

## CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS 2022

|                                                                          |                   |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| A) Operaciones continuadas                                               |                   |
| 1. Importe neto de la cifra de negocios                                  | 17.041,040        |
| a) Ventas                                                                |                   |
| 3. Trabajos realizados por la empresa para su activo                     |                   |
| 4. Aprovisionamientos                                                    |                   |
| 5. Otros ingresos de explotación                                         |                   |
| 6. Gasto de personal                                                     |                   |
| 7. Otros gastos de explotación                                           |                   |
| 8. Amortización del inmovilizado                                         |                   |
| 9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras      |                   |
| 10. Excesos de provisiones                                               |                   |
| 11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado             |                   |
| 13. Otros resultados                                                     |                   |
| <b>A1) RESULTADO DE EXPLOTACION</b>                                      | <b>10.151,040</b> |
| 14. Ingresos financieros                                                 |                   |
| 15. Gastos financieros                                                   | -808,840          |
| 17. Diferencias de cambio                                                |                   |
| 18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos              |                   |
| <b>A2) RESULTADO FINANCIERO</b>                                          | <b>-808,840</b>   |
| <b>A3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>                                  | <b>9.342,200</b>  |
| 10. Impuestos sobre beneficio                                            |                   |
| <b>A4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDEnte DE OPERACIONES CONTINUADAS</b> | <b>8.533,360</b>  |
| B) Operaciones interrumpidas                                             |                   |
| <b>A5) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                       | <b>8.533,360</b>  |

# ILLUMINO HOTELS SAU

## BALANCE 2022

| ACTIVO              | 17.005,79€        | PATRIMONIO NETO Y PASIVO | 17.005,79€        |
|---------------------|-------------------|--------------------------|-------------------|
| Activo No Corriente | 13.434,080        | Patrimonio Neto          | 18.217,770        |
| Activo Corriente    | 3.571,690         | Pasivo No Corriente      | 18.217,770        |
|                     |                   | Pasivo Corriente         | 18.217,770        |
| <b>TOTAL</b>        | <b>17.005,79€</b> |                          | <b>17.005,79€</b> |

## CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS 2022

|                                                                          |                  |
|--------------------------------------------------------------------------|------------------|
| A) Operaciones continuadas                                               |                  |
| 1. Importe neto de la cifra de negocios                                  | 15.335,070       |
| a) Ventas                                                                |                  |
| 3. Trabajos realizados por la empresa para su activo                     |                  |
| 4. Aprovisionamientos                                                    |                  |
| 5. Otros ingresos de explotación                                         |                  |
| 6. Gasto de personal                                                     |                  |
| 7. Otros gastos de explotación                                           |                  |
| 8. Amortización del inmovilizado                                         |                  |
| 9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras      |                  |
| 10. Excesos de provisiones                                               |                  |
| 11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado             |                  |
| 13. Otros resultados                                                     |                  |
| <b>A1) RESULTADO DE EXPLOTACION</b>                                      | <b>7.817,840</b> |
| 14. Ingresos financieros                                                 |                  |
| 15. Gastos financieros                                                   | -808,840         |
| 17. Diferencias de cambio                                                |                  |
| 18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos              |                  |
| <b>A2) RESULTADO FINANCIERO</b>                                          | <b>-808,840</b>  |
| <b>A3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>                                  | <b>6.999,000</b> |
| 10. Impuestos sobre beneficio                                            |                  |
| <b>A4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDEnte DE OPERACIONES CONTINUADAS</b> | <b>6.190,160</b> |
| B) Operaciones interrumpidas                                             |                  |
| <b>A5) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                       | <b>6.190,160</b> |

# VIVACO

## BALANCE 2022

| ACTIVO              | 13.175,16€        | PATRIMONIO NETO Y PASIVO | 13.175,16€        |
|---------------------|-------------------|--------------------------|-------------------|
| Activo No Corriente | 13.175,16€        | Patrimonio Neto          | 13.175,16€        |
| Activo Corriente    | 13.175,16€        | Pasivo No Corriente      | 13.175,16€        |
|                     |                   | Pasivo Corriente         | 13.175,16€        |
| <b>TOTAL</b>        | <b>13.175,16€</b> |                          | <b>13.175,16€</b> |

## CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS 2022

|                                                                          |                  |
|--------------------------------------------------------------------------|------------------|
| A) Operaciones continuadas                                               |                  |
| 1. Importe neto de la cifra de negocios                                  | 107.426,41       |
| a) Ventas                                                                |                  |
| 3. Trabajos realizados por la empresa para su activo                     |                  |
| 4. Aprovisionamientos                                                    |                  |
| 5. Otros ingresos de explotación                                         |                  |
| 6. Gasto de personal                                                     |                  |
| 7. Otros gastos de explotación                                           |                  |
| 8. Amortización del inmovilizado                                         |                  |
| 9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras      |                  |
| 10. Excesos de provisiones                                               |                  |
| 11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado             |                  |
| 13. Otros resultados                                                     |                  |
| <b>A1) RESULTADO DE EXPLOTACION</b>                                      | <b>6.339,43</b>  |
| 14. Ingresos financieros                                                 |                  |
| 15. Gastos financieros                                                   | -808,840         |
| 17. Diferencias de cambio                                                |                  |
| 18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos              |                  |
| <b>A2) RESULTADO FINANCIERO</b>                                          | <b>-808,840</b>  |
| <b>A3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>                                  | <b>5.530,590</b> |
| 10. Impuestos sobre beneficio                                            |                  |
| <b>A4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDEnte DE OPERACIONES CONTINUADAS</b> | <b>4.721,750</b> |
| B) Operaciones interrumpidas                                             |                  |
| <b>A5) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                       | <b>4.721,750</b> |

MAS PALOMAS RESORT

BALANCE 2022

| ACTIVO              |                    | PATRIMONIO NETO Y PASIVO |                    |
|---------------------|--------------------|--------------------------|--------------------|
| Activo No Corriente | 235.820.141        | Patrimonio Neto          | 491.913.232        |
| Activo Corriente    | 435.286.641        | Pasivo No Corriente      | 65.101.610         |
|                     |                    | Pasivo Corriente         | 114.091.941        |
| <b>TOTAL</b>        | <b>671.106.782</b> |                          | <b>671.106.783</b> |

CUENTA DE PERDIDAS Y GANACIAS 2022

|                                                                          |                   |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| A) Operaciones continuadas                                               |                   |
| 1.Importe neto de la cifra de negocios                                   | 90.850.525        |
| a) Ventas                                                                |                   |
| 3. Trabajos realizados por la empresa para su activo                     |                   |
| 4. Aprovisionamientos                                                    |                   |
| 5.Otros ingresos de explotación                                          |                   |
| 6.Gasto de personal                                                      |                   |
| 7.Otros gastos de explotación                                            |                   |
| 8. Amortización del inmovilizado                                         |                   |
| 9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras      |                   |
| 10. Excesos de provisiones                                               |                   |
| 11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado             |                   |
| 13.Otros resultados                                                      |                   |
| <b>A1) RESULTADO DE EXPLOTACION</b>                                      | <b>30.268.964</b> |
| 14.Ingresos financieros                                                  |                   |
| 15.Gastos financieros                                                    | -3.801.108        |
| 17. Diferencias de cambio                                                |                   |
| 18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos              |                   |
| <b>A2) RESULTADO FINANCIERO</b>                                          | <b>17.567.988</b> |
| <b>A3)RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>                                   | <b>47.836.953</b> |
| 20.Impuestos sobre beneficio                                             |                   |
| <b>A4) RESULTADO DEL EJERCICIO PRODECENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b> | <b>39.632.441</b> |
| B)Operaciones interrumpidas                                              |                   |
| <b>A5)RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                        | <b>39.632.441</b> |

ANEXO (IV): BALANCE Y CPYG DE EMPRESAS DEL SECTOR (2021-2018)

| RNI HOTELES ESPAÑA SAU (m€)                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                    |                    |                    |                    | PARADORES DE TURISMO DE ESPAÑA                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                    |                    |                    |                    | AMLA EXPLOTACIONES TURISTICAS SA                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                    |                   |                   |                   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| BALANCE                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                    |                    |                    |                    | BALANCE                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                    |                    |                    |                    | BALANCE                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                    |                   |                   |                   |
| ACTIVO                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 2021               | 2020               | 2019               | 2018               | ACTIVO                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 2021               | 2020               | 2019               | 2018               | ACTIVO                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 2021               | 2020              | 2019              | 2018              |
| Activo No Corriente                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 405.470.000        | 438.685.000        | 490.200.000        | 504.500.000        | Activo No Corriente                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 325.448.979        | 304.500.000        | 320.251.200        | 321.441.047        | Activo No Corriente                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 70.140.540         | 62.204.000        | 60.702.000        | 61.217.670        |
| Activo Corriente                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 50.000.000         | 10.000.000         | 60.000.000         | 60.000.000         | Activo Corriente                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 124.528.58         | 12.220.000         | 120.000.000        | 180.000.000        | Activo Corriente                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 10.432.000         | 10.100.000        | 10.000.000        | 10.000.000        |
| <b>TOTAL</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | <b>455.470.000</b> | <b>448.685.000</b> | <b>550.200.000</b> | <b>564.500.000</b> | <b>TOTAL</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | <b>450.000.000</b> | <b>416.720.000</b> | <b>440.251.200</b> | <b>401.441.047</b> | <b>TOTAL</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | <b>120.572.540</b> | <b>72.304.000</b> | <b>70.702.000</b> | <b>71.217.670</b> |
| PATRIMONIO NETO Y PASIVO                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                    |                    |                    |                    | PATRIMONIO NETO Y PASIVO                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                    |                    |                    |                    | PATRIMONIO NETO Y PASIVO                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                    |                   |                   |                   |
| Patrimonio Neto                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 405.470.000        | 438.685.000        | 490.200.000        | 504.500.000        | Patrimonio Neto                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 305.211.000        | 285.200.000        | 300.000.000        | 280.000.000        | Patrimonio Neto                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 10.000.000         | 10.000.000        | 10.000.000        | 10.000.000        |
| Pasivo No Corriente                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 10.000.000         | 10.000.000         | 10.000.000         | 10.000.000         | Pasivo No Corriente                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 10.000.000         | 10.000.000         | 10.000.000         | 10.000.000         | Pasivo No Corriente                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 10.000.000         | 10.000.000        | 10.000.000        | 10.000.000        |
| Pasivo Corriente                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 10.000.000         | 10.000.000         | 10.000.000         | 10.000.000         | Pasivo Corriente                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 10.000.000         | 10.000.000         | 10.000.000         | 10.000.000         | Pasivo Corriente                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 10.000.000         | 10.000.000        | 10.000.000        | 10.000.000        |
| <b>TOTAL</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | <b>455.470.000</b> | <b>448.685.000</b> | <b>550.200.000</b> | <b>564.500.000</b> | <b>TOTAL</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | <b>450.000.000</b> | <b>416.720.000</b> | <b>440.251.200</b> | <b>401.441.047</b> | <b>TOTAL</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | <b>60.572.540</b>  | <b>72.304.000</b> | <b>70.702.000</b> | <b>71.217.670</b> |
| Cuenta de pérdidas y ganancias                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                    |                    |                    |                    | Cuenta de pérdidas y ganancias                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                    |                    |                    |                    | Cuenta de pérdidas y ganancias                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                    |                   |                   |                   |
| A) Operaciones continuadas                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                    |                    |                    |                    | A) Operaciones continuadas                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                    |                    |                    |                    | A) Operaciones continuadas                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                    |                   |                   |                   |
| 1.Importe neto de la cifra de negocios                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 210.000.000        | 180.000.000        | 160.000.000        | 150.000.000        | 1.Importe neto de la cifra de negocios                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 210.000.000        | 180.000.000        | 160.000.000        | 150.000.000        | 1.Importe neto de la cifra de negocios                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 10.000.000         | 10.000.000        | 10.000.000        | 10.000.000        |
| a) Ventas                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 210.000.000        | 180.000.000        | 160.000.000        | 150.000.000        | a) Ventas                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 210.000.000        | 180.000.000        | 160.000.000        | 150.000.000        | a) Ventas                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 10.000.000         | 10.000.000        | 10.000.000        | 10.000.000        |
| 3.Resultado de explotación (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13+14+15+16+17+18+19+20+21+22+23+24+25+26+27+28+29+30+31+32+33+34+35+36+37+38+39+40+41+42+43+44+45+46+47+48+49+50+51+52+53+54+55+56+57+58+59+60+61+62+63+64+65+66+67+68+69+70+71+72+73+74+75+76+77+78+79+80+81+82+83+84+85+86+87+88+89+90+91+92+93+94+95+96+97+98+99+100)  | 210.000.000        | 180.000.000        | 160.000.000        | 150.000.000        | 3.Resultado de explotación (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13+14+15+16+17+18+19+20+21+22+23+24+25+26+27+28+29+30+31+32+33+34+35+36+37+38+39+40+41+42+43+44+45+46+47+48+49+50+51+52+53+54+55+56+57+58+59+60+61+62+63+64+65+66+67+68+69+70+71+72+73+74+75+76+77+78+79+80+81+82+83+84+85+86+87+88+89+90+91+92+93+94+95+96+97+98+99+100)  | 210.000.000        | 180.000.000        | 160.000.000        | 150.000.000        | 3.Resultado de explotación (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13+14+15+16+17+18+19+20+21+22+23+24+25+26+27+28+29+30+31+32+33+34+35+36+37+38+39+40+41+42+43+44+45+46+47+48+49+50+51+52+53+54+55+56+57+58+59+60+61+62+63+64+65+66+67+68+69+70+71+72+73+74+75+76+77+78+79+80+81+82+83+84+85+86+87+88+89+90+91+92+93+94+95+96+97+98+99+100)  | 10.000.000         | 10.000.000        | 10.000.000        | 10.000.000        |
| 4.Resultado de explotación (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13+14+15+16+17+18+19+20+21+22+23+24+25+26+27+28+29+30+31+32+33+34+35+36+37+38+39+40+41+42+43+44+45+46+47+48+49+50+51+52+53+54+55+56+57+58+59+60+61+62+63+64+65+66+67+68+69+70+71+72+73+74+75+76+77+78+79+80+81+82+83+84+85+86+87+88+89+90+91+92+93+94+95+96+97+98+99+100)  | 210.000.000        | 180.000.000        | 160.000.000        | 150.000.000        | 4.Resultado de explotación (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13+14+15+16+17+18+19+20+21+22+23+24+25+26+27+28+29+30+31+32+33+34+35+36+37+38+39+40+41+42+43+44+45+46+47+48+49+50+51+52+53+54+55+56+57+58+59+60+61+62+63+64+65+66+67+68+69+70+71+72+73+74+75+76+77+78+79+80+81+82+83+84+85+86+87+88+89+90+91+92+93+94+95+96+97+98+99+100)  | 210.000.000        | 180.000.000        | 160.000.000        | 150.000.000        | 4.Resultado de explotación (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13+14+15+16+17+18+19+20+21+22+23+24+25+26+27+28+29+30+31+32+33+34+35+36+37+38+39+40+41+42+43+44+45+46+47+48+49+50+51+52+53+54+55+56+57+58+59+60+61+62+63+64+65+66+67+68+69+70+71+72+73+74+75+76+77+78+79+80+81+82+83+84+85+86+87+88+89+90+91+92+93+94+95+96+97+98+99+100)  | 10.000.000         | 10.000.000        | 10.000.000        | 10.000.000        |
| 5.Resultado de explotación (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13+14+15+16+17+18+19+20+21+22+23+24+25+26+27+28+29+30+31+32+33+34+35+36+37+38+39+40+41+42+43+44+45+46+47+48+49+50+51+52+53+54+55+56+57+58+59+60+61+62+63+64+65+66+67+68+69+70+71+72+73+74+75+76+77+78+79+80+81+82+83+84+85+86+87+88+89+90+91+92+93+94+95+96+97+98+99+100)  | 210.000.000        | 180.000.000        | 160.000.000        | 150.000.000        | 5.Resultado de explotación (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13+14+15+16+17+18+19+20+21+22+23+24+25+26+27+28+29+30+31+32+33+34+35+36+37+38+39+40+41+42+43+44+45+46+47+48+49+50+51+52+53+54+55+56+57+58+59+60+61+62+63+64+65+66+67+68+69+70+71+72+73+74+75+76+77+78+79+80+81+82+83+84+85+86+87+88+89+90+91+92+93+94+95+96+97+98+99+100)  | 210.000.000        | 180.000.000        | 160.000.000        | 150.000.000        | 5.Resultado de explotación (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13+14+15+16+17+18+19+20+21+22+23+24+25+26+27+28+29+30+31+32+33+34+35+36+37+38+39+40+41+42+43+44+45+46+47+48+49+50+51+52+53+54+55+56+57+58+59+60+61+62+63+64+65+66+67+68+69+70+71+72+73+74+75+76+77+78+79+80+81+82+83+84+85+86+87+88+89+90+91+92+93+94+95+96+97+98+99+100)  | 10.000.000         | 10.000.000        | 10.000.000        | 10.000.000        |
| 6.Resultado de explotación (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13+14+15+16+17+18+19+20+21+22+23+24+25+26+27+28+29+30+31+32+33+34+35+36+37+38+39+40+41+42+43+44+45+46+47+48+49+50+51+52+53+54+55+56+57+58+59+60+61+62+63+64+65+66+67+68+69+70+71+72+73+74+75+76+77+78+79+80+81+82+83+84+85+86+87+88+89+90+91+92+93+94+95+96+97+98+99+100)  | 210.000.000        | 180.000.000        | 160.000.000        | 150.000.000        | 6.Resultado de explotación (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13+14+15+16+17+18+19+20+21+22+23+24+25+26+27+28+29+30+31+32+33+34+35+36+37+38+39+40+41+42+43+44+45+46+47+48+49+50+51+52+53+54+55+56+57+58+59+60+61+62+63+64+65+66+67+68+69+70+71+72+73+74+75+76+77+78+79+80+81+82+83+84+85+86+87+88+89+90+91+92+93+94+95+96+97+98+99+100)  | 210.000.000        | 180.000.000        | 160.000.000        | 150.000.000        | 6.Resultado de explotación (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13+14+15+16+17+18+19+20+21+22+23+24+25+26+27+28+29+30+31+32+33+34+35+36+37+38+39+40+41+42+43+44+45+46+47+48+49+50+51+52+53+54+55+56+57+58+59+60+61+62+63+64+65+66+67+68+69+70+71+72+73+74+75+76+77+78+79+80+81+82+83+84+85+86+87+88+89+90+91+92+93+94+95+96+97+98+99+100)  | 10.000.000         | 10.000.000        | 10.000.000        | 10.000.000        |
| 7.Resultado de explotación (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13+14+15+16+17+18+19+20+21+22+23+24+25+26+27+28+29+30+31+32+33+34+35+36+37+38+39+40+41+42+43+44+45+46+47+48+49+50+51+52+53+54+55+56+57+58+59+60+61+62+63+64+65+66+67+68+69+70+71+72+73+74+75+76+77+78+79+80+81+82+83+84+85+86+87+88+89+90+91+92+93+94+95+96+97+98+99+100)  | 210.000.000        | 180.000.000        | 160.000.000        | 150.000.000        | 7.Resultado de explotación (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13+14+15+16+17+18+19+20+21+22+23+24+25+26+27+28+29+30+31+32+33+34+35+36+37+38+39+40+41+42+43+44+45+46+47+48+49+50+51+52+53+54+55+56+57+58+59+60+61+62+63+64+65+66+67+68+69+70+71+72+73+74+75+76+77+78+79+80+81+82+83+84+85+86+87+88+89+90+91+92+93+94+95+96+97+98+99+100)  | 210.000.000        | 180.000.000        | 160.000.000        | 150.000.000        | 7.Resultado de explotación (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13+14+15+16+17+18+19+20+21+22+23+24+25+26+27+28+29+30+31+32+33+34+35+36+37+38+39+40+41+42+43+44+45+46+47+48+49+50+51+52+53+54+55+56+57+58+59+60+61+62+63+64+65+66+67+68+69+70+71+72+73+74+75+76+77+78+79+80+81+82+83+84+85+86+87+88+89+90+91+92+93+94+95+96+97+98+99+100)  | 10.000.000         | 10.000.000        | 10.000.000        | 10.000.000        |
| 8.Resultado de explotación (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13+14+15+16+17+18+19+20+21+22+23+24+25+26+27+28+29+30+31+32+33+34+35+36+37+38+39+40+41+42+43+44+45+46+47+48+49+50+51+52+53+54+55+56+57+58+59+60+61+62+63+64+65+66+67+68+69+70+71+72+73+74+75+76+77+78+79+80+81+82+83+84+85+86+87+88+89+90+91+92+93+94+95+96+97+98+99+100)  | 210.000.000        | 180.000.000        | 160.000.000        | 150.000.000        | 8.Resultado de explotación (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13+14+15+16+17+18+19+20+21+22+23+24+25+26+27+28+29+30+31+32+33+34+35+36+37+38+39+40+41+42+43+44+45+46+47+48+49+50+51+52+53+54+55+56+57+58+59+60+61+62+63+64+65+66+67+68+69+70+71+72+73+74+75+76+77+78+79+80+81+82+83+84+85+86+87+88+89+90+91+92+93+94+95+96+97+98+99+100)  | 210.000.000        | 180.000.000        | 160.000.000        | 150.000.000        | 8.Resultado de explotación (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13+14+15+16+17+18+19+20+21+22+23+24+25+26+27+28+29+30+31+32+33+34+35+36+37+38+39+40+41+42+43+44+45+46+47+48+49+50+51+52+53+54+55+56+57+58+59+60+61+62+63+64+65+66+67+68+69+70+71+72+73+74+75+76+77+78+79+80+81+82+83+84+85+86+87+88+89+90+91+92+93+94+95+96+97+98+99+100)  | 10.000.000         | 10.000.000        | 10.000.000        | 10.000.000        |
| 9.Resultado de explotación (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13+14+15+16+17+18+19+20+21+22+23+24+25+26+27+28+29+30+31+32+33+34+35+36+37+38+39+40+41+42+43+44+45+46+47+48+49+50+51+52+53+54+55+56+57+58+59+60+61+62+63+64+65+66+67+68+69+70+71+72+73+74+75+76+77+78+79+80+81+82+83+84+85+86+87+88+89+90+91+92+93+94+95+96+97+98+99+100)  | 210.000.000        | 180.000.000        | 160.000.000        | 150.000.000        | 9.Resultado de explotación (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13+14+15+16+17+18+19+20+21+22+23+24+25+26+27+28+29+30+31+32+33+34+35+36+37+38+39+40+41+42+43+44+45+46+47+48+49+50+51+52+53+54+55+56+57+58+59+60+61+62+63+64+65+66+67+68+69+70+71+72+73+74+75+76+77+78+79+80+81+82+83+84+85+86+87+88+89+90+91+92+93+94+95+96+97+98+99+100)  | 210.000.000        | 180.000.000        | 160.000.000        | 150.000.000        | 9.Resultado de explotación (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13+14+15+16+17+18+19+20+21+22+23+24+25+26+27+28+29+30+31+32+33+34+35+36+37+38+39+40+41+42+43+44+45+46+47+48+49+50+51+52+53+54+55+56+57+58+59+60+61+62+63+64+65+66+67+68+69+70+71+72+73+74+75+76+77+78+79+80+81+82+83+84+85+86+87+88+89+90+91+92+93+94+95+96+97+98+99+100)  | 10.000.000         | 10.000.000        | 10.000.000        | 10.000.000        |
| 10.Resultado de explotación (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13+14+15+16+17+18+19+20+21+22+23+24+25+26+27+28+29+30+31+32+33+34+35+36+37+38+39+40+41+42+43+44+45+46+47+48+49+50+51+52+53+54+55+56+57+58+59+60+61+62+63+64+65+66+67+68+69+70+71+72+73+74+75+76+77+78+79+80+81+82+83+84+85+86+87+88+89+90+91+92+93+94+95+96+97+98+99+100) | 210.000.000        | 180.000.000        | 160.000.000        | 150.000.000        | 10.Resultado de explotación (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13+14+15+16+17+18+19+20+21+22+23+24+25+26+27+28+29+30+31+32+33+34+35+36+37+38+39+40+41+42+43+44+45+46+47+48+49+50+51+52+53+54+55+56+57+58+59+60+61+62+63+64+65+66+67+68+69+70+71+72+73+74+75+76+77+78+79+80+81+82+83+84+85+86+87+88+89+90+91+92+93+94+95+96+97+98+99+100) | 210.000.000        | 180.000.000        | 160.000.000        | 150.000.000        | 10.Resultado de explotación (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13+14+15+16+17+18+19+20+21+22+23+24+25+26+27+28+29+30+31+32+33+34+35+36+37+38+39+40+41+42+43+44+45+46+47+48+49+50+51+52+53+54+55+56+57+58+59+60+61+62+63+64+65+66+67+68+69+70+71+72+73+74+75+76+77+78+79+80+81+82+83+84+85+86+87+88+89+90+91+92+93+94+95+96+97+98+99+100) | 10.000.000         | 10.000.000        | 10.000.000        | 10.000.000        |
| B) Operaciones discontinuadas                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                    |                    |                    |                    | B) Operaciones discontinuadas                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                    |                    |                    |                    | B) Operaciones discontinuadas                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                    |                   |                   |                   |
| 11.Resultado de explotación (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13+14+15+16+17+18+19+20+21+22+23+24+25+26+27+28+29+30+31+32+33+34+35+36+37+38+39+40+41+42+43+44+45+46+47+48+49+50+51+52+53+54+55+56+57+58+59+60+61+62+63+64+65+66+67+68+69+70+71+72+73+74+75+76+77+78+79+80+81+82+83+84+85+86+87+88+89+90+91+92+93+94+95+96+97+98+99+100) |                    |                    |                    |                    | 11.Resultado de explotación (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13+14+15+16+17+18+19+20+21+22+23+24+25+26+27+28+29+30+31+32+33+34+35+36+37+38+39+40+41+42+43+44+45+46+47+48+49+50+51+52+53+54+55+56+57+58+59+60+61+62+63+64+65+66+67+68+69+70+71+72+73+74+75+76+77+78+79+80+81+82+83+84+85+86+87+88+89+90+91+92+93+94+95+96+97+98+99+100) |                    |                    |                    |                    | 11.Resultado de explotación (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13+14+15+16+17+18+19+20+21+22+23+24+25+26+27+28+29+30+31+32+33+34+35+36+37+38+39+40+41+42+43+44+45+46+47+48+49+50+51+52+53+54+55+56+57+58+59+60+61+62+63+64+65+66+67+68+69+70+71+72+73+74+75+76+77+78+79+80+81+82+83+84+85+86+87+88+89+90+91+92+93+94+95+96+97+98+99+100) |                    |                   |                   |                   |
| 12.Resultado de explotación (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13+14+15+16+17+18+19+                                                                                                                                                                                                                                                     |                    |                    |                    |                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                    |                    |                    |                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                    |                   |                   |                   |



| BARCEL EXPLOTACIONES HOTELS CANARIAS |                   |                   |                   |                   |  |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--|
| BALANCE                              |                   |                   |                   |                   |  |
| ACTIVO                               | 2021              | 2020              | 2019              | 2018              |  |
| Activo No Corriente                  | 28.302.037        | 18.883.029        | 2.079.907         | 3.838.971         |  |
| Activo Corriente                     | 38.475.440        | 5.387.894         | 50.024.191        | 76.982.971        |  |
| <b>TOTAL</b>                         | <b>66.777.477</b> | <b>24.270.923</b> | <b>52.104.098</b> | <b>80.821.942</b> |  |
| PATRIMONIO NETO Y PASIVO             |                   |                   |                   |                   |  |
|                                      | 2021              | 2020              | 2019              | 2018              |  |
| Patrimonio Neto                      | 22.270.759        | 8.863.522         | 10.593.079        | 46.133.961        |  |
| Pasivo No Corriente                  | 7.980.788         | 12.871.179        | 18.874.862        | 2.120.000         |  |
| Pasivo Corriente                     | 35.525.930        | 1.653.222         | 22.536.157        | 32.627.911        |  |
| <b>TOTAL</b>                         | <b>65.777.477</b> | <b>23.387.923</b> | <b>52.104.098</b> | <b>80.821.942</b> |  |

| Cuenta de pérdidas y ganancias                                                  |            |            |            |            |
|---------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|
|                                                                                 | 2021       | 2020       | 2019       | 2018       |
| A) Operaciones continuadas                                                      |            |            |            |            |
| 1 Ingresos netos de la explotación                                              | 54.382.210 | 40.802.387 | 82.287.883 | 82.235.227 |
| a) Ingresos                                                                     | 26.783.737 | 8.939.842  | 18.883.648 | 18.335.529 |
| B) Resultados de explotación (1) = 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 | 4.616.081  | 5.322.232  | 1.584.782  | 7.811.873  |
| W Gastos financieros                                                            | -17.269    | -48.954    | -19.749    | -10.779    |
| A2) Resultados financieros (14) = 15 + 16 + 17 + 18                             | -168.760   | -1.287.044 | -1.768.880 | -1.085.822 |
| A3) Resultados antes de impuestos (14) = A2)                                    | -1.688.760 | -1.287.044 | -1.768.880 | -1.085.822 |
| A4) Resultados del ejercicio procedente de operaciones continuadas (14) + 15)   | 2.927.321  | -1.738.812 | -1.184.098 | 7.726.051  |
| B) Operaciones discontinuadas                                                   |            |            |            |            |
| 20) Resultados del ejercicio (14) + 20)                                         | 2.927.321  | -1.738.812 | -1.184.098 | 7.726.051  |

## H SANTOS D SOCIEDAD LIMITADA

NO HAY DATOS VÁLIDOS DEL DONDE

| MINOR HOTELS EUROPE & AMERICAS S.A. - ME |                      |                      |                      |                      |  |
|------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|--|
| BALANCE                                  |                      |                      |                      |                      |  |
| ACTIVO                                   | 2021                 | 2020                 | 2019                 | 2018                 |  |
| Activo No Corriente                      | 2.761.453.889        | 2.189.750.000        | 2.475.223.000        | 2.202.869.889        |  |
| Activo Corriente                         | 296.988.889          | 384.765.000          | 323.288.000          | 851.886.889          |  |
| <b>TOTAL</b>                             | <b>3.058.442.778</b> | <b>2.574.515.000</b> | <b>2.798.511.000</b> | <b>3.054.756.778</b> |  |
| PATRIMONIO NETO Y PASIVO                 |                      |                      |                      |                      |  |
|                                          | 2021                 | 2020                 | 2019                 | 2018                 |  |
| Patrimonio Neto                          | 2.761.453.889        | 2.189.750.000        | 2.475.223.000        | 2.202.869.889        |  |
| Pasivo No Corriente                      | 139.187.000          | 188.235.000          | 187.028.000          | 367.188.000          |  |
| Pasivo Corriente                         | 150.181.889          | 206.530.000          | 136.260.000          | 481.688.889          |  |
| <b>TOTAL</b>                             | <b>3.050.722.778</b> | <b>2.584.515.000</b> | <b>2.798.511.000</b> | <b>3.050.746.778</b> |  |

| Cuenta de pérdidas y ganancias                                                  |             |             |             |             |
|---------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|                                                                                 | 2021        | 2020        | 2019        | 2018        |
| A) Operaciones continuadas                                                      |             |             |             |             |
| 1 Ingresos netos de la explotación                                              | 13.814.388  | 14.138.889  | 18.750.000  | 18.882.000  |
| a) Ingresos                                                                     | 18.818.388  | 18.983.889  | 48.888.889  | 12.882.000  |
| B) Resultados de explotación (1) = 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 | 14.138.889  | 14.138.889  | 18.882.000  | 18.882.000  |
| W Gastos financieros                                                            | -18.882.000 | -18.882.000 | -18.882.000 | -18.882.000 |
| A2) Resultados financieros (14) = 15 + 16 + 17 + 18                             | -18.882.000 | -18.882.000 | -18.882.000 | -18.882.000 |
| A3) Resultados antes de impuestos (14) = A2)                                    | -18.882.000 | -18.882.000 | -18.882.000 | -18.882.000 |
| A4) Resultados del ejercicio procedente de operaciones continuadas (14) + 15)   | 18.882.000  | -18.882.000 | -18.882.000 | -18.882.000 |
| B) Operaciones discontinuadas                                                   |             |             |             |             |
| 20) Resultados del ejercicio (14) + 20)                                         | 18.882.000  | -18.882.000 | -18.882.000 | -18.882.000 |

| ACCORINVEST SPAIN S.A. - ME |                    |                    |                    |                    |  |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--|
| BALANCE                     |                    |                    |                    |                    |  |
| ACTIVO                      | 2021               | 2020               | 2019               | 2018               |  |
| Activo No Corriente         | 102.750.000        | 103.750.000        | 243.878.000        | 203.828.000        |  |
| Activo Corriente            | 182.777.000        | 284.283.000        | 18.423.000         | 44.488.000         |  |
| <b>TOTAL</b>                | <b>285.527.000</b> | <b>388.033.000</b> | <b>262.301.000</b> | <b>248.316.000</b> |  |
| PATRIMONIO NETO Y PASIVO    |                    |                    |                    |                    |  |
|                             | 2021               | 2020               | 2019               | 2018               |  |
| Patrimonio Neto             | 102.750.000        | 103.750.000        | 243.878.000        | 203.828.000        |  |
| Pasivo No Corriente         | 182.777.000        | 284.283.000        | 18.423.000         | 44.488.000         |  |
| Pasivo Corriente            | 0                  | 0                  | 0                  | 0                  |  |
| <b>TOTAL</b>                | <b>285.527.000</b> | <b>388.033.000</b> | <b>262.301.000</b> | <b>248.316.000</b> |  |

| Cuenta de pérdidas y ganancias                                                  |             |             |             |             |
|---------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|                                                                                 | 2021        | 2020        | 2019        | 2018        |
| A) Operaciones continuadas                                                      |             |             |             |             |
| 1 Ingresos netos de la explotación                                              | 15.888.000  | 14.273.000  | 13.569.000  | 14.754.000  |
| a) Ingresos                                                                     | 15.888.000  | 14.273.000  | 13.569.000  | 14.754.000  |
| B) Resultados de explotación (1) = 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 | 15.888.000  | 14.273.000  | 13.569.000  | 14.754.000  |
| W Gastos financieros                                                            | -15.888.000 | -14.273.000 | -13.569.000 | -14.754.000 |
| A2) Resultados financieros (14) = 15 + 16 + 17 + 18                             | -15.888.000 | -14.273.000 | -13.569.000 | -14.754.000 |
| A3) Resultados antes de impuestos (14) = A2)                                    | -15.888.000 | -14.273.000 | -13.569.000 | -14.754.000 |
| A4) Resultados del ejercicio procedente de operaciones continuadas (14) + 15)   | -15.888.000 | -14.273.000 | -13.569.000 | -14.754.000 |
| B) Operaciones discontinuadas                                                   |             |             |             |             |
| 20) Resultados del ejercicio (14) + 20)                                         | -15.888.000 | -14.273.000 | -13.569.000 | -14.754.000 |

## INVERSIONES PLOMER

| BALANCE                  |                    |                    |                    |                    |  |
|--------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--|
| ACTIVO                   | 2021               | 2020               | 2019               | 2018               |  |
| Activo No Corriente      | 270.898.000        | 242.035.889        | 230.528.187        | 230.528.187        |  |
| Activo Corriente         | 11.717.634         | 86.739.879         | 52.448.485         | 52.448.485         |  |
| <b>TOTAL</b>             | <b>282.615.634</b> | <b>328.775.768</b> | <b>282.976.672</b> | <b>282.976.672</b> |  |
| PATRIMONIO NETO Y PASIVO |                    |                    |                    |                    |  |
|                          | 2021               | 2020               | 2019               | 2018               |  |
| Patrimonio Neto          | 270.898.000        | 242.035.889        | 230.528.187        | 230.528.187        |  |
| Pasivo No Corriente      | 85.240.239         | 117.995.891        | 82.572.954         | 82.572.954         |  |
| Pasivo Corriente         | 26.477.425         | 68.784.000         | 70.875.531         | 70.875.531         |  |
| <b>TOTAL</b>             | <b>382.615.634</b> | <b>428.815.780</b> | <b>384.976.672</b> | <b>384.976.672</b> |  |

| Cuenta de pérdidas y ganancias                                                  |             |             |             |             |
|---------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|                                                                                 | 2021        | 2020        | 2019        | 2018        |
| A) Operaciones continuadas                                                      |             |             |             |             |
| 1 Ingresos netos de la explotación                                              | 18.888.000  | 82.000.718  | 97.948.834  | 97.948.834  |
| a) Ingresos                                                                     | 27.288.000  | 82.000.718  | 97.948.834  | 97.948.834  |
| B) Resultados de explotación (1) = 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 | 18.888.000  | 82.000.718  | 97.948.834  | 97.948.834  |
| W Gastos financieros                                                            | -18.888.000 | -12.588.232 | -12.588.232 | -12.588.232 |
| A2) Resultados financieros (14) = 15 + 16 + 17 + 18                             | -18.888.000 | -12.588.232 | -12.588.232 | -12.588.232 |
| A3) Resultados antes de impuestos (14) = A2)                                    | -18.888.000 | -12.588.232 | -12.588.232 | -12.588.232 |
| A4) Resultados del ejercicio procedente de operaciones continuadas (14) + 15)   | 18.888.000  | 69.412.486  | 85.360.602  | 85.360.602  |
| B) Operaciones discontinuadas                                                   |             |             |             |             |
| 20) Resultados del ejercicio (14) + 20)                                         | 18.888.000  | 69.412.486  | 85.360.602  | 85.360.602  |

## ALLTOURS ESPAÑA

| BALANCE                  |                      |                      |                      |                      |  |
|--------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|--|
| ACTIVO                   | 2021                 | 2020                 | 2019                 | 2018                 |  |
| Activo No Corriente      | 984.472.887          | 974.875.782          | 983.038.858          | 984.678.258          |  |
| Activo Corriente         | 52.973.873           | 28.688.307           | 28.688.307           | 57.137.238           |  |
| <b>TOTAL</b>             | <b>1.037.446.760</b> | <b>1.003.564.089</b> | <b>1.011.727.165</b> | <b>1.041.815.496</b> |  |
| PATRIMONIO NETO Y PASIVO |                      |                      |                      |                      |  |
|                          | 2021                 | 2020                 | 2019                 | 2018                 |  |
| Patrimonio Neto          | 1.037.446.760        | 1.003.564.089        | 1.011.727.165        | 1.041.815.496        |  |
| Pasivo No Corriente      | 0                    | 0                    | 0                    | 0                    |  |
| Pasivo Corriente         | 0                    | 0                    | 0                    | 0                    |  |
| <b>TOTAL</b>             | <b>1.037.446.760</b> | <b>1.003.564.089</b> | <b>1.011.727.165</b> | <b>1.041.815.496</b> |  |

| Cuenta de pérdidas y ganancias                                                  |             |             |             |             |
|---------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|                                                                                 | 2021        | 2020        | 2019        | 2018        |
| A) Operaciones continuadas                                                      |             |             |             |             |
| 1 Ingresos netos de la explotación                                              | 40.878.230  | 30.870.807  | 32.948.452  | 32.738.144  |
| a) Ingresos                                                                     | 40.878.230  | 30.870.807  | 32.948.452  | 32.738.144  |
| B) Resultados de explotación (1) = 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 | 40.878.230  | 30.870.807  | 32.948.452  | 32.738.144  |
| W Gastos financieros                                                            | -40.878.230 | -30.870.807 | -32.948.452 | -32.738.144 |
| A2) Resultados financieros (14) = 15 + 16 + 17 + 18                             | -40.878.230 | -30.870.807 | -32.948.452 | -32.738.144 |
| A3) Resultados antes de impuestos (14) = A2)                                    | -40.878.230 | -30.870.807 | -32.948.452 | -32.738.144 |
| A4) Resultados del ejercicio procedente de operaciones continuadas (14) + 15)   | -40.878.230 | -30.870.807 | -32.948.452 | -32.738.144 |
| B) Operaciones discontinuadas                                                   |             |             |             |             |
| 20) Resultados del ejercicio (14) + 20)                                         | -40.878.230 | -30.870.807 | -32.948.452 | -32.738.144 |

| CIGA HOTELS ESPAÑA       |                    |                    |                   |                   |  |
|--------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|--|
| BALANCE                  |                    |                    |                   |                   |  |
| ACTIVO                   | 2021               | 2020               | 2019              | 2018              |  |
| Activo No Corriente      | 535.764.889        | 671.471.000        | 68.505.000        | 50.505.000        |  |
| Activo Corriente         | 5.888.889          | 6.888.889          | 6.888.889         | 6.888.889         |  |
| <b>TOTAL</b>             | <b>541.653.778</b> | <b>678.359.889</b> | <b>75.393.889</b> | <b>57.393.889</b> |  |
| PATRIMONIO NETO Y PASIVO |                    |                    |                   |                   |  |
|                          | 2021               | 2020               | 2019              | 2018              |  |
| Patrimonio Neto          | 535.764.889        | 671.471.000        | 68.505.000        | 50.505.000        |  |
| Pasivo No Corriente      | 0                  | 0                  | 0                 | 0                 |  |
| Pasivo Corriente         | 18.888.889         | 16.888.889         | 16.888.889        | 16.888.889        |  |
| <b>TOTAL</b>             | <b>554.653.778</b> | <b>688.359.889</b> | <b>85.393.889</b> | <b>67.393.889</b> |  |

| Cuenta de pérdidas y ganancias                                                  |             |             |             |             |
|---------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|                                                                                 | 2021        | 2020        | 2019        | 2018        |
| A) Operaciones continuadas                                                      |             |             |             |             |
| 1 Ingresos netos de la explotación                                              | 48.878.889  | 17.504.889  | 85.348.889  | 85.348.889  |
| a) Ingresos                                                                     | 48.878.889  | 17.504.889  | 85.348.889  | 85.348.889  |
| B) Resultados de explotación (1) = 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 | 48.878.889  | 17.504.889  | 85.348.889  | 85.348.889  |
| W Gastos financieros                                                            | -48.878.889 | -17.504.889 | -85.348.889 | -85.348.889 |
| A2) Resultados financieros (14) = 15 + 16 + 17 + 18                             | -48.878.889 | -17.504.889 | -85.348.889 | -85.348.889 |
| A3) Resultados antes de impuestos (14) = A2)                                    | -48.878.889 | -17.504.889 | -85.348.889 | -85.348.889 |
| A4) Resultados del ejercicio procedente de operaciones continuadas (14) + 15)   | -48.878.889 | -17.504.889 | -85.348.889 | -85.348.889 |
| B) Operaciones discontinuadas                                                   |             |             |             |             |
| 20) Resultados del ejercicio (14) + 20)                                         | -48.878.889 | -17.504.889 | -85.348.889 | -85.348.889 |

| HIPERION HOTEL GROUP     |                   |                   |                   |                   |  |
|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--|
| BALANCE                  |                   |                   |                   |                   |  |
| ACTIVO                   | 2021              | 2020              | 2019              | 2018              |  |
| Activo No Corriente      | 11.887.777        | 18.887.777        | 18.887.777        | 18.887.777        |  |
| Activo Corriente         | 11.887.777        | 18.887.777        | 18.887.777        | 18.887.777        |  |
| <b>TOTAL</b>             | <b>23.775.554</b> | <b>37.775.554</b> | <b>37.775.554</b> | <b>37.775.554</b> |  |
| PATRIMONIO NETO Y PASIVO |                   |                   |                   |                   |  |
|                          | 2021              | 2020              | 2019              | 2018              |  |
| Patrimonio Neto          | 11.887.777        | 18.887.777        | 18.887.777        | 18.887.777        |  |
| Pasivo No Corriente      | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |  |
| Pasivo Corriente         | 11.887.777        | 18.887.777        | 18.887.777        | 18.887.777        |  |
| <b>TOTAL</b>             | <b>23.775.554</b> | <b>37.775.554</b> | <b>37.775.554</b> | <b>37.775.554</b> |  |

| Cuenta de pérdidas y ganancias                                                  |            |            |            |            |
|---------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|
|                                                                                 | 2021       | 2020       | 2019       | 2018       |
| A) Operaciones continuadas                                                      |            |            |            |            |
| 1 Ingresos netos de la explotación                                              | 18.888.889 | 18.888.889 | 18.888.889 | 18.888.889 |
| a) Ingresos                                                                     | 18.888.889 | 18.888.889 | 18.888.889 | 18.888.889 |
| B) Resultados de explotación (1) = 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 | 18.888.889 | 18.888.889 | 18.888.889 | 18.888.88  |

| CUENTA DE PERDIDAS Y GANACIAS 2023     |                   |
|----------------------------------------|-------------------|
| A) Operaciones continuadas             |                   |
| 1.Importe neto de la cifra de negocios | 309.831.268       |
| a) Ventas                              | 139.174.965       |
| <b>A1) RESULTADO DE EXPLOTACION</b>    | <b>23.117.908</b> |
| 15.Gastos financieros                  | -5.917.336        |
| <b>A2) RESULTADO FINANCIERO</b>        |                   |
| <b>A3)RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b> | <b>25.349.992</b> |
| 20.Impuestos sobre beneficio           |                   |
| <b>A4) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>     | <b>22.446.391</b> |
| B)Operaciones interrumpidas            |                   |
| <b>A5)RESULTADO DEL EJERCICIO</b>      | <b>22.492.056</b> |

#### ANEXO (V): BALANCE Y CPYG DEL SECTOR 2022

| BALANCE 2022        |                    |                          |                    |
|---------------------|--------------------|--------------------------|--------------------|
| ACTIVO              |                    | PATRIMONIO NETO Y PASIVO |                    |
| Activo No Corriente | 319.312.951        | Patrimonio Neto          | 272.507.426        |
| Activo Corriente    | 122.691.031        | Pasivo No Corriente      | 91.255.016         |
|                     |                    | Pasivo Corriente         | 78.241.540         |
| <b>TOTAL</b>        | <b>442.003.982</b> |                          | <b>442.003.982</b> |

| CUENTA DE PERDIDAS Y GANACIAS 2022                                       |                   |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| A) Operaciones continuadas                                               |                   |
| 1.Importe neto de la cifra de negocios                                   | 140.641.902       |
| a) Ventas                                                                | 122.817.608       |
| <b>A1) RESULTADO DE EXPLOTACION</b>                                      | <b>17.891.615</b> |
| 14.Ingresos financieros                                                  |                   |
| 15.Gastos financieros                                                    | -3.515.682        |
| <b>A2) RESULTADO FINANCIERO</b>                                          | <b>2.019.342</b>  |
| <b>A3)RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>                                   | <b>19.910.958</b> |
| 20.Impuestos sobre beneficio                                             |                   |
| <b>A4) RESULTADO DEL EJERCICIO PRODECENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b> | <b>15.968.940</b> |
| B)Operaciones interrumpidas                                              |                   |
| <b>A5)RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                        | <b>15.968.940</b> |

**ANEXO (V): BALANCE Y CPYG DEL SECTOR 2018-2021**

| <b>BALANCE</b>                                                                       |                    |                    |                    |                    |
|--------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>ACTIVO</b>                                                                        | <b>2021</b>        | <b>2020</b>        | <b>2019</b>        | <b>2018</b>        |
| Activo No Corriente                                                                  | 356.069.940        | 351.855.174        | 352.694.231        | 311.094.360        |
| Activo Corriente                                                                     | 108.529.408        | 111.412.438        | 104.168.724        | 104.424.216        |
|                                                                                      |                    |                    |                    |                    |
| <b>TOTAL</b>                                                                         | <b>464.599.348</b> | <b>463.267.612</b> | <b>456.862.955</b> | <b>415.518.576</b> |
| <b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>                                                      | <b>2021</b>        | <b>2020</b>        | <b>2019</b>        | <b>2018</b>        |
| Patrimonio Neto                                                                      | 278.472.928        | 265.242.978        | 292.048.428        | 276.022.856        |
| Pasivo No Corriente                                                                  | 110.930.675        | 122.252.993        | 91.640.303         | 83.240.410         |
| Pasivo Corriente                                                                     | 75.195.745         | 75.771.641         | 73.174.223         | 56.255.309         |
| <b>TOTAL</b>                                                                         | <b>464.599.348</b> | <b>463.267.612</b> | <b>456.862.954</b> | <b>415.518.575</b> |
|                                                                                      |                    |                    |                    |                    |
| <b>Cuenta de pérdidas y ganancias</b>                                                | <b>2021</b>        | <b>2020</b>        | <b>2019</b>        | <b>2018</b>        |
| <b>A) Operaciones continuadas</b>                                                    |                    |                    |                    |                    |
| 1. Importe neto de la cifra de negocios                                              | 71.207.141         | 49.302.414         | 145.750.506        | 186.124.850        |
| a) Ventas                                                                            | 74.240.378         | 45.907.912         | 131.064.830        | 83.317.010         |
| A1) Resultado de explotación (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13) | 1.006.685          | -19.935.901        | 28.089.662         | 25.661.674         |
| 15. Gastos financieros                                                               | -5.039.405         | -3.223.896         | -2.765.349         | -3.546.264         |
| A2) Resultado financiero (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)                               | 8.858.252          | -16.524.451        | -443.090           | -1.379.616         |
| A3) Resultado antes de impuestos (A1 + A2)                                           | 9.864.937          | -36.460.352        | 26.877.848         | 24.282.058         |
| A4) Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas (A3 + 19)          | 10.928.095         | -35.713.624        | 25.471.322         | 22.085.543         |
| <b>B) Operaciones interrumpidas</b>                                                  |                    | 0                  |                    |                    |
| A5) Resultado del ejercicio (A4 + 20)                                                | 10.928.095         | -35.713.624        | 25.471.322         | 22.085.543         |



## ANEXO (VI): EFE EMPRESAS DEL SECTOR

| NH HOTELES SAU                                                          |              |              |             |             |              |             |
|-------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|-------------|-------------|--------------|-------------|
| Cuentas No Consolidadas                                                 | 31/12/2023   | 31/12/2022   | 31/12/2021  | 31/12/2020  | 31/12/2019   | 31/12/2018  |
| <b>A) Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>          |              |              |             |             |              |             |
| 5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1 + 2 + 3 + 4) | 48.929.000   | 53.880.000   | -675.000    | 15.122.000  | 54.132.000   | 40.773.000  |
| <b>B) Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>            |              |              |             |             |              |             |
| 8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 7)           | -125.616.000 | -120.541.000 | -20.008.000 | 23.630.000  | -167.526.000 | -49.631.000 |
| <b>C) Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>         |              |              |             |             |              |             |
| 12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9 + 10 + 11) | 74.394.000   | 60.301.000   | 26.047.000  | 26.707.000  | 120.825.000  | 8.883.000   |
| PARADORES DE TURISMO DE ESPAÑA                                          |              |              |             |             |              |             |
| Cuentas No Consolidadas                                                 | 31/12/2023   | 31/12/2022   | 31/12/2021  | 31/12/2020  | 31/12/2019   | 31/12/2018  |
| <b>A) Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>          |              |              |             |             |              |             |
| 5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1 + 2 + 3 + 4) | 50.481.153   | 40.230.716   | 40.020.958  | -50.118.683 | 39.377.860   | 39.972.474  |
| <b>B) Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>            |              |              |             |             |              |             |
| 8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 7)           | -49.515.205  | -102.687.358 | -11.090.317 | -30.429.188 | -26.975.364  | -15.765.252 |
| <b>C) Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>         |              |              |             |             |              |             |
| 12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9 + 10 + 11) | 0            | 33.843       | 16.999.624  | 29.999.514  | 0.           | 0.          |
| AMLA EXPLOTACIONES TURISTICAS                                           |              |              |             |             |              |             |
| Cuentas No Consolidadas                                                 | 31/12/2023   | 31/12/2022   | 31/12/2021  | 31/12/2020  | 31/12/2019   | 31/12/2018  |
| <b>A) Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>          |              |              |             |             |              |             |
| 5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1 + 2 + 3 + 4) | 37.288.070   | 18.257.518   | 7.458.242   | -25.543.703 | 22.277.314   | 23.270.088  |
| <b>B) Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>            |              |              |             |             |              |             |
| 8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 7)           | -26.151.291  | 2.479.839    | -7.998.112  | -6.692.448  | -11.630.530  | -36.332.289 |
| <b>C) Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>         |              |              |             |             |              |             |
| 12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9 + 10 + 11) | -11.217.496  | -22.109.723  | 1.527.499   | 29.770.656  | -8.303.671   | 12.254.800  |
| BARCELO EXPLOTACIONES HOTELES CANARIAS                                  |              |              |             |             |              |             |
| Cuentas No Consolidadas                                                 | 31/12/2023   | 31/12/2022   | 31/12/2021  | 31/12/2020  | 31/12/2019   | 31/12/2018  |
| <b>A) Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>          |              |              |             |             |              |             |
| 5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1 + 2 + 3 + 4) | 11.084.215   | 10.341.692   | 14.921.922  | -17.931.888 | 26.176.485   | 33.585.814  |
| <b>B) Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>            |              |              |             |             |              |             |
| 8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 7)           | -11.651.226  | -11.606.867  | -24.618.494 | 27.681.618  | 8.020.751    | -27.727.647 |
| <b>C) Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>         |              |              |             |             |              |             |
| 12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9 + 10 + 11) | 43.603       | -1.830.216   | 14.284.643  | -10.561.768 | -33.972.190  | -5.626.440  |

### MINOR HOTELES EUROPE & AMERICAS S.A MIL

| Cuentas No Consolidadas                                                 | 31/12/2023  | 31/12/2022   | 31/12/2021  | 31/12/2020   | 31/12/2019  | 31/12/2018  |
|-------------------------------------------------------------------------|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|-------------|
| <b>A) Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>          |             |              |             |              |             |             |
| 5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1 + 2 + 3 + 4) | 59.645.000  | 5.837.000    | -21.686.000 | -64.671.000  | 8.947.000   | 16.338.000  |
| <b>B) Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>            |             |              |             |              |             |             |
| 8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 7)           | -88.410.000 | 285.008.000  | 115.459.000 | -446.969.000 | 55.111.000  | 67.595.000  |
| <b>C) Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>         |             |              |             |              |             |             |
| 12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9 + 10 + 11) | -72.471.000 | -202.931.000 | -87.302.000 | 517.553.000  | -59.353.000 | -84.369.000 |

### ACCORINVEST SPAIN S.A MIL

| Cuentas No Consolidadas                                                 | 31/12/2023   | 31/12/2022  | 31/12/2021 | 31/12/2020 | 31/12/2019  | 31/12/2018  |
|-------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------|------------|------------|-------------|-------------|
| <b>A) Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>          |              |             |            |            |             |             |
| 5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1 + 2 + 3 + 4) | 33.238.000   | 27.974.000  | 8.416.000  | -7.474.000 | 28.827.000  | 22.174.000  |
| <b>B) Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>            |              |             |            |            |             |             |
| 8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 7)           | 197.932.000  | -26.445.000 | -1.937.000 | -392.000   | -28.757.000 | -25.477.000 |
| <b>C) Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>         |              |             |            |            |             |             |
| 12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9 + 10 + 11) | -230.635.000 | -881.000    | -6.263.000 | 7.443.000  | 0.          | 0.          |

### H SANTOS D SOCIEDAD LIMITADA

| Cuentas No Consolidadas                                                 | 31/12/2023  | 31/12/2022  | 31/12/2021  | 31/12/2020  | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|-------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|
| <b>A) Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>          |             |             |             |             |            |            |
| 5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1 + 2 + 3 + 4) | 19.215.418  | 19.991.309  | 18.164.854  | -5.190.994  |            |            |
| <b>B) Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>            |             |             |             |             |            |            |
| 8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 7)           | -17.330.527 | -12.810.671 | 5.318.494   | -16.926.024 |            |            |
| <b>C) Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>         |             |             |             |             |            |            |
| 12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9 + 10 + 11) | 8.140.183   | -131.198    | -23.348.617 | 19.893.116  |            |            |

### INVERSIONES PLOMER

| Cuentas No Consolidadas                                                 | 31/12/2023  | 31/12/2022  | 31/12/2021  | 31/12/2020 | 31/12/2019  | 31/12/2018  |
|-------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|------------|-------------|-------------|
| <b>A) Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>          |             |             |             |            |             |             |
| 5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1 + 2 + 3 + 4) | 35.538.457  | 41.614.867  | 11.974.611  |            | 30.511.627  | 28.498.714  |
| <b>B) Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>            |             |             |             |            |             |             |
| 8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 7)           | -33.475.200 | -14.470.172 | -10.734.469 |            | -19.198.717 | -22.298.474 |
| <b>C) Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>         |             |             |             |            |             |             |
| 12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9 + 10 + 11) | -27.309.029 | -14.587.776 | -8.397.877  |            | 16.635.386  | -12.726.053 |

| ALLTOURS ESPAÑA                                                         |             |             |            |             |             |              |
|-------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|------------|-------------|-------------|--------------|
| Cuentas No Consolidadas                                                 | 31/12/2023  | 31/12/2022  | 31/12/2021 | 31/12/2020  | 31/12/2019  | 31/12/2018   |
| <b>A) Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>          |             |             |            |             |             |              |
| 5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1 + 2 + 3 + 4) | 16.189.619  | 15.278.039  | 3.601.718  | -19.471.788 | 25.508.152  | 17.939.519   |
| <b>B) Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>            |             |             |            |             |             |              |
| 8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 7)           | -14.530.438 | -1.301.802  | 368.801    | -3.202.272  | -5.978.572  | -102.138.824 |
| <b>C) Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>         |             |             |            |             |             |              |
| 12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9 + 10 + 11) | 10.945.116  | -46.688.981 | 13.400.749 | 30.802.116  | -18.745.550 | 83.722.116   |

| CIGA HOTELS ESPAÑA                                                      |             |             |            |            |             |             |
|-------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|------------|------------|-------------|-------------|
| MIL                                                                     |             |             |            |            |             |             |
| Cuentas No Consolidadas                                                 | 31/12/2023  | 31/12/2022  | 31/12/2021 | 31/12/2020 | 31/12/2019  | 31/12/2018  |
| <b>A) Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>          |             |             |            |            |             |             |
| 5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1 + 2 + 3 + 4) | 25.593.000  | 19.588.000  | 3.421.000  | -7.612.000 | 18.951.000  | 18.746.000  |
| <b>B) Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>            |             |             |            |            |             |             |
| 8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 7)           | -26.026.000 | -17.565.000 | -3.231.000 | 8.670.000  | -17.942.000 | -22.708.000 |
| <b>C) Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>         |             |             |            |            |             |             |
| 12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9 + 10 + 11) | -284.000    | -213.000    | -273.000   | 0.         | 0.          | 426.000     |

| HIPERION HOTEL GROUP                                                    |             |             |            |            |            |            |
|-------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|------------|------------|------------|------------|
| Cuentas No Consolidadas                                                 | 31/12/2023  | 31/12/2022  | 31/12/2021 | 31/12/2020 | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
| <b>A) Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>          |             |             |            |            |            |            |
| 5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1 + 2 + 3 + 4) | 12.592.288  | 23.639.338  | 2.696.592  | -7.444.621 | 15.828.785 | 13.704.706 |
| <b>B) Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>            |             |             |            |            |            |            |
| 8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 7)           | -10.721.666 | -14.647.369 | -7.630.774 | -644.732   | -5.433.197 | -8.639.964 |
| <b>C) Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>         |             |             |            |            |            |            |
| 12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9 + 10 + 11) | -1.114.359  | 8.562.909   | 1.856.641  | 3.230.523  | -1.452.164 | -1.887.128 |

| IBERSOTAR MANAGEMENT                                                    |             |            |            |             |             |             |
|-------------------------------------------------------------------------|-------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|
| Cuentas No Consolidadas                                                 | 31/12/2023  | 31/12/2022 | 31/12/2021 | 31/12/2020  | 31/12/2019  | 31/12/2018  |
| <b>A) Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>          |             |            |            |             |             |             |
| 5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1 + 2 + 3 + 4) | 16.351.900  | 4.124.552  | 2.839.582  | -22.565.774 | 12.770.389  | 7.576.929   |
| <b>B) Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>            |             |            |            |             |             |             |
| 8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 7)           | -797.403    | -780.479   | -3.238.017 | 29.134.960  | -12.085.076 | 36.999.140  |
| <b>C) Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>         |             |            |            |             |             |             |
| 12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9 + 10 + 11) | -14.615.100 | -3.408.537 | -331.803   | -8.384.106  | 544.587     | -44.344.950 |

### ILLUNION HOTELS SAU

| Cuentas No Consolidadas                                                 | 31/12/2023  | 31/12/2022  | 31/12/2021 | 31/12/2020  | 31/12/2019  | 31/12/2018 |
|-------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|------------|-------------|-------------|------------|
| <b>A) Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>          |             |             |            |             |             |            |
| 5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1 + 2 + 3 + 4) | 12.049.258  | 11.738.215  | 2.595.159  | -19.355.372 | 11.585.617  | 2.468.070  |
| <b>B) Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>            |             |             |            |             |             |            |
| 8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 7)           | -14.876.681 | 4.813.506   | -9.956.493 | -3.945.538  | 1.221.299   | -3.827.154 |
| <b>C) Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>         |             |             |            |             |             |            |
| 12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9 + 10 + 11) | 2.818.401   | -16.538.536 | 7.297.625  | 23.256.364  | -12.844.777 | 1.127.090  |

### MAS PALOMAS RESORT

| Cuentas No Consolidadas                                                 | 31/12/2023   | 31/12/2022  | 31/12/2021  | 31/12/2020   | 31/12/2019  | 31/12/2018  |
|-------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|
| <b>A) Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>          |              |             |             |              |             |             |
| 5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1 + 2 + 3 + 4) | 52.108.443   | 30.076.710  | 162.443.553 | -9.158.673   | 31.889.208  | -35.804.519 |
| <b>B) Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>            |              |             |             |              |             |             |
| 8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 7)           | -140.156.321 | -689        | -58.660.173 | -167.623.496 | -23.501.730 | 35.423.240  |
| <b>C) Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>         |              |             |             |              |             |             |
| 12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9 + 10 + 11) | -17.898.081  | -13.375.372 | -87.309.663 | 234.760.923  | 0.          | 0.          |

### VINCCI

| Cuentas No Consolidadas                                                 | 31/12/2023  | 31/12/2022 | 31/12/2021 | 31/12/2020  | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|-------------------------------------------------------------------------|-------------|------------|------------|-------------|------------|------------|
| <b>A) Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>          |             |            |            |             |            |            |
| 5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1 + 2 + 3 + 4) | 20.006.391  | 16.651.795 | 5.584.874  | -28.466.889 | 17.270.621 | 9.870.537  |
| <b>B) Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>            |             |            |            |             |            |            |
| 8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 7)           | -3.007.603  | -664.080   | -691.173   | 5.347.481   | -280.448   | -2.398.427 |
| <b>C) Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>         |             |            |            |             |            |            |
| 12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9 + 10 + 11) | -10.941.516 | -5.166.979 | -33.230    | 6.639.532   | -9.726.353 | -1.860.872 |

ANEXO (VI): EFE DEL SECTOR Y DE MELIÁ (PERIODO 2023-2018)

| SECTOR                                                   |             |             |             |              |             |              |
|----------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|--------------|
| Flujos de efectivo                                       | 2023        | 2022        | 2021        | 2020         | 2019        | 2018         |
| A) Flujos de efectivo de las actividades de explotación  | 30.020.681  | 22.614.917  | 17.451.871  | -20.760.260  | 24.575.233  | 17.079.524   |
| B) Flujos de efectivo de las actividades de inversión    | -24.288.904 | -2.081.276  | -2.576.515  | -44.796.972  | -18.211.113 | -12.637.618  |
| C) Flujos de efectivo de las actividades de financiación | -19.342.952 | -17.264.304 | -8.789.694  | 70.085.375   | -639.273    | -4.036.494   |
| MELIA                                                    |             |             |             |              |             |              |
| Flujos de efectivo                                       | 2023        | 2022        | 2021        | 2020         | 2019        | 2018         |
| A) Flujos de efectivo de las actividades de explotación  | -14.434.000 | -14.478.000 | -61.038.000 | 60.600.000   | 26.592.000  | 126.243.000  |
| B) Flujos de efectivo de las actividades de inversión    | -51.977.000 | -66.480.000 | 84.360.001  | -180.917.000 | -40.000     | -137.822.000 |
| C) Flujos de efectivo de las actividades de financiación | 67.543.000  | 82.137.000  | -23.607.001 | -22.596.000  | 11.000      | 57.305.000   |