

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

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 4.1: Composición masas patrimoniales MELIÁ12
Tabla 5.1 Evolución EFE de MELIÁ20
Tabla 5.2 Análisis solvencia de MELIÁ23
Tabla 5.3 Análisis de signos del EFE de GRUPOMELIÁ24
Tabla 6.1: Empresas seleccionadas25
Tabla 6.2: Comparativa de EFE entre la empresa y el sector27
Tabla 6.3: Comparativa de Rentabilidad Económica entre Meliá y el sector Hotelero28
Tabla 6.4: Comparación rentabilidad económica sector y Meliá 2018-202329
Tabla 6.5 Descomposición de la rentabilidad económica30
Tabla 6.7 Comparativa de Rentabilidad Financiera entre Meliá y el sector Hotelero31
Tabla 6.8 Comparativa de Rentabilidad Financiera entre Meliá y el sector Hotelero32
Tabla 6.9: Descomposición Rentabilidad Financiera34
Tabla 6.10: Comparación Ratio de liquidez35
Tabla 6.11: Comparación Ratio de liquidez periodo 2018-202135
Tabla 6.12: Comparación Ratio de solvencia36
Tabla 6.13: Comparación ratio de solvencia periodo 2018-202137
ÍNDICE DE GRAFICOS
Gráfico 1.1: Ranking de las compañías hoteleras más destacadas a nivel mundial7
Gráfico 4.1 Composición masas patrimoniales de Meliá13
Gráfico 4.2 Evolución composición Activo de Meliá15
Gráfico 4.3 Evolución composición Pasivos y Patrimonio Neto de Meliá16
Gráfico 4.4 Evolución Importe Neto Cifra de Negocios de Meliá18
Gráfico 4.5 Composición Ingresos de Explotación de Meliá19
Gráfico 4.6 Composición Gastos de Explotación de Meliá19
Gráfico 4.7 Evolución Resultado de explotación de Meliá20
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 202330

Gráfico 6.3. Posicionamiento de las empresas en función del endeudamiento y la renta económica, AÑO 2023	
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 Meliá11	
Imagen 4.1 Noticias destacadas sobre el impacto de la COVID-19 por El Meliá16	ò

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 SABI¹. Mientras que, para la memoria de la empresa objeto de estudio a través de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV²)

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, pags1-4), 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

¹ **SABI**: es una base de datos de Bureau Van Dilk que se encuentra disponible en la Biblioteca de la Universidad de Valladolid.

² 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 supero 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.

Asimi Cantabar Fine Grant Control of Castilla-La Mancha Castilla-La Ma

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

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)

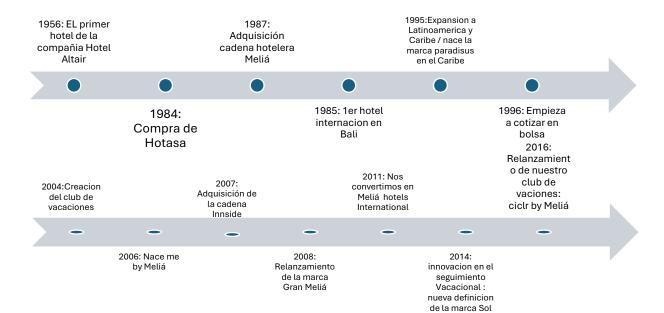


Imagen 3.1 Línea del tiempo de Meliá

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

		-IVII AIVII	IDAS BAL	AIVEL.		
	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.

3.000.000
2.500.000
1.500.000
1.000.000
0
ACTIVO
PN y PASIVO

ACTIVO
PN PNC
PN

Gráfico 4.1 Composición masas patrimoniales de Meliá

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 grupos, 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:

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

• 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



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 I/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 arredramiento 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 aumentado 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 à119,06%) 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.



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

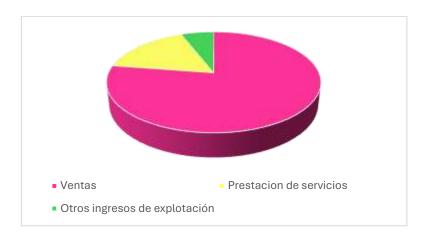
Meliá cierra 2020 con unas pérdidas de 595,9 millones por la crisis del coronavirus

La Covid-19 impacta fuertemente en los resultados de 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.



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

Evolucion del resultado de explotacion (periodo 2018-2023)

50.000

-50.000

-50.000

-150.000

-200.000

-300.000

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

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 67.543 Flujos financiación 82.137 -23.608 -22.596 11 57.305

Tabla 5.1 Evolución EFE de Meliá.

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*, ¹20, 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*, ¹20, 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

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

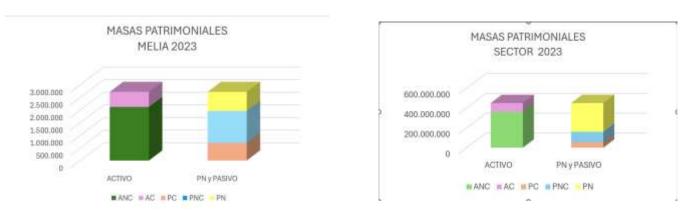
A partir de estas empresas, se calculará un promedio de su Balance y cuentas de pérdidas y ganancias (CPYG) con el objetivo de analizar el sector y realizar comparaciones con la empresa en estudio, Hoteles Meliá.

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

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		
NATILA	2022	-47.605.000	2.589.489.000	-1,84%		
MELIA	2023	30.829.000	2.717.003.000	1,13%		
CECTOR	2022	17.891.615	442.003.982	4,05%		
SECTOR	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 E	CONÓMICA	
EMPRESA	AÑO	RAIT	Activo Total	Rentabilidad Económica
MELIA 2	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%
	2018	25.661.674	415.518.576	6,18%
SECTOR	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%

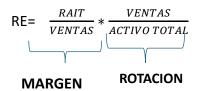
Fuente: Elaboración propia

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



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

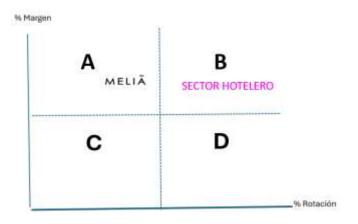
Tabla 6.5 Descomposición de la rentabilidad económica

DESCOMPOSICIÓN RENTABILIDAD ECONÓMICA					
EMPRESA	AÑO	Ventas	Margen	Rotación	
NACILA	2022	441.353.000	-0,11	0,17	
MELIA	2023	512.133.000	0,06	0,19	
CECTOR	2022	122.817.608	0,15	0,28	
SECTOR	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 perdidas 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 perdidas. 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

$$RF = \frac{RAT}{Patrimonio\ neto} * 100$$

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%		
CECTOR	2022	19.910.958	272.507.426	7,31%		
SECTOR	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 ata 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

	R	ENTABILIDAD FINAN	NCIERA		
EMPRESA	AÑO	RAT	Patrimonio Neto	Rentabilidad Financiera	
	2018	61.869.000	905.770.000	6,83%	
MELIA	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%	
	2018	24.282.058	276.022.856	8,80%	
cccon	2019	26.877.848	272.507.426	9,86%	
SECTOR	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."

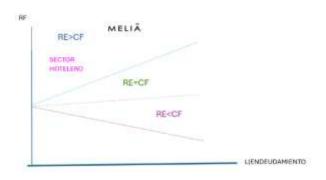
En la tabla 6.9 se muestra dicha descomposición, a través de la cual se han representado gráficamente las empresas.

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%		

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		

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	75771641	1,47		
	2021	108.529.408	75.195.745	1,44		

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 pide 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:

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

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							
	2022	2.589.489.000	1.840.501.000	1,41							
MELIA	2023	2.717.003.000	1.962.072.000	1,38							
CECTOR	2022	442.003.982	363.762.442	1,22							
SECTOR	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							
	2018	2.533.052.000	1.512.482.000	1,67							
MELIA	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							
	2018	415,518,576	186.126,420	2,23							
cremon	2019	456.862.955	198.024.634	2,31							
SECTOR	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 anules de Meliá 2019:

https://www.Meliáhotelsinternational.com/es/shareholdersAndInvestors/PublicDocs/2019/Diciembre/Release%20Dec2019%20(Spanish).pdf

- https://www.Meliáhotelsinternational.com/es/shareholdersAndInvestors/PublicDocs/2020/4
 Q2020/MIH%20Release%2012M%202020 ES.pdf
- Resultados anules 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:

- Resultados anules de Meliá 2020:

https://www.Meliáhotelsinternational.com/es/shareholdersAndInvestors/PublicDocs/2 023/4T%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
- -Viladecans Riera, C. (2015) Utilidad del Estado de Flujos de Efectivo para el análisis empresarial. *Revista de Contabilidad y Dirección*, ¹20, 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	31/12/201
ACTIVO						
A) Activo no corriente	2.122.175	2.055.551	2.029.671	2.074.135	2.026.240	2.070.27
I Inmovilizado intangible	64.021	47.130	41.315	37.809	40.230	32.76
3. Patentes, licencias, marcas y similares	19	26	33	40	47	S
S. Aplicaciones informáticas	34.741	36.026	27.789	26:261	27.595	26,72
9. Otro inmovilizado intangible	29,261	11.078	13.493	11.508	12.588	5.98
II Inmovilizado material	328.138	313.145	320.695	413.107	468,719	485.97
Terrenos y construcciones	264.613	273.692	275.985	348.213	389.806	385.82
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	63.336	39.242	44.510	64.595	78.801	100.14
3. Inmoviézado en curso y anticipos	189	211	200	290	113	
III Inversiones inmobiliarias	16,466	16.920	18.052	18.777	17,293	17.69
1. Terrenos	1.574	1.630 15.290	1.803	18,777	229 17.064	17.46
Construcciones IV Inversiones en empresas del grupo y	14.892	1.563.959	16.249	1.514.868	1.414.608	1.433.13
asociadas a largo plazo	1.616.932	1.363.939	1.340.947	1.314.000	1.414.000	1.433.13
1. Instrumentos de patrimonio	1.152.175	1.075.403	1,053,493	1.038,118	1.013.652	1.016.72
2. Créditos a empresas	464.777	488,550	487.455	476.750	400.956	415.41
V Inversiones financieras a largo plazo	42.049	48.252	44.644	19.521	26.526	35.63
Instrumentos de patrimonio	20.953	19.847	19.543	4.026	4.027	4.00
2. Créditos a terceros	10.424	15,685	15.384	5,653	12.819	22.39
4. Derivados	389	3,240	40	0	0	-
5. Otros activos financieros	10.283	9,480	9.677	9.842	9.680	9.23
VI Activos por impuesto diferido	54.549	66,145	64.018	70.053	58,865	65.07
B) Activo corriente	594.828	533.938	503.381	435.397	418.985	347.97
II Existencias	3.286	3.696	3.474	4.300	4.497	4.40
Comerciales Materias primas y otros aprovisionamientos	75 3.061	117 3.405	129	177 3.910	168 3.972	4.02
b) Materias primas y otros aprovisionamientos a orto plazo 6. Anticipos a proveedores	3.061	3.405	3.129	3.910	3.972	4.024
III Deudores comerciales y otras cuentas a sobrar	159.180	110.036	79.422	108.447	90.883	92.418
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 orto 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
IV Inversiones en empresas del grupo y sociadas a corto plazo	383.672	389.230	410.695	306.152	162.070	123.153
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
V Inversiones financieras a corto plazo	43.199	27.179	7.675	12.848	15.224	23.670
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
VI Periodificaciones a corto plazo	840	477	460	1.466	2.060	2.209
VII Efectivo y otros activos líquidos quivalentes	4.651	3.320	1.656	2.184	144.251	102.122
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
Total activo (A + B)	2.717.003	2.589.489	2.533.052	2.509.532	2.445.225	2.418.252

PASIVO						
A) Patrimonio neto	754.931	748.988	766.192	845.117	872.133	905.770
A-1) Fondos propios	752.662	744.299	766.284	846.762	873.669	906.850
I Capital	44.080	44.080	44.080	44.080	45.940	45.940
Capital escriturado	44.080	44.080	44.080	44.080	45.940	45.940
II Prima de emisión	1.079.054	1.079.054	1.079.054	1.079.054	1.107.135	1.119.301
III Reservas	323.593	325.935	325.181	324.683	332.332	322.800
1. Legal y estatutarias	8.816	323.333	8.816	324.003	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	020.333	310.303	324.003 n	020.144	313.612
IV (Acciones y participaciones en	-1.615	-3.936	-3.599	-3.382	-28.191	-16.025
patrimonio propias)	-1.613	-3.536	-3.555	-3.302	-20.191	-16.023
V Resultados de ejercicios anteriores	-700.834	-678.432	-597.673	-583.546	-606.871	-643.269
(Resultados de ejercicios anteriores (Resultados negativos de ejercicios	-700.834	-678.432	-597.673	-583.546	-606.871	-643.269
anteriores)	-700.034	-070.432	-557.675	-303.340	-000.071	-043.203
VII Resultado del ejercicio	8.384	-22.402	-80.758	-14.127	23.324	78.103
A-2) Ajustes por cambios de valor	1.429	3.803	-1.023	-2.620	-2.558	-2.148
II Operaciones de cobertura						
A-3) Subvenciones, donaciones y legados	1.429 840	3.803 886	-1.023 931	-2.620 975	-2.558 1.022	-2.148 1.068
recibidos	840	000	931	9/5	1.022	1.068
B) Pasivo no corriente	1.265.001	1.335.229	1.295.507	1 240 027	4 402 000	4 079 207
I Provisiones a largo plazo				1.240.037	1.193.089	1.078.397
Obligaciones por prestaciones a largo	126.269	88.160	145.816	130.692 9.146	68.212	61.800
plazo al personal	7.305	8.113	8.187	9.146	7.934	7.364
	110.004	00.047	107.000	101 F4C	C0 070	E4 400
4. Otras provisiones	118.964	80.047	137.629	121.546	60.278	54.436
II Deudas a largo plazo	809.283	946.145	916.910	861.602	574.484	531.197
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
III Deudas con empresas del grupo y	284.396	241.437	178.698	188.873	491.786	436.012
asociadas a largo plazo						
IV Pasivos por impuesto diferido	39.495	53.988	49.622	57.525	58.414	48.430
V Periodificaciones a largo plazo	5.558	5.499	4.460	1.345	193	958
C) Pasivo corriente	697.071	505.272	471.353	424.378	380.004	434.085
III Deudas a corto plazo	317.094	156.570	190.991	235.000	108.257	186.516
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
IV Deudas con empresas del grupo y	223.077	189.911	171.546	93.565	135.917	113.804
asociadas a corto plazo						
V Acreedores comerciales y otras cuentas a	155.773	157.876	107.921	95.680	135.528	133.517
pagar						
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	17.400	6.950	2.594	18.603	14.491	6.070
asociadas						
3. Acreedores varios	64.096	80.660	50.917	32.075	51.173	47.132
4. Personal (remuneraciones pendientes de	36.497	36.707	27.620	16.732	23.647	30.323
pago)						
6. Otras deudas con las Administraciones	11.790	12.608	10.634	8.926	12.938	11.274
Públicas						,
7. Anticipos de clientes	13.985	12.575	8.784	9.583	20.949	28.495
Total patrimonio neto y pasivo (A + B + C)	2.717.003	2.589.489	2.533.052	2.509.532	2.445.225	2.418.252
. , , , , , , , , , , , , , , , , , , ,						

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

Cuertas	ABI	0.2025	AS	0.3655	Afri	3,3023	ARC	2820	ANC	2919	AÑO	2016
At Activo ne carrierre	38,817%	100,587%	20,005	99,280%	80,128%	06,018%	\$2,660%	100,100%	62,665%	67,03%	95,000%	100,000%
I framilicado intengilda	7,358%	195,177%	1,000%	541,829%	1,610%	125,884%	1,587%	115,184%	1,645%	322,772%	1,85%	500,000%
3. Palordes, Scarnicia, rearcos y piecelastes	0,000%	15,35%	0,000%	48,188%	0,001%	913786	sours.	76,076%	1,015%	87,216%	0.002%	100,000%
5. Aphicaciones infrarrellose	1,279%	129,380%	1,380%	114,787%	1,007%	101,971%	1,040%	96,253%	1.129%	999,2M/%	1,100%	900,000%
5 Dry immericado mangible	1,077%	688,824%	6.425%	280,086%	0,537%	225,407%	0.459%	192,249%	1.10%	210,389%	0,248%	300,000%
If hopewilizado material	12,077%	67,522%	12,007%	14,407%	12,600%	65,090%	36,462%	85,000%	19,100%	96,668	20,096%	100,000%
1 Terrence is carratise closes	9,739%	64,583%	10,540%	70,956%	10.055%	71,535%	13,476%	90,2575	15,947%	101,011%	10,955%	100,000%
2 Trabilisticos Morkias y pro improvintado material	2,01%	63,246%	1,519%	15,26%	1,797%	46,445%	2,676%	su,sorts	1,228%	78,6075	4,541%	100,000%
3. Immorkzatkien curso y unkopos	0,007%	MONOTH.	b.openi	ALDW/61	0,000%	etbs//or	1,012%	400//01	1,00%	MDM/dt	0,000%	R/DNY/0
If free stores innebiliaries	0,406%	93,876%	EASTN:	15,842%	0,713%	162,040%	8,748%	309,539%	0,707%	97,748%	0,732%	100,000
1.Teratoria 2.Ceratoriane	0,058%	007.336%	0.069%	711,790%	0,071%	797,212%	0.000%	8,000%	6.000%	99,996%	0,000%	300,0009
IV investigates on empresses del grupe y	0,568%	25,382%	6,390%	17,562%	0,661%	91,053%	0.762%	107,531%	0,000%	97,718%	0,723%	900,000
restadas a lorge plans	SRSEEN	112,826%	60,396%	100,128%	50,834%	187,521%	10,365%	105,703%	57,852%	96,707%	59,3679	300,000
T. Instrumentos de permismo	42.406%	313.322%	41,530%	108,771%	41,390%	100,606%	41,367%	182,104%	41,454%	99,698%	42,044%	100,000
2. Coldino a propreser	17,106%	111,654%	38,867%	117,325N	15,244%	117,040%	28,998%	134,480%	36,398%	96,268%	17,229%	100,000
V Inversiones financieros a largo placa 1 instrumento de patroneros	1,548%	118,002%	1,867%	335,419%	1,762%	125,285%	0,778%	54,782%	1.085%	74,440%	1,474%	500,009
Z Dedice o briefiti	0,775%	521,412%	0,768%	495,807N	0,772%	483,200%	0.100%	100,575%	0,165%	160,596%	0,160%	100,000
4 Demaks	0,084%	46,538% #2017/61	0.00% 0.125%	#IDN/81	0.907%	66,662% WDFV/01	0.000%	25,256% KDW/III	5,324% 2,000%	57,2129 9104V/01	0,000%	\$00,000°
E. Dray solves Foreverson	0.578%	212,384%	1,366%	202,666%	0.382%	104,621%	8.392%	189,907%	0.290%	354,892%	0.362%	\$00,000
VI Actives per impuesta diforido	2,000%	83,820%	2,550%	301,649%	2,527%	19,181%	2,791%	107,695%	2,407%	90,465%	2,691%	100,000
D) Activo contents	25,895%	179,599%	20,819%	755,440%	19,872%	144,860%	17,350%	125,325%	27,135%	320,406%	14,190%	500,000
R Existencias	0,121%	74,614%	0,143%	63,924%	0,137%	76,665%	6,171%	67,630%	9,194%	162,100%	0,580%	100,000
1 Controller 2 Material photos y dros epocisionamento	0,000%	44,334%	0,005N	22,871%	0.305%	90,131%	1,007%	101,898%	1,007%	104,000%	0,007%	500,000
2. Making printery drop apostopownierdos Michaelan printery sitror apostopownierdos a corto	0,133%	75,002%	0.00%	34.075	0,124%	71,762%	1,1395	97,167%	1,829	96,702%	0,000%	100,000
E. Articipist a provincional	0,119% 0,00e%	36,860%	0.131% 1.007%	84,6176	0,524%	77,762% 98,667%	6,156% 0.006%	97,167% 57,200%	6.162% 3.055%	90,702% 382,92%	0,009%	100,000
til Deudscon comerciales y etcos cuertas a	200	1000000	1 10 20 20 20	100000	410014	10000		21,000	Toront.	And Marin	72372	
oten in the second	5,858%	172,339%	4,249%	119,067%	2,135%	95,018%	4,101%	117,346%	1,317%	96,319%	4,822%	500,000
T Clientes per rentée a prestaciones de sonécous	100000000	1,0000000	0.5000	1077-0717-05	- 17 (V.	The state of the s	2011/04/05/05	- 1 m// 11 m	141774	1970000	Water Co.	13.15.25.55
L. Clientes por ventas y prestaciones de :		Page 10	- Comment	Taylor or	L. L. Commercial		100,000,000		poroceal	2000		
1000000	1,851%	245,831%	1,3384	156,1190.	1,004%	127,962%	0.651%	74.02%	0,691%	62,679%	1.646%	100,000
10 Clientas por ventas y prestaciones de nyecios a corta plazo	1,600%	245301N	1.254%	114,119%	1,054%	127,962%	0.651%	20,024%	0,491%	62,573%	10,040%	100,000
2. Clertos organism del gogre y association	1,000%	295,83175	1,234%	196,219%	1,054%	127,762%	.0,00:1%	79,824%	0,091%	81,5/3%	5,840%	110,000
	1410%	180,349%	2.638%	133,315%	1,814%	91,842%	1,944%	57.527%	2,972%	301,282%	2.0999	100,000
2 Dealess said	0.002%	45,800%	0.059%	26,748%	0,044%	19,394%	.0,152%	66,466%	0,113%	48,146%	9.237%	100,000
4. Reserved	0,006%	107,682%	0,000%	23,532%	0,002%	27,87%	0,000%	75,789%	0,000%	58,518%	6,000%	100,000
5. Activos por espuesto contente 6. Dinos creditios tron las Administractiones Públicas	0,329%	25,2595	0.104%	25,008%	0,042%	9.001%	0.642%	137,107%	0,622%	129,372%	£480%	100,000
	0.146%	\$2,500%	0,334%	133,453%	0.201%	118,587%	0.008%	545,5909	0.215%	122,750%	6.177%	100,000
V leveraicees en oreginessia del grapio y usociadas a orta placa	10.000	811.941%	33,351%	\$26,094%	14,215%	*******	11 1000	200 00000	4,420%	111 40111	1,010	100,000
2. Création a-empresan	1A,121%	SELECTION .	35,850	Addition.	SK2150	553,465%	12,300%	248,9991	7,840.5	131,601%	1,000.0	200,000
Wi-	1,752%	251,676%	1,013%	88,787%	0.857%	75,088%	0,432%	16,447%	1,514%	524,63.8%	1,329%	100,300
5. Otros actros francieros	11,569%	336,577%	14,010%	184,410%	18.316%	111,282%	11,768%	316,013%	5.116%	133,822%	3.864%	100,000
Y franciscos finánciasos a corto plaza	Searet Li	O. Product	To your	T-Library Co.	Tribals/	7.0000000	West.	100	433400	Victory T	50.00-27	1000
****	1,590%	182,585%	1,050%	114,825%	0,808%	22,434H	0,512%	54,280%	0,628%	64,838%	0,879%	180,800
2. brain primertos de partembreio	0.000%	108,7989	0.057%	1815,927%	0,000%	80,049%	0,000%	31,760	0.016%	FILS101	1.000%	100,000
2. Dridtes a empresas	-100	300	1 (6.332)	- Sec	100000		10000	10000	100000		93323	925
4. Derivados	8,557%	162,88%	0,000%	K.8578	0,099%	26,117%	0,000%	31,1396	0,099%	25,6789	6385%	161,830
Contract of the Contract of th	0,000%	A(DW/O)	0,157%	#(DOV/01	0,000%	#(DN/O)	0,000%	WDW/OI.	0.000%	WD00/81	0.000%	4DW
6. Otros actiena financieros	0.910%	177,252%	0,743%	334,520%	0,204%	35,252%	0,423%	38,495%.	0,508%	87,085%	4,589%	180,300
II Periodificaciones a corto plaza	8,000%	88,026%	0,018%	21,389%	0,018%	20,822%	0,058%	64,365%	0,094%	99,262%	0,081%	190,900
NY Efectivo y otens actives liquidos equivalentes	127000000		versuste.	F1150000			ALCOHOLD !	1000000	165000	0.010.101	20000000	
1. Tesorena	6,171% 5,177%	1,037%	0,111%	1,391%	0,068%	1,621%	0,007%	1,213%	5,899%	141,254%	4,222%	100,000
2. Otros artisos liquidos aquinciantes	6,007N	23,350%	0.017%	11,679%	0.031%	20,66,010	0,018%	36.479%	0.0179	11,121%	4.1570	100,000
Intel ective (A + B)	100,000%	112,894%	100,00%	107,001%	100,000%	- 194,747%	100,0001	108,779%	200,000%	201,333%	100,000%	100,000
L) Fatricessis nets	27,700%	65,347%	26,924%	62,691%	30,248%	84,55000	23,670%	93,504W	33,667%	94,286%	37,450%	100,000
A-1) Forder propies	27,702%	83,997%	28,747%	83,875%	30,751%	24,44816	21,742%	83,274%	25,730%	94,341%	37,300%	100,000
Ceptial	1,633%	95,951%	1,202%	95,951%	1,740%	#5,951%	1,757%	95,951%	1,079%	100,000%	1,100%	100,000
1. Capital escriturado	1,417%	35,350%	1,707%	10,931%	1,790%	95,953%	1,757%	85,891%	1,170%	100,000%	1,000%	300, 200
Il Prima de emailm III Benervan	39,735%	89,484%	41,677%	96,404%	42,599%	36,464%	47,596%	55,434%	45,277%	98,932%	46,388%	300,900
1. Legal a celabilizaria:	0.324%	100,34646	0.000%	100,971%	0.340%	100,738%	0,000%	100,589W- 0,000%	0,176%	100,900% 100,900%	5,300%	100,000
2. Otras reservas	11,142%	84,842%	12,187%	183,628%	12,488%	100,878%	12,498%	100,136%	11.119%	100,000%	11,798%	900,900
5. Reserva de revaloroscelo	0,044%		0,000%	1999	0,000%		0,000%		0.800%	- Constitution	0,000%	
IV (Accisses y participaciones en patrimonio epins)	1000000	(82,005)	2000	(0000 to 100	3637	1000000M11	35000	1-93500	1000000	00525VWF	1885	00000000
V Besultados de opricios anteriores	-0,058%	10,070%	-0,153%	34,563%	-0,142%	22,460%	-6,135%	21,105%	-1,150%	175,917%	-0,062%	100,000
3. (Rosettados regativos de ejercicios	-25,794%	166,545%	-26,195%	105,46676	-23,595%	92,912%	-23,253%	90,716%	-24,819%s	94,342%	-26,683%	100,000
asteriores]	-25,794%	100,949%	36,19990	105,49999	33,595%	93,912%	-23,253%	90,716%	-24,01299	94,342%	-26,66356	100,000
VII Resultado del ejercicio	0,309%	10,735%	-0,885%	-28,663%	-1,188%	-103,999%	-6,583%	-16,488%	6,954%	29,863%	3,230%	100,000
A-2) Ajustes per condites de valor	8,653%	-86,527%	0,147%	-177,048%	-0,040%	47,683%	-0,164%	121,974%	-0,105%	119,107%	-0,000%	100,000
II Operaciones de coberturo A-1) Sebverschnes, donnsknes y legados	6,653%	96,527%	6,147%	177,048%	-6,646%	47,663%	-8,104%	121,674%	-0,100%	119,107%	-0,069%	100,000
THE PERSON NAMED IN COLUMN TWO IS NOT THE OWNER.	6,033%	70,652%	8,834%	82,95500	6,837%	#7,525%	6,63990	91,292W	0,043%	93,638%	0,044%	100,000
cibides		117,384%	54,360%	121,000%	11,149%	120,111%	69,413%	\$1.4,889%	0,047% 40L703%	210,839%	44,584%	100,000
citádos O Facilido do corriente	46,33094		3,46576	142,654%	5,257%	335,948%	5,200%	311,426%	2,790%	110,375%	2,336%	100,000
citádos I) Fuelvo os corriente I Provinces a large place	4,547%	304,319%	September 1									
citàdes) Faulico de confente I Provisiones e lega place 1. Citigacianas por prefeccione a large place al	4,647%											
childre. () Feeling se corriente 1. Olingaciones plora prince 1. Olingaciones por presboores e large ploco el record	0,200%	10,19%	0,312%	110,171%	0,323%	.111.177%	0,364%	629,000%	0,326%	107,796%	0,381%	
ribblec I Province a Cortania I Province a Serge place I. Obligaciones por prestociones a large place armend 4. Otto provinces 4. Otto provinces	0,200% 4,279%	89,189% 218,539%	0,313%	190,171% 147,048%	5,433%	252,827%	4,867%	213,262%	2,465%	136,732%	2,251%	300,800
rchádes. I Provinceses a Serge place. I Obligacione por presiduares a large place arrivant. A - Otto province. Il Ossidos a droga placo. Il Ossidos a droga placo.	0,200% 4,270% 20,700%	88,189% 218,538% 150,351%	0,20% 3,81% 26,528%	130,171% 147,040% 178,1104%	5,433% 36,198%	172,612%	4,867% 24,807%	211,392%	23,494%	100,149%	2.251% 25,066%	300,000
ribblec I Province a Cortania I Province a Serge place I. Obligaciones por prestociones a large place armend 4. Otto provinces 4. Otto provinces	0,200% 4,279%	89,189% 218,539%	0,313%	190,171% 147,048%	5,433%	252,827%	4,867%	213,262%	2,465%	136,732%	2,251%	300,800 100,000 100,900
robbles Divarbiners a large place L disparamet por presidentes a large place at the presidentes at large place at the presidentes at large place at the presidentes at large presidentes A. Otta presidentes B. Ossiden a large plato L disparamet y alton volume regionalities L bautes con emidiates de crédita 4. Denvalles Denvalles	4,647% 0,269% 4,275% 29,786% 1,917% 27,634% 0,900%	89.189% 218.538% 850,35346 175.066% 151,898% 0,800%	0,212% 3,631% 26,539% 2,100% 34,105% 0,600%	190,171% 147,043% 178,1194% 174,677% 179,467% 1,008%	5,433% 36,198% 2,852% 35,085% 0,826%	252,627% 173,6127% 174,612% 173,487% 22,761%	4,867% 24,282% 1,162% 31,667% 0,210%	211,367% 163,300% 93,714% 166,375% 104,861%	23,494% 1,21,7% 22,162% 0,210%	\$10,732% 100,140% 60,715% 500,531% 50,444%	2,251% 25,766% 1,220% 36,566% 0,110%	900, 900/ 100,000/ 100,000/ 100, 900/ 100, 900/ 100, 900/
cilidate () Persión de corriente (Provolvener a large place 1. Odispariamen por presidentemente 4. Otras provenente () Destido de largo plazo 1. Odispariamente () Destido de largo plazo 1. Odispariamente 2. Destido de midiades de cristia 4. Destido passo financiente 5. Otras passo financiente	0,369% 0,369% 4,375% 20,786% 1,937% 27,634%	88,189% 218,538% 850,381% 175,066% 151,886%	0,313% 3,631% 26,539% 2,00% 34,163%	190,171% 147,048% 178,1184% 174,677% 179,167%	5,433% 36,198% 2,652% 35,088%	252,627% 172,612% 174,612% 173,467%	4,867% 24,202% 1,102% 11,007%	211,262% 163,300% 99,714% 186,372%	23,464% 23,464% 1,313% 22,162%	\$10,737% \$68,1499% \$68,715% \$68,531%	2,251% 21,066% 1,220% 21,566%	300,800 100,000 300,900 900,800
robbles Divarbiners a large place L disparamet por presidentes a large place at the presidentes at large place at the presidentes at large place at the presidentes at large presidentes A. Otta presidentes B. Ossiden a large plato L disparamet y alton volume regionalities L bautes con emidiates de crédita 4. Denvalles Denvalles	4,647% 0,269% 4,275% 29,786% 1,917% 27,634% 0,900%	89.189% 218.538% 850,35346 175.066% 151,898% 0,800%	0,212% 3,631% 26,539% 2,100% 34,105% 0,600%	190,171% 147,043% 178,1194% 174,677% 179,467% 1,008%	5,433% 36,198% 2,852% 35,085% 0,826%	252,627% 173,6127% 174,612% 173,487% 22,761%	4,867% 24,282% 1,162% 31,667% 0,210%	211,367% 163,300% 93,714% 166,375% 104,861%	23,494% 1,21,7% 22,162% 0,210%	\$10,732% 100,140% 60,715% 500,531% 50,444%	2,251% 25,766% 1,220% 36,566% 0,110%	300,800 100,000 300,900 300,500

V Periodificaciones a lungo plazo	0.203%	380,197%	0,212%	574,00876	D,176%	403,374%	4,014%	140,397%	0,000%	20,111%	0,040%	100,000%
() Festivo comunita	25,656%	190,504%	18,512%	116,399%	19,600%	100,585%	10,71176	97,764%	15,541%	67,542%	17,958%	100,000%
III Deedon a carto plaza	33,673%	179,00994	0.000%	83,545%	F,540%	102,399%	5,384%	125,995%	4,427%	36,841%	7,713%	100,000%
I. Offigactimes y afron values responsibles	8,000%	47,766%	8.103%	46,337%	3,067%	100,699%	4/000%	E-107%	4,000%	8.427h	2.138%	100,000%
Z. Desilac con extidades de crédite	1,368%	397,732%	4,624%	131.779%	4,324%	171,529%	1.000%	259,335%	2.798%	79,811%	3,543%	390,900%
4. Derivados	0.000%	0.000%	0.000%	1.018%	0,296%	48,211%	2,079%	81,750%	1,011%	91,202%	3.18%	100,500%
5. Ohos pagves financieros	1,307%	79,724%	0.496%	27,330%	0.209%	15,572%	6,401%	23,929%	1330%	76,900%	1.041%	100,900%
IV Deadas cos erepreses del grupo y esecledes o certe placo	0.219%	195,017%	7,334%	166,976%	6,772%	150,738%	2,720%	89,216%	5,559%	119,425%	4,706%	100,000%
V Actendores conserciales y utras casedas a pager	5,722%	115,007%	5,097%	118,344%	4,361%	85,020%	2,812%	21,661%	5,542%	101,506%	5,521%	101,000%
1. Prayendores	0.442%	117,411%	0.323%	#1,439%	0.291%	72.104%	8,388%	95,481%	3.504%	120,619%	4.429%	300,800%
# Provinctions a costs placo	2,442%	117,431%	0.333%	81,433%	0.201%	72,104%	2,368%	90,401%	8,104%	120.607%	0.423%	300,000%
3. Proveedores, Amprecas del grupe y associadas	12 XX	3055937	126/165	125657		3327	REMOTE	THE STATE OF	Date of	13/16/16	71477	- 3000
	1,049%	235,454%	3,319%	1164999	0,301%	46,700%	10,742%	101,4591s	3,389%	231,724%	1,21276	190,200%
3. Acres (Kres yaras	1.3996	135,992%	3.119%	171.138%	2,810%	100.031%	1.219%	66,334%	2,010%	100,673%	2,049%	290,900%
Personal () emunarizaciones pendiorites de page)	1349%	00305	1,419%	121.053%	L200%	91,000%	6,667%	55,179%	1,007%	77,993%	L254%	100,100%
6. Ottas Jeudas con las Administraciones Públicas	8,434%	184,07%	6.467%	111.80%	0.420%	94,327%	LIST	79,175%	6328%	124,7679	5.466%	100,100%
Y. Anticipes de clientes.	8,535%	46,070%	0.00%	44,131%	0.047%	10.038%	6.303%	331430%	1.07%	78,518%	1.178%	395,900%
Total patrimonio esto y pasivo (A + 8 + C)	198.00079	112,33579	100 00074	197,981%	1100 P007%	193,737%	199.99976	193,77379	199.99975	191.11379	199.09974	100.00076

ANEXO II: Cuenta de pérdidas y ganancias

Cuenta de pérdidas y ganancias(Datos	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018
A) Operaciones continuadas	31/12/2023	51/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018
, ,						
1. Importe neto de la cifra de negocios	622.692	515.320	227.866	132.412	623.652	615.461
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
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	263	582	171	20	543	332
4. Aprovisionamientos	-41.975	-33.817	-16.230	-9.625	-43.954	-42.151
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
5. Otros ingresos de explotación	38.972	30.443	37.125	27.767	32.862	23.654
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
6. Gastos de personal	-206.299	-186.566	-118.067	-109.242	-212.300	-213.476
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
7. Otros gastos de explotación	-359.582	-329.950	-213.474	-218.982	-352.150	-340.063
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
8. Amortización del inmovilizado	-40.772	-43.781	-44.334	-50.322	-54.270	-30.354
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	61	61	61	62	62	62
10. Excesos de provisiones	838	0	0	0	0	0
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	16.631	103	5.455	-32.259	-1	-12.472

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
A1) Resultado de	30.829	-47.605	-121.427	-260.169	-5.555	993
explotación $(1 + 2 + 3 + 4 +$						
5+6+7+8+9+10+11						
+ 12 + 13) 14. Ingresos financieros	95.658	38.852	19.819	358.914	62.021	131.276
_					62.931	
a) De participaciones en	55.131	20.592	3.364	343.516	45.380	115.505
instrumentos de patrimonio a) En empresas del grupo v	53,499	0	3.342	0	44.830	114.639
asociadas	55.455	٥	3.342	· ·	44.030	114.059
b) En terceros	1.632	20.592	22	343.516	550	866
b) De valores negociables y	40.527	18,260	16.455	15.398	17.551	15.771
otros instrumentos financieros			201122			
a) De empresas del grupo y	39.483	0	16.089	0	15.171	14.979
asociadas						
b) De terceros	1.044	18.260	366	15.398	2.379	792
15. Gastos financieros	-81.707	-41.542	-34.493	-36.037	-35.039	-31.599
a) Por deudas con	-25.374	-8.924	-7.136	-12.193	-13.459	-11.291
empresas del grupo y						
b) Por deudas con terceros	-56.333	-32.618	-27.357	-23.844	-21.580	-20.308
16. Variación de valor	1.896	3.763	-711	-137	-598	-836
razonable en instrumentos						
financieros a) Cartera de negociación y	1.896	3,763	-711	-137	-598	-836
otros	1.090	3.703	-/11	-13/	-550	-030
17. Diferencias de cambio	3.633	-16.528	8.665	517	3.213	-31.271
18. Deterioro y resultado	-62.788	21.144	27.283	-93.838	1.595	-6.694
por enajenaciones de						
instrumentos financieros 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
A2) Resultado financiero	-43.308	5.689	20.564	229.419	32.101	60.876
(14 + 15 + 16 + 17 + 18 +	45.500	3.009	20.504	223.413	32.101	00.070
19)						
A3) Resultado antes de	-12.479	-41.916	-100.863	-30.750	26.546	61.869
impuestos (A1 + A2)						
20. Impuestos sobre	20.863	19.514	20.105	16.623	-3.222	16.234
beneficios A4) Resultado del ejercicio	8.384	-22.402	-80.758	-14.127	23.324	78.103
procedente de operaciones	0.304	22.402	-00.730	14.12/	23.324	70.103
continuadas (A3 + 19)						
A5) Resultado del ejercicio	8.384	-22.402	-80.758	-14.127	23.324	78.103
(A4 + 20)						

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

	ANI	0 2022	AÑ	0 2021	AÑI	2020	AR	0 2019	Afri	0.2018	AÑ	2017
Curries	% VENTICAL	% HORECONTAL	N VERTICAL	% HORSINITAL	% WIRTICAL	S HORIZONTAL	% VERTICAL	N HORSZONTÁL	% VERTICAL	N. HORIZONTAL	% VERTICAL	% HORIZONTAL
L importe reto de la citta de segucios	100,00%	101.17%	100.00%	\$3,72%	100,00%	37.02%	100,00%	21,51%	100,00%	101,33%	100.00%	300,00%
n) Wentes	82,24%	36,76%	85,85%	81,39%	85,99%	36,16%	84,58%	21,26%	87,40%	102,99%	86,00%	100.00%
b) Prestaciones de servicios	17,78%	111.27%	14.35%	81.82%	16,01%	42,52%	15.44%	23,72%	11.60%	91,17%	14,00%	300,00%
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	8,04%	79,22%	8,33%	175,30%	0.07%	51,41%	0.02%	6.02%	0.09%	163,66%	8,05%	100,00%
4. Aprovisionamientos	-6,74%	99.58%	-6.58%	80.23%	-7.12%	58,50%	-7.27%	22,83%	+7.05%	104,28%	-6,85%	390,00%
a) Consumo de mercaderías	0,68%	84,72%	0,67%	82,14%	0,73%	47,11%	1,59%	58,64%	0.17%	64,30%	0,57%	300,00%
b) Consumo de materias primas y otras materias consumbles	-7,225	98,44%	-7,19%	81,15%	-7,85%	36,17%	4,8%	25,62%	-7,42%	101,29%	-7,42%	100,00%
5. Otros ingresos de explotación	6,26%	184,78%	5,91%	126,70%	10,29%	156,95%	20.57%	117.19%	5.27%	158,93%	3,84%	190,00%
a) Ingresos accesorios y otros de pestión comente	6,06%	182,54%	5,57%	125,62%	7,19%	70,64%	32,82%	75,08%	5,32%	140,23%	3,77%	100,00%
 b) Subvenciones de explotación ncorporadas al resultado del ejercicio 	0,20%	190,09N	0.34%	392,39%	9,10%	4637,92%	8,10%	3417,90%	0.05N	73,54%	0,07%	300,00N
6. Gastos de personal	-33.33%	26,64%	-36,20%	82,39%	-51.81%	55,81%	-82.52%	51,57%	-34,00%	39,45%	-34,69%	190.00%
a) Sueldos, salarios y asimilados	·25/72%	90,64%	-27,96%	16.95%	59,26%	53,97%	55.28%	45,43%	-20,00%	101,18%	25,95%	300,00%
b) Cargas sociales	-7.41%	96,62%	6.20%	88.85%	-12.58%	59,01%	-25.68%	71.11%	-7,16%	88,45%	-7,76%	200,00%
7. Otros gastos de explotación	-57.75N	105,74%	-64,03%	97.07h	41.68%	62,77%	-165.58%	64.27%	-56,47%	101.55%	-55.25%	300.00%
a) Servicios exteriores	-54,29%	107,07%	-09,40%	97,02%	46,70%	62,57%	-152,10%	63,79%	-55,38%	105,43%	-51,30%	300,00%
b) Tributos	-1.25%	96,86%	-1.53%	£2,73%	-5.51%	107,72%	-5.95%	67,60%	154%	42.29%	-1,89%	390,00%
 c) Pérdidas, deterioro y vanación de provisiones por operaciones conerciales 	-0,40%	156,63%	0,12%	28,32%	1,27%	381,58%	1,29%	101.00%	0,34%	131,56%	-0.28%	300,00%
d) Otros gastos de gestión comente	-1,80%	121,64N	-2,99%	196,93%	-0.20%	4,21%	-6.09%	72,99%	-5.22%	64.53%	-1.80%	300,00%
B. Amortización del inmovilizado	-6.55%	134.32%	-8.50%	144,25%	-19.46%	146.06%	-38,00%	165.78%	-8.72%	178,79%	4.99%	190,00%
9. Imputación de subvenciones de ismovilizado no financiero y otras	0.01%	M. SPA	0.01%	14.11%	D.CON	97.93%	0.05%	100.00%	ARN	100.66%	6.00%	180.89%
10. Excesos de provisiones	0.13%	±000/00	0.00%	#;0(V/0)	0.00%	#0N(0)	0,00%	±000/0	0.00%	EDM/III	6,00%	50W/8
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del Immovilizado	2.67%	-193,35%	0.02%	-0.82%	2.59%	43.74%	-24.36N	258.63%	4.00%	0.01%	-2.00%	100.00%
a) Deteriors y pérdidas	2.70%	-135 39%	0.00%	-1.20%	139%	41,93%	-24.00%	361,22%	0.00%	0.00%	-2.02%	100.00%

b) Resultados por enajenaciones y ofras	-0.00%	945.28%	400%	9679%	0.00%	-101%	0.02%	401.32%	0.00%	1.67%	4.00%	100,000
A1) Resultado de explotación (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)	4550	DOLETS.	4386	4294.06%	SUM	1223830%	196,48%	26200.00%	4.87%	994.41%	4.00	100,00%
14. Ingresos financieros	15.36%	72.87%	7.54%	25,60%	8.70%	15.10%	211.08%	275,40%	inons	47.54%	21,55%	100.00%
a) De participaciones en Instrumentos de patrimonio	8,83%	47,72%	4,00%	37,63%	1,42%	1,02%	238.43N	297,40%	7.28%	39,29%	18,77%	100,00%
a) En empresas del grupo y asociadas	8,58%	46,87%	0,00%	0,00%	1,47%	2,92%	0,00%	0,00%	7,39%	35,32%	18,63%	100,00%
b) En terceros	0.20%	188,41%	4,00%	2377,83%	0,01%	2,53%	258,45%	19666,97%	0.09%	63,48%	43/9	100,00%
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	6,52%	256,97%	2,54%	115,78%	7,22%	IIKHN	11,63%	92,63%	2,81%	111,28%	2369	100,00%
a) De ampresas del grupo y asociadas	6,94%	363,59%	0.00%	0.00%	7,06%	197,41N	0.00%	0,00%	3,48%	101,28%	2,49%	100,00%
b) De terceros	0,17%	131,82%	1,54%	2325,56%	0,08%	46,15%	11,65%	1944,194	0.38%	300,43%	0,199	100,00%
15. Gastos financieros	-13,12%	258,57%	4,06%	131,47%	35.14%	309,56%	27,22%	314,04%	5.60%	110,89%	5,13%	100,00%
a) Por desdas con empresas del grupo y asociadas	4,07%	226,79%	-3,71%	79,94%	-9,13%	63,20%	-9/21%	307,99%	-2.10%	116,20%	-0.82%	100,00%
b) Por deudas con terceros	-9,05%	277,39%	-6,33%	180.62%	-12,00%	194,71%	-28,21%	217,41%	5,46%	106,26%	3,32%	100,00%
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	6,50%	-226,79%	0.73%	450.12%	0.31%	85,00%	-0,10%	16.39%	-0.10%	72,50%	0.34%	100.00%
a) Cartera de negociación y otros	0.50%	-226,79%	0.79%	450,12%	0.51%	85,08%	-0,10%	15.59%	0,10%	73,52%	-6369	100,00%
17. Diferencias de cambio	0,54%	11.62%	3.22%	52,85%	3,80%	-27,71%	0.39%	-1.65%	0,52%	30,27%	5,08%	100.00%
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros a) Deterioros y perdidas	10,08%	917.97%	4.32%	315.86%	11.67%	-407,57%	-70,87%	1403,82%	6.36%	23,42%	-1,09%	300,00%
b) Resultados por enajenaciones y otras	-0.07%	920,16% -90,68%	0.15%	-299,57% 656,44%	12.44%	235,44% 35633,76%	-20,87% 0,00%	1577,54% 0.00%	0.12%	417,38%	0.02%	100,00%
A2) Resultado financiero (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	430%	-71.14%	LUIN	9,70%	9.02%	35,78%	171.26%	270.80%	1.115	32.73%	108	300.00%
A3) Resultado antes de impuestos (A1 + A2)	2,00%	-36.17N	-8,196	47,75%	-44.38N	-383.09N	-25,22%	-40.70%	4.26%	47,92%	10.05%	100,00%
20. Impuestes sobre beneficios	3.35%	128,51%	1.79%	130,30%	LIES	123.84N	12.55%	102,47%	-6.52N	-26,82%	Z.64N	100,00%
A4) Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas (A3 + 19)	LHK	16,716	4,15%	-28,68%	35,44%	323,43%	-10,67%	18,09%	3,74%	25,80%	12,69%	300,00%
A5) Besultado del ejercicio (A4 + 20)	LMN	10,73%	4.15N	-28,68%	35,44%	-313,40%	10,67%	-18,09%	3.74%	23,86%	13,69%	3.00,00%

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
A) Flujos de efectivo de las actividades						
de explotación						
1. Resultado del ejercicio antes de	-12.479	-41.916	-100.863	-30.750	26.546	61.869
impuestos						
2. Ajustes del resultado	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	48.373	-19.912	12.186	126.926	1	20.931
deterioro (+/-)						
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	183	46	0	-430	0	53
enajenaciones del inmovilizado (+/-)						
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	-1.896	-3.763	711	137	1	836
instrumentos financieros (+/-)						
k) Otros ingresos y gastos (-/+)	1.448	2.111	-3.780	-303	-2	-2.608
3. Cambios en el capital corriente	-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	-33.572	-28.187	14.812	-35.384	16	22.151
cobrar (+/-)						
c) Otros activos corrientes (+/-)	379	760	1.006	594	0	466
d) Acreedores y otras cuentas para	-3.279	49.642	8.465	-42.125	2	-643
pagar (+/-)						
e) Otros pasivos corrientes (+/-)	0	0	0	-3.264	0	0
f) Otros activos y pasivos no	-55	1.058	3.775	-7.897	-1	6.536
corrientes (+/-)						

4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-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	-10.341	5	16.056	48	-1	16.024
beneficios (+/-)						
e) Otros pagos (cobros) (-/+)	0	0	0	0	4	3.669
5. Flujos de efectivo de las actividades	-14.434	-14.478	-61.038	60.600	26.592	126.243
de explotación (1 + 2 + 3 + 4)						
B) Flujos de efectivo de las actividades						
de inversión						
6. Pagos por inversiones (-)	-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
7. Cobros por desinversiones (+)	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
8. Flujos de efectivo de las actividades	-51.977	-66.480	84.361	-180.917	-40	-137.822
de inversión (6 + 7)						
C) Flujos de efectivo de las actividades						
de financiación						
9. Cobros y pagos por instrumentos de	438	-337	-217	-33.324	-12	-1.002
patrimonio						
c) Adquisición de instrumentos de	0	-337	-217	-33.324	-12	-1.002
patrimonio propio (-)						
d) Enajenación de instrumentos de	438	0	0	0	0	0
patrimonio propio (+)						

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

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

NH HOTELES ESPAÑA SAU BALANCE 2028	mil euros	15	PARADORES DE TURISMO DE ESPAÑA MANEZ 2023	B)		
ACTIVO	PAZRIMONIO NETO	Y PASINO	ACTIVO		PATRIMONIO NETO	Y PASINO
Active No Corriente	788.359.000 Patrimonio Neto	179.126,000	Activo No Corriente	318.744.781	Patrimonio Neto	391,797,666
Activo Corriente	37.397.000 Pasivo No Comente	450.814.000	Activi Comente	192.259.460	Pasivo No Corriente	1.281.637
	Pagyo Comente	195.816.000			Pagyo Cornente	117,924,938
TOTAL	825,756,000	825,756,000	TOTAL	\$11,004,241	A CONTRACTOR OF THE PARTY OF TH	511,004,241
				511.004.241		511.004.241
CUENTA DE PERDIDAS Y GANACIAS 2023			CUENTA DE PERDIDAS Y GANACIAS 2023			
A) Operaciones continuadas			A) Operaciones continuadas			
Importe neto de la cifra de negocios	476.517.000		1. Importe neto de la cifra de negocios	310.526.537	7	
a) Ventas	374.349.000		a) Ventas	319.372.505		
3. Trabajos realizados por la empresa para su			3. Trabajos rewitrados por la empresa para su	-330,00-330		
activo	796,000		activo		e:	
4. Aprovisionamientos	-19.239.000		4. Aprovisionamientos	-50.078.442		
5.0tres ingresos de explotación	346.000		5.Otros ingresos de explotación	3.951.139	3	
6.Gasto de personal	-102,767,000		6.Gasto de personal	-146,990.040	2	
7.Otros gastos de explotación	-307.989.000		7.Otros gastos de explotación	41.955.811		
8. Amertización del inmovilizado	-9.911.000		8. Amortización del inmovilizado	-18.100.160		
9. imputación de subvenciones de			9. imputación de subvenciones de inmovilizado		1	
inmovilizado no financiero y otras 10. Excesos de provisiones			no financiero y obras 10. Excesos de provisiones	407.293		
11. Deterioro y resultado por enajenaciones			-11. Deterioro y resultado por enajenaciones del		1	
del mmovikzado	628.000		inmovilizado	-1.012.146	ii.	
13. Otros resulatdos	63,000		13. Otros resulatidos	63		
AL) RESULTADO DE EXPLOTACION	37,434,000		AS) RESULTADO DE EXPLOTACION	25.748.555		
14. Ingresos financieros	37.968.000		14 Ingresos financieros	4.016.669		
15. Gastos financieros	-31.018.000		15 Gastos financieros	-178.113	E .	
17. Diferencias de cambio	-43.000		17. Diferencian de cambio	2.363		
18. Deterioro y resultado por enajenaciones			18. Deterioro y resultado por engenaciones de			
de instrumentos financieros	59.000		instrumentos financieros		9	
AZI RESULTADO FINANCIERO	6.984.000		A2) RESULTADO FINANCIERO	3.840.719		
ARRESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	44,418,000		ASJRESULTADIO ANTES DE IMPUESTOS	29.589.274		
20. Impuestos sobre beneficio	-0.343.000		20. Impuestos sobre beneficio	-1.949.396	1	
AN RESULTADO DEL EJERCICIO PRODECENTE			A4) RESULTADO DEL EJERCICIO PRODECENTE DE			
DE OPERACIONES CONTINUADAS	35.075.000		OPERACIONES CONTINUADAS	27,639,878	3	
B)Operaciones internampidas			B)Operaciones internumpidas			
ASTRESULTADO DEL EJERICIO	35,775,000		ASJRESULTADO DEL EJERICIO	37,639,878		

AMLA EXPLOTACIONES TURISTICAS SA

BALANCE 2023			
ACTIVO		PATRIMONIO NETO Y FAS	NO OVE
Activo No Corriente	97.669.588	Patrimonio Nete	33,745.82
Activo Confeste	8.229.007	Parties No Contiente	26.578.83
The state of the s	1000000	Perind Corrients	41.577.44
TOTAL	105.897.595		105,897,50

	100.097.595
CUENTA DE PERDIDAS Y GANACIAS 2023	
A) Operaciones continuadas.	
L'importe neto de la cifra de negocios	222.079.272
a) Vertas	222 030 661
Trabajos realizados por la empresa para su activo	
4. Aprovisionamientos	-41.765.729
5.0tras ingrésos de explotación	1.636.154
6. Gasto de personal	-81 A15 390
7. Otros gastos de explotación	-63.782.608
8. Amortización del inmovilizado	-12 177 242
9. Imputación de subvenciones de exmunitrado	-
no financiero y otras 10. Excesos de provisiones	_
 Deteriors y resultado por enajeraciones del retrovilidado 	
11 Otros resulatdos	15,069
A1) RESULTADO DE EXPLOTACION	74,589,531
14 ingresus financieros	330,103
15 Gastos financieros	1.774.946
17. Offerencias de cambio	
18. Deterioro y resultado por esajeraciones de instructivación financiaros	
AZI RESULTADO FINANCERO	1.444.843
ATTRESON TADIO ANTES DE IMPLICATOS	23.144.687
20 impuestos sobre beneficio	-6.810.800
AN RESULTADO DEL EJERCICIO PRODECENTE DE	
OPERACIONES CONTINUADAS	17.383.797
E)Operaciones internampidas	

MINOR HOTELES EUROPE & AMERICAS S.A mt.

BALANCE 2021			
ACTINO	Š	PATRIMONIO NETO Y PA	600
Activo No Corrienta:	2.904.959.000	Patrimunio Netu	2.296.296:000
Activo Connente	356,249,000	Pasivo No Contente	697.100.000
SECTION -	300,13103	Pasivo Contente	127.810.000
TOTAL	3,663,388,000	00	4.061,208,000
	2 444 444 444		

	3.061.204.000
CHENTA DE PERDIDAS Y GANACIAS 2023	
A) Operaciones continuadas	Laurence est
L'importe neto de la cifra de negocina	154.841.000
a) Ventas	46.648.000
3. Trabajos realizados por lo empresa para su activo	
4. Aprovisionamentos	1
5.0tros ingresos de explotación	
fi. Garto de personal	
7.Ctres gastos de explotación	
8. Amortización del ismovikzado	
5. Imputación de subventiones de inmovilizado no	
financiero y otras 10. facasos de procesores	+
11. Beterioro y resultado par enajenaciones del inmovilisado	
13. Otros resulation	
ALI RESULTADO DE EXPLOTACION	18,785,000
14, ingreses financieros	
15-Sartos financieros	-97.287,000
17. Diferencias de cambio	
38. Deterioro y resultado por enegonáciones de	
instrumentas financieros	1 00000000
AZ) RESULTADO FINANCIERO	-502,000
AXRESULTADO ANTES DE IMPUESTON	\$8.283.000
20. Impuestos sobre beseficio	- 30.00000
AD RESULTADO DEL EJERCICIO PRODECENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	19,775,000
EjCperaciones interrumpidas	and the United
ASPRESULTADO DEL EJERKIO	19,775,000

H SANTOS D SOCIEDAD LIMITADA

BULLANCE 2023	and apply		
ACTIVO		PATRIMONIO NETO Y PASIVI	0
Activo Na Corriente	20.113.923	Patrimonio Neto	34.736.442
Activo Cerriente	50.140.410	Perivo No Corriente	12,347,330
		Pasivo Cormente	21,170,361
TOTAL -	70,254,333		70.254.333
	70.254.333		70.254.133

	70.254.333
CUENTA DE PERDIDAS Y GANACIAS 2023	
A) Operaciones continuedas	
1. importe seto de la cifra de regocios	148,975,995
a) Vertai	
Trabajos reelizados por la empresa para su activo	
4. Aprovisionamientos	-23.015.633
5.0tmis ingresos de explotación	957.043
5.Gásto de personal	-42.177.641
7. Otron gavitas de explohación	-67.199.026
E. Ameritzación del inmovilizado	-3.514.451
5. Imputación de subvenciones de	
inmovilizado no financiero y otras 30. Excesos de provisiones	47.698
Detertoro y resaltado por erajenaciones del inmovilizado	26.319
13. Otros resulandos	5.831
ALI RESULTADO DE EXPLOTACION	14.105.135
14. Ingresos financieros	1.001.805
15. Gastos financieros	-596,662
17. Differencias de cambio	1.849
18. Deterioro y resultado por enalezaciones de lestrumientos financieros.	
AZI RESULTADO FINANCIERO	557,568
ARRESOLTADO ANTES DE IMPUESTOS	14.662.701
20. impuestos sobre beneficio	-3.325.144
AN RESULTADO DEL EJERCICIO	-0.040-075
PRODECENTE DE OPERACIONES	11.337.559
EjOperaciones interrumpidas	
ASJRESULTADO DEL EJERICIO	11.337.559

BARCELO EXPLOTACIONES HOTELES CANARIAS

BALANCE 2023			
ACTIVO		PATRIMONIO NETO Y FASIN	0
Activo No Contente	24.199.500	Patronenio Nete	35.364.405
Activio Corriente	54.023.289	Pasivo No Corriente	7.961,910
With the control of t		Pasied Corriente	54,856,424
TOTAL	78.222.730	0	76,222,739
	The same of the sa		

	79.222.730
CUENTA DE PERDIDAS Y GANACIAS 2029	15
A) Operationes continuadas	
L'importe neto de la rifra de negocior	200.030.360
a) Ventas	H3.090.000
3. Tradiagos realizados por la empresa para su activo	
Agrovsionarrientos	-97.236.340
5. Otros ingresos de explotacido	2.376.07
6. Gesto de personal	-56.944,303
7. Otros gastos de anglotación	-97.092,524
8. Amortización del inmevilizado	400.577
5. Imputación de subvenciones de inmovilitado no	
financiano y atras. 10. Excesas de pravisiones	-
11. Deterroro y resultado por empenaciones del introvisuado	
13, Otros resulatidos	27.254
AL) RESILITADO DE EXPLOTACION	8,860,183
14. ingresos financieros	919.000
15. Gastos financieros	-43.746
17. Diferençias de cambio	4.70
18. Deterioro y resultado por erujenaciones de Instrumentos financieros	1,524,666
AZ) RESILITADO FINANCIERO	2,399,398
ASPRESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	11.059,980
20. Impuestos sobre terreficio	-2.100.78
AN RESUCTADO DEL EJERCICIO PRODECENTE DE	
OPERACIONES CONTINUADAS.	8,869,244
B)Operaciones interrumpidas	
ASIRESULTADO DEL EJERICIO	8,869,244

ACCORINVEST SPAIN S.A mil

BALANCE 2023			
ACTIVO		PATRIMONIO NETO Y PAS	evo:
Active No Corriente	133.132.000	Patrimonic Netu	179.807.000
Active Confests	89.203.000	Pacino No Carriente	590,000
E STORY CONTRACTOR	STREET, STREET	Pasivo Carrierte	41,938,000
TOTAL	222,395,000		222,935,000
			400 000 000

45 Operaciones continuadas	
L'importe neto de la cina de negocina.	348,500,000
a) Ventas	militarium and reduced
5. Trabajos realizados por lo empresa para su	
activo.	
4. Aprovisionamientos	
5.0tres ingreses de explotación	
5.Gasto de personel	
7.Otres gantos de explotación	
8. Amertización del mregvilizado:	
9. imputación de sabvenciones de invitovilizado	
no financiero y otras. 30. Excesso de prestatores	
11. Deterioro y resultado por enajonaciones del immovilizado	
L1,Otros resulutate	
AL) RESULTADO DE EXPLOTACION	27,915,000
14. Ingresos financieros	
15.Gastas financieros	-350.000
17. Diferencias de carribio	
18. Deterioro y resultado por exajeraciones	
de instrumentos financieros	120000
A35 RESULTADO FINANCIERO	7,055,000
ASSRESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	\$4,070,000
36 impuestos sobre beneficio	.750
A4) RESULTADO DEL EJERCICIO PRODECENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	15.729.000
E/Operaciones interrumpidas	400000
ASSRESSATADO DEL EJERICIO	35,729,000

INVERSIONES PLOMER

BALANCE 2023		and the second second second second	Acres de la constante de la co
ACTIVO		PATRIMONIO NETO Y PASIVO	
Activo No Contente	287,377,354	Patrimonio Nets:	224,906,612
Activo Cornente	92,772,808	Pasivo No Corrente	308,494,956
		Pasiyo Comente	28,546,854
TOTAL	359.950.222		359,950,223
350.00	50.220		359,950,222

TULK	359.550.224
359-950,22	3
CUENTA DE PERDIDAS Y GANACIAS 2023	
A) Operaciones continuadas	F S.
L'importe neto de la cifra de negocios	133,640,920
a) Ventus	99.862.27
3. Trabajos realizados por la empresa para	
sa activo	-
4. Aproduonamientos	+177,188.85
3.Otros ingresos de explotación	1,010.60
6.Gasto de paraceal	-43,862,340
7.Otrza gestza de explotación	-20,747.00
II. Amorticación del introvétrado	12.110.78
9. Imputación de subvenciones de	
mmovilizado no financiero y ptras	43.49
10. Excesos de provisiones	
11. Deterioro y resultado por	
enajeraciones del immovitirado	-80
13.Otros resulatrios	112.28
A1) RESULTADO DE EXPLOTACION	42.621.51
14. Ingresos financieros	5:130.53
15 Gastos financieros	-5.799.37
17. Diferencias de cambio	-17,60
18. Deterioro y resultado por	
enaienaciones de instrumentos financieros	104.66
AZ) RESULTADO FINANCIERO	830.85
ASJRESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	42,452,37
20 impuestos sobre beneficio	-0.629.88
A4) RESULTADO DEL EJERCICIO	
PRODECENTE DE OFERACIONES	15,802,48
©(Operaciones interrumpistas	
ASTRESULTADIO DEL EJERICIO	13.822.48

ALLTOURS ESPAÑA BALANCE 2021 ACTIVO ACTIVO Nº Corriente 358.811.054 Patrimonio Noto 207.869.900 Activo Corriente 38.723.231 Saulio Rac Corriente 103.955.281 Pasivo Corriente 27.709.108 1017AL 397.534.297 397.534.297 397.534.297

CUENTA DE PERDIDAS Y GANACIAS 2023	
A) Operaciones continuadas	
1. Importe neto de la cifra de negocios	118.790.952
a) Vertas	117,907,294
3. Trabajos reolizados por la empresa para	
III activo	
4. Aprovisionamientos	-23.534.804
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	
romovilizado no financiero y otras 10. Excesos de provisiones	
11. Deterioro y resultado por enajenaciones	
del inmovilizado	-14.118
13. Otros resulatdos	-291.449
A1] RESULTADO DE EXPLOTACION	7.151.354
14. Ingresos financieros	1.842.823
15. Gastos financieros	-6.778.254
17. Déerencies de cambio	
18. Deterioro y resultado por enajeriaciones	
de instrumentos financieros.	1.002.886
AZĮ RESULTADO FINANCIERO	-4.918,277
A3]RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.233,077
20. Impuestos sabre beseñolo	1.836.171
AN) RESULTADO DEL EJERCICIO PRODECENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	396.907
BiOperaciones interrumpidas	200,000
ASJRESULTADO DEL EJERICIO	346,907

CIGA HOTELS ESPAÑA BALANCE 2023	MIL			
ACTIVO		PATRIMONIO NETO Y PASIVO		
Activo No Corriente	137:587.000	Patrimonio Neto	120.610.000	
Activo Corriente	7.811,000	Pasivo No Cornente	4.228.000	
-		Pasivo Comente	20.560,000	
TOTAL	145,398,000		145.398.000	
	3.45, 30E 000		148 308 000	

7.0.	145 396 000
CUENTA DE PERDIDAS Y GANACIAS 2023	, MARKET SE
Al Operaciones continuadas	
1. Importe neto de la cifra de negocios	116,686,000
a) Ventas	114.995.000
3. Trabajos realizados por la empresa para	
tu activo	
4. Aprovisionamientos	
5. Otros ingresos de explotación	
6. Setto de personal	
7. Otros gastos de explotación	
8. Amortización del inmovézado	
9. Imputación de subvenciones de	
removilizado no financiero y otras	
10. Excesos de provisiones	
11. Deterioro y resultado por	
enajenaciones del inmovilizado	
13 Otros resulación	
AS RESULTADO DE EXPLOTACION	19.052.000
14. Ingresos financieros	
15 Gastos financiento	47,000
17. Diferencias de cambio	
18. Deterioro y resultado por	
enalmaciones de mitiramentos financieros	
AZ) RESULTADO FINANCIERO	1.768.000
A3]RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	22,820,000
20. Impuestos sobre beneficio	
AA) RESULTADO DEL EJERCICIO	
PRODECENTE DE OPERACIONES	17.151.000
II)Operaciones interrumpidas	
ASJRESIALTADO DEL EJERICIO	17.151.000

MALE REPORT LIGHTER GROUPS			
BALANCE 2003			
ACTVII	LIMILLING	PATRIMONIO NEDO YO	MINE
Active Recognitions		Paromono Sets	54279.60
Action Costambs	47.418.MZ	Parino No Comments	31,918.07
		Fasivy Contention	25,814,60
TOTAL .	8E,304,860		\$2,8K(6)
1. Imports rate belongth the response	111.455.540	1	
6 00-01			
S. Trabago realizants con la empresa para			
su editor.			
A. Agir soutrassi Armentatos'		1	
s. Othoc jegresoci de exploración:		1	
N. GLACTS (NE paraconal			
China guitor de rephosole		1	
5. Amorticación del inventios de			
1. Imputation de adventiones de		1	

DESTRUCTION PRODUCT COMMON SOLD	
Al Dyministration continuadas 1. miserte habit de la sifra de respons	TITLES SH
	III.400.PM
al corner S. Trabacto realización con la emprena para	
to ACTOR. 1. No real residence dos	
s. Otros ingresso de explomicato.	
LOJETS OF SEVENIE	
City to particular the engineering	
6. Amorticación del invaridiosale	
5. Imputation de subvendooen far	
Amunificado na francisco y otras	
36- Exclusion dis provintament	
13. Deterioro-presidento por	
magenationes del s'estantisada	
O. Other regulation	
ALL RESULTADO DE DIRECTADOS	ILHMAN
34 Ingresos Brassoeres	17,000
25. Earlins Praesierys	1238.990
.11. Merpulas de Lection	
pill. Detrecon yneutrato pro	
ACCRECATE ACTION OF THE PROPERTY AND ADDRESS OF THE PARTY AND ADDRESS O	
ACTRISATAGE FRANCISCO	388,00
AUDIENA TADO ANTOS DE IMPLEMEDS:	ITAIA.D
St Anguestas actos beneficis	
WELLERY THOU DET ENGINEER	
PRODUCETE DE OPONOGROS	UABAR
A Security of the second	_
ACMERIAL THOO DEL CICHOLO	37-475.17

IBERSOTAR MANAGEMENET		
MALANCE SILES		
ACTION.	A SHAPPING	hw
Activo No Covierne	46,793,50	li a
Aution Dervento	16.797.487	Į,
		ъ
PETRI	78,044,760	
When the contract of the first	76,566,766	_
DIEMFA DE PERCODAS Y GAMACAS 2011		
Al Operacional continuadas		1
Limports soos de la rifra de nagocios	111.547%	1
at hitmap	395.18	1
5. Trabajos roaktratos por la integresal para		1
is action		1
E. Aphinotecomorphism.	1.00.12	9
5.07000 rigirelos de explotación	771.490	9
6. Gestici de persional	6E-200-97	9
COSTN ENTITL BY NESSERIES	95.000,000	
6. Arter to acide del servenitrato	##£ 500	9
Si Impotación de subverçantes de	-143	3
introdicado no financiaro a Aras	75,98	۹.
10. December the provincess		1
11. Determine presultationers. Insperament del terminato also		
Control of the Contro	56.00	1
D.Ober-sulation	-	1
AND MUTHOUS DO DOWN THE WAY	4.598 EM	
14 represe/horsesses	1.027.000	9
Distance finances on	1634.586	1
17. Détermina de circles.	153.5%	9
LE Derevers a resultada por	A And Add	1
AL MINISTRA COMMUNICATION	3,031,94	
A SHIP TO DESCRIPTION OF THE PARTY OF	\$181.00 (0.000.00	
III. responsibili talera baranterio	10-40-20	9
AR RESISTANGUES FOR BUILDING	3,111,49	1
	Last ski	ā
PRODUCTION OF SPECIAL COMES.	-0.001.00	١
AGRICULTARO DEL DERICHO	2000	1

SALANCE, INLL.			_
ACTIVE	Livourse.	PATRIMENSO MESSAYS	MAN'
Activo No con wire	98,815,060	Pyromenie feets	1 2
Jetse Tarrens	5.657.686	Parent for Garmente	1.2
		Passer Committee	1
100m.	90,450,600	0	9
	90,410,001		- 0
CREMITA DE PETIDIDAS Y GAMACIAS ZIES			
M Operaciones carratruades		1	
I Amproche meno de la ISP e de teaporite.	98,440,00	1	
al Vertice	16,660,736	1	
5. Trahami-nelitatio por la emergia para-		E	
as action			
8. April minimum artistics	9 238(41)	1	
5: Iftros inguisos de explicitación	3.908.094		
6. Gando de personal	100,000,140	1:	
Control garden, the inhabitual limit	-10.049-40	1	
8. Amentage de del temporis prio	4,200,044	ł.	
S. Improvido de salvenções de	11/05/07		
compellipseds on freary server at these	.125.904		
10. Crosses the provinces:	609-716		
11. Dartertore a resultado por	365,0772		
enoperactions tief enhance ado	1,755,668		
(S.Orroz repolation	-		
AND RESISTANCE OF CHARGE STREET	E714.60	1	
14. ingresso financiatos	18.679	i.	
13 Gad to Spanismia	11,100,129	į.	
17. Otherwicket de carbino	11/1	1	
18. Determine a resultado por		1	
AD ROSE PART AND PRANCE HO	4,175,000		
AGRETICIANO ANTES DE IMPRESTOS	8,579,445		
30 Implanting taken banefluly	1,000,00		
A GRESHTWAN DECEMBORDS	100000		
PRODUCTION DIC SPONDONES.	9,7775408		
SOperacement latery, wigorital			
ACRECIA/DADO OGLIDERICIO	8,777.400	1	

VINCCI

BALANCE 2023			
ACTIVO		PATRIMONIO NETO Y P	ASIVO
Activo No Corriente	21.544.342	Patrimonio Neto	38.216.363
Activo Corriente	52.824.346	Pasivo No Comiente	8.616.842
1900		Paship Corriente	27.535.483
TOTAL	74.368.668	and the contract	74.368.688
100 c 40 c	74,968,688	N.	74.358,688

CUENTA DE PERDIDAS Y GANACIAS 2023	74-300-000
A) Operaciones continuadas	
1. Importe neto de la cifra de negocios	105.932.100
a) Ventas	
Trabajos realizados por la empresa para su activo	
4. Aprovisionamientis	-12.958.340
5.0tros ingresos de explotación	3 140 229
6.Gasto de personal	-51.115.022
7.Otros gastos de explotación	-79.113.529
E. Amortización del inmovistado	-2.379.068
9. Imputación de subvenciones de	
inmoviluado no financiero y otras 10. Excesos de provisiones	76.183
11. Deterioro y resultado por enajunaciones del inmovilizado	256.899
13.Otros resulatdos	
A1] RESULTADO DE EXPLOTACION	23,839,391
14. Ingresos financieros	446.968
15. Gastos financieros	-061.820
17. Diferencias de cambio	1.117
18. Deterioro y resultado por	
esalenaciones de instrumentos financieros	1.737.619
A2) RESULTADO FINANCIERO	1.621.884
ASPRESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	25.463.275
20. Impuestos sobre beneficio	2.260.462
A4) RESULTADO DEL EJERCICIO PRODECENTE DE OPERACIONES	27.723.737
8)Operaciones interrumpidas	
ASTRESULTADO DEL EJERICIO	27.723.737

MAS PALOMAS RESORT

ACTIVO	INO PATRIMONIO NETO Y PAS		WO.
Activo No Corriente	224.313.675	Patrimonio Neto	541.593.088
Activo Corriente	419.981.961	Pasivo No Corriente	55.331.329
	A CONTRACTOR OF THE PARTY OF TH	Pasivo Corriente	47.371.239
TOTAL	644.295.656	2000 CO	644.295.656

ILLUNION HOTELS SAU

	644,295,656
CUENTA DE PERDIDAS Y GANACIAS 2023	- Vacanta and
A) Operaciones continuadas	
L'importe neto de la cifra de negocios	105.312.555
s) Ventas	
-3. Trabajos realizados por la empresa	
para su activo	
Aprovionamientos	-9.648.392
5.Otros ingresos de explotación	647.364
6. Gasto de personal	19.457.862
7. Otros gastos de explotación	-30.236.289
8. Amortización del inmovilizado	-10,554,861
9. Imputación de subvenciones de	7.25.15
inmovikzedo no financiero y utras	120.298
30. Excesos de provisiones	
11. Deterioro y resultado por	
enajenaciones del Immovilizado.	634
13.Otros resulatdos	Laurence Library
A1) RESULTADO DE EXPLOTACION	36,153,647
14. ingresos financieros	10.665,447
15 Gastos financieros	-1.020.162
17. Diferencias de cambio	845.860
18. Deterioro y resultado por	
enaienaciones de instrumentos financieros	5.383
A2) RESULTADO FINANCIERO	12.175.514
A3)RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	48.329.561
20. impuestos sobre beneficio	1.352.111
A4) RESULTADO DEL EJERCICIO	
PRODECENTE DE OPERACIONES	49.681.272
B)Operaciones interrumpidas	
ASTRESULTADO DEL EJERICIO	49.681.272

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

NH HOTELES ESPA	ANCE 2023		
ACTIVO	677,697	PATRIMONIO NETO Y PASIVE	677,697,000
Activo No Corriente	539,140,000	Patrimento Neto	144.275.000
Activo Corriente	138.537.000	Pésino No Carrievia	79.211.000
		Paulio Collinate	454 209 000
TOTAL	677,897,800	Markov - Nick	677,007,000
CUENTA DE PERDIDAS Y GANACIAS 2022			
Al Dueraciones curtinuadas		1	
1. Importe neto de la cifra de negocios.	307,132,000	1	
wi Verrins	322.518.000		
3. Tratique realizados por la empresa para su:			
artico	603.000		
4. Aprovipionamientos	-13,348,000		
5.Otros ingresos de esplotación	4.887.000	1	
6 Gesto de personal	-93,239,000		
7. Otros gentos de explatación	197.076.000	1	
Amortización del inexpullizado	-10.094.000	1	
Organización de subsenciones de inmissituado no financiero y otras			
10. Excesos de provisiones			
11. Detertoro y resultado por enegenaciones del presovituado	420.000		
13.00 ns resulation	10000000	i	
A1) RESILETADO DE EXPLOTACION	21,848,000		
14 Ingresos financiones	- Particularies		
15 Gastos financieros		1	
17. Diferençias de camitio		1	
LE. Deterioro y resultado por enqueraciones de matrumentos financiaros			
AZI NESULTADO FINANCIENO	9,948,000		
AJORESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	35,796,000		
20.inpuestos sobre beteficis			
A4) RESULTADO DEL DEROCIO PRODECENTE DE OPERADONES CONTRIVIADAS			
Market Committee	28,025,000		

PARADORES DE TURISMO DE ESPAÑA BALANCE 1922			
ACTIVO	483,998,687	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	481,996.68
Active No Corriente	318.472.773	Patriminis Nets	364.354.15
Activo Corriente	165,525,914	Pastvo filo Corriente	1,496.88
	-	Facing Contierre	116.137.65
TOTAL	483,308,687		481,098,08
CUENTA DE PERDIDAS Y GANACIA	1021		
A) Contactorism continuadas		I .	

CUENTA DE PERDIDAS Y GANACIAS 2022	
Al Operaciones continuadas	
j. Importe neto de la cifra de regocios	361,200.51
a) Vertas	301.125.036
5. Trabajos realizados por la engresa para	
su ectivo	
A. Agrondstorcemientae	
5.Otrox (rigresos de explotaçõe»	
6 Gasts de personal	
7.Otras gastim de auplistación	
Amortización del introvillado	
9. Imputación de subvensionas de	
inmovificado no financiero y otras	
10. Excesos de provisiones	
11. Deterrors y resultado por anasenaciones	
del importisado	
13 Otros resulation	
A 12 RESULTADO DE EXPLOTACION	14,564.13
14 Ingreson financieros	1,090,000
13 Gestos financieros	-2.883,059
17. Diferencias de cambio	
LE Deservoro y resultado por enaumaciones	
de tratrumentos financiaros	
AZ) RESULTADO FINANCIERO	-3.478.021
ASSRESULTADIO ANTES DE IMPUESTOS	\$2,005,230
20 imposstos sobre beteficio	
A4) RESULTADO DEL EJERCICIO PRODECENTE	
DE OPERALIONES CONTINUADAS	
	11.156.691
BiOseraciones Interrumantes	
ASHEWATAOO BIS EXPROD	11.156,631

AMLA EXPLOTACIONES TURISTICAS SA

BALANCE 2022			
ACTIVO	98.836.695	FATRIMONIO NETO Y FASIVO	98,838,095
Active No Contente	85 156 491	Patrimonio Neto	18/407/541
Activa Contiente	18 662 204	Pasivo No Corriente	87,796,828
		Pasivo Corriente	42.634.826
TOTAL	98.838.695	SCHOOL STREET	98.838.695

A) Operaciones continuadas	
1. Importe rato de la cifra de negocido	199,886,60
a) ventas	199.857.107
3. Trabajos realizados por la empresa pera	
su ertino	
4. Aprovisionemientos	
5 Etros ingresos de explotación	
6 Gasto de personal	
7. Otros gestos de explotación	
9. Amortización del inmovilizado	
9. Imputación de subvenciones de	
inmovificado no financiero y otras	
10. Excesos de provisiones	
11. Deterioro y resultado por enajenaciones	
del innoviluado	
13.Otros resulatidos	
A 1) RESULTADO DE EXPLOTACION	18.729.471
14 Ingresce financieros	
15 Gestos financieros	-850.206
17. Diferencias de cambio	
18. Deteriors y resultado por enajeraciones	
de instrumentos financieros	CONTROL .
A2) RESULTADO FINANCIERO	-1.620.671
ARRESTE TADO ANTES DE IMPLIESTOS	17.109.79
20 Impuestos sobre beneficio	2000000
A4) RESULTADO DEL ERROCIO PRODELENTE	
DE OPRIACIONES CONTINUADAS	12.786.01
BiOperaciones interrumpidas	
ASSPESIE TADO DEL EJERKOO	12,788,913

ANDROSE PAGE 1881 PERSON

BARCELO EXPLOTACIONES HOTELES CANARIAS

BRIANCE 7072		
ACTIVO	WEAR Y OTH CHOMMITAN GOE OF LED	69,190,360
Activo No Corriente	24.853.000 Patrimonis Sets	26.495.161
Activo Corriente	#4.938.958 Pasivo No Corriente	9,728,868
	Pasivo Corriente	32,986,336
TOTAL	69.190.060	69,190,360

CUENTA DE PERDIDAS Y GÁNACIAS 2022	
4 Operaciones continuadas	
1. Importe neto de la cifna de negocios	142,392.101
al Vertilis	58.841.199
5. Trabajos realizados por la empresa pera su activo	
4. Aprovisionemientos	
5.0tros ingresos de explotación	
6.Gesto de personal	
7 Otros gastos de explotación	
E. Amortización del inmovilizado	
9. Imputación de subvenciones de inmovilitado no .	
financiero y otras	
30. Escesios de provisiones	
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del	
inmovilizado	
13. Otros regulatdos	
ATT RESOLVADO DE EXPLOTACION	3.563.222
14 impresos financieros	
15 Gestos financieros	2.947
17. Diferencias de cambio	
18. Deterrishe y nesultado por enegenaciones de	
instrumentos financieros	0.00000
AZ] RESULTADO FINANCERO	353,325
A EPRESULTADIO ANTES DE IMPUESTOS	1,876,531
20. impuestos sobre heneficio	100000
AA) RESULTADO DEL ESENCICIO PRODECENTE DE	
OPERACIONES CONTINUADAS	2,945,544
BiOperaciones internumpidas	
ASMESURTADO DEL EXPRICIO	2,945,544

MINOR HOTELES EUROPE & AMERICAS S.A MI.

2.019.279.500 PA	TIMMONIO NETO Y PASIVO	3,019,279,000
2.510.297.000 Per	tri mania hieto	2:196.542,000
506 992 000 Pa	siyo No Corriente	649.879.000
	sivo Corriente	172.858,000
2.019.279.800		8,019,279,000
	2 512 387 000 Per 506 992 000 Pa	2.019.279.000 PATIMADNO ARTO Y PASIVO 2.912.387.000 Patimonio Neto 506.992.000 Pasivo No Contente Pasivo Contente 2.019.279.000

A/ Operaciones continuadas	
1. Importe neto de la cifra de regocias	38,422,600
ali Verriasi	38.422.000
3. Trabajos realizados por la enigresa pera au activo	
4. Aprovisionamientos	
5.Otros ingresos de explotación	
6 Gasto de personal	
7 Otres gastos de explotación	
B. Amorticación del renevilluado	
9. Imputación de aubvenciones de immovilisado no-	
financiero y otras	
10 Escenda de projetalibries	
LL Deterrors y respitado por enajenaciones del	
innovilizado	
15 Otros resulatifos	0.70 -2
AST RESULTADO DE EXPLOTACION	24.417.000
14 legresos financieros	10000
15 Gastos financieros	-35.384.000
17. Diferencies de cembio	201030400
16. Deterioro y resultado por erajenaciones de	
Histourientos financieros	
AZ FESISTADO FINANCIDAD	-2,350,000
ARPRIGETADO ANTES DE IMPUESTOS	22.167.000
20 Impuestus subre beneficio	
A4) RESULTADO DEL ERRICCIO PRODECENTE DE	
OPERACIONES CONTINUADAL	
	22.360.000
5)Operaciones Interrumpidas	20000
ASINEMILTADO DIOLEIENICIO	22,360,000

ACCORINVEST SPAIN S.A.

ACTIVO	418.545.000 PATRIMONIO NETO Y PANINO	
Activo Na Corriente	127 199 000 Patrimonio Neto	981 404 00
Activo Corriente	291 J.66 000 Pasivo No Corriente	196.000
	Pasivo Corriente	56.845.000
TOTAL	618.365.000	618,345.00

TOTAL	618,345,000
CUENTA DE PERDIDAS Y GANACIAS 2022	
A) Operaciones continuadas	
L'importe neto de la cifra de regocios	122,585,000
all Vertices	
2. Trabajos realizados por la empresa	
pare by activo	
4. Aprovisionamientos	
5.Otros ingresos de explotación	
6 Gasto de personal	
7 Otros gastos de explotación	
B. Amortización del removilizado	
9. Imputación de subvenciones de	
inmovilizado os financiero y stras.	
10 Escesos de provisiones	
LL Deterripro y respitado por	
enéjeraciones del inmovilizado	
15 Otros resulatifics	
A ST RESULTADO DE EXPLOTACION	14334.000
14 logresos financieros	100000
15 Gastos Anencieros	220,000
17. Diferencies de cembio	2000
18. Deterioro y resultado por	
enajenaciones de instrumentos financieros	
AZ] RESEKTADO FINANCIENO	\$1,154,000
AURESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	27,690,000
20 Impuestus sobre beneficio	
A4) RESULTADO DEL ERROCIO PRODECENTE	
DE OFERACIONES CONTINUADAS	100
	25-818-000
5)Operaciones Interrumpidas	100000
AS PREMILTADO DOL EJENICIO	25.818.000

H SANTOS D SOCIEDAD LIMITADA

BALANCE 2022			
ACTIVO	45820579,00	FATRIMONIO NETO Y PASIVO	45820579
Active No Corriente	10.654,363	Patrimonio Neto	13.434.656
Activo Corrienta	15 166 216	Pastivo No Corriente	4.181.654
	1000000	Pasivo Corriente	18 204 269
TOTAL	45.820,579	The state of the s	45.820.579

A) Operaciones continuados	Z00950999
1. Importe neto de la zifra de negocios	131.922.936
a) Ventas	
Trabajos realizados por la empresa para su activo	
4. Aprovisionamientos	
5 Diras ingresos de explatación	
6 Gasto de personal	
7 Otros gastos de explotas de	
8. Americación del mmovilizado	
9. moutación de subvenciones de	
Inmovilizado no financiaro y otras	
10. Eccents de proviniones	
11. Deterrana y resultado por	
enalenaciones del Inmovilizado	
13 Otros resulatdos	
A1) RESULTADO DE EXPLOTACION	15,857,370
14 Ingresos financieros	
15 Gaston financieros	
17. Diferencias de cambio	
18. Deserioro y resultado por	
anajenaciones de instrumentos	
A2) RESULTADO FINANCIERO	-208,471
ASSESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	15.648.889
20 impuestos sobre beneficio	
A4) RESULTADO DEL ERROCID	
PRODECENTE DE OPERACIONES	
CONTINUADAS	11.890.017
(i)Operaciones interrumpidas	07/200200
ASSINEMULTADO DEL EJENDO	11,890,917

INVERSIONES PLOMER BALANCE 2022

ACTIVO	359,737,436	PATRIMONIO NETO Y PASRVO	359,737,436
Activo No Corriente	267.984.517	Patrimonio Neto	192 677 877
Activo Comtents	91.751.919	Pesivo No Contente	154 046,724
	10000000	Pasivo Corriente	85 012 884
TOTAL	159,717,456	OF THE STREET	159,717,438

A) Operaciones continuadas	Or contract
I importe neto de la citra de negocios	123.317.94
a) Ventas	84 532 616
5. Trabajos realidados por la empresa	
pare su activo	1
4. Aprovisionamientos	
5.Otros ingresso de explotación	
6.Gasto de personal	
7 Otros gastos de explotación	
8. Amortinación del Inmovillando	
9. Imputación de subvericiones de	
inmovifizado no financiero y otras	
10 Excesos de proxisiones	
11. Deterrorpy resultado per	
ensjenaciones del inmovilluado	
18 Otros resulatdos	
ALI RESULTADO DE EXPLOTACION	41.125.843
14 Ingresos financieros	
15 Gastos financiaros	0.845.997
17. Diferencies de cambio	
18. Deterioro y resultado por	
enejenetiones de instrumentos	20,000.00
A2) RESULTADO FINANCIERO	-3.833.571
ASJRESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	57,292,270
20 impuestos sobre beneficia	
AA) RESULTADO DEL EJERCICIO	
PRODECENTE DE OPERACIONES	SAME AND ADDRESS OF
CONTINUADAS	28.990.925
B)Operaciones interrumpidas	L
ASSESULTADO DEL ERRICIO	28.990.921

AUTOURS SSPARA	A construction and a construction	
ACTONO.	STRAIDS IN PARTNERS NOT CONSIDER	587,475.5
Activo No Commune	237,206,891, Retireator tetra	47,690.0
Action to reme	SS SSA 627 Feb to No Contacts	300,400,0

DON'T BE FORDERS Y CARACTAN AND S	1000
M Digeries were spell repealed.	_
	100700770
Literarie nesi de la ciria de regional	100,005.41
to Trestage contraction com la empresa.	STREET,
dr 9 (c, 9710)	_
4. Acres sciences artists	-
DESCRIPTION OF THE PROPERTY OF	-
Cileate de personal	_
Otto pigni in accessor	-
#. Processors on revenitures :	-
The impacts of the selection could be	
INVOICE SAND ON FINANCIES y OTHER	-
13. Remain de procurement	
11. Oyen lord y resultedy por	
elupel accords del svinskritistico.	
13.00m ministra	Color
AD BOULDING OR DISCUSSION	KIRKE
LL Ingresse, forget, letter	
Ch Gentop firmery letter.	+1,224.44
17 Otherway at about	100000000000000000000000000000000000000
LA. Debrisming rings death print	
enecement once the instrumentum	100000
AD WAS IND THAN ING	0.842.44
A CHEMOATICKS AARRO DE MANIEUTER	1882,34
13 importation solve breefings	
AND RESISTANCE OF CONTRACTOR	
PRODUCTIONS OF THE WANCHARD	
CONTRIGUES	535580
1970e/across, starrangular	1
ATTRIBUTED DEL DESCRIPTION	F HUMBALL

(1)	
TORIA	135,447,600
SURNER DE PERSONAL PORRACIONA POLIC	
6) Cyrene street continued to	and the same
Lategorie neto de la cifra de regionio	207,825,800
nj yeekan	315.293.000
A Trabagos red limites per la america.	-
park in activi	
K. Aphtoliciste Amientos	
S. Choos. (regionics), (the projection con-	
E Casilla de persuanal	
Company Supplies	
J. ANALTSACISION ON VISION LIBRO.	
3. Imposition dissiderenciares de	
motor/ Sado to financiarb y dhair	
18 Represe de provinciones	
13. Detendo y Nacidado per	
Analyticac ories dat sweety transiti	
LT (Proce our conden	
ATTACKS NADO DE SANTONESSE	37,315,600
Li regresso Financiores	
15. Georgia Celebration III.	33.00
CT CONTRACTOR OF LANSING	
LR. Datervisos y resultado pre-	
ENRIFFICIENT OF TOTAL PROPERTY.	111111111111111111111111111111111111111
ATTRONO GARGERO	145.60

194	75375468
pre.	Language and Australia
DESCRIPTION OF PERSONAL PROPERTY NO.	
of Operationes, continuadas.	
	25,829,034
#[Ventes	
3. Debelos realizados por la energia	-
ow's duted on	
Appropriate and the second sec	
S. PERSON PROPERTY AND ASSOCIATION	
E Easte de personal	
Other greens in aspects for	
8. Angettische del Intervitado	
. Richard and an audinoscipular ob-	
Immediately of Phase Services	
14. Parence de princis serves.	
15. Oetersony resulted year.	
ehigenecjooks del (hrenholisads.	
CA Other manufacture	
ALL MODELLA DO CALCADA DE MODEM.	SAJALIOS.
A regressor frameworks	
Là Gradion Franciscos	400,600
17. District M. De Lincoln.	1111111
Tig States about A search trans-	
HISTORY OF THE PARTY.	- and
ATT NEWS TAKES CONTROL	44444
ACRES AND COMA CONTROL	\$5,909,785
EX Impuresto solice beneficio	
HAT BESTATISTICS ON CHARGES	
PRODUCES OF DESCRIPTIONS	
CONTRACTOR	11,175,150
ROSpecial sones, other servicible	
ARTHURA TALOG CARL REPRESO	41,111,111

MIRSOTAR MANAGEMENT			
MANAGE 2002	-		
action.	79,680,421	PARTNAMENO WETS Y PASSED	TEMPO
Activo No Contanta	40.483.463	Patrimonio Neto	1972(64)
40,7 kis Comhanda	.50,338,008	Paulus No per lette	11,890,395
		PROPORTING	\$4,000,00

4. Committees continued by	
Comparts instructo la cifra de reggo do	97.943.96
al Verlag.	79.25
S. Trabapai Haltindoc politicamentes.	
park pulacing	
E. denocin/onemistrator	
8.Direct regresses, this regulation in	
E (with this personal)	
7.Ohma gastes de majores con	
A Prochability del remodration	
A Impulsion of the subvenir small at 1	
tempol foreste no foresti latel y stres	
TEL Baleson de provinciones	
23. Settempor y Haruffelo por	
enalwise twee the According	
13 Gron resolation	in the
ALI REMATADIO DI DEPUTTALIZZA	189,253,000
(4) regresses financiams	
18. Gerlin Televisions	038.64
pt. orderenous de carbino	
16. (Materiality o resolitado per	
troduction and all track upportune	
KIT REPULTATIO PARIACERS	N1884.E
ADDRESS, TADIO METTE DE MONGENTO	D.D3.16
25 repulsion only beliefy in	
AND REPORT TO SEE STREET, STRE	
PROJECTIVE OF UPERADERIES.	Jane Land
CONTINUADAS	STEPLAN
ROSERISION (SYCUMOBIL)	
ACRESIA SALIO DE CRIMOS	STEPLAS

ACTION COLUMNS TO SERVICE AND ADDRESS OF THE PERSON NAMED AND	
PERMA	FARITA PRO
CORNEL OF PERSONS IT MANAGEMENT 2002	
Air (Septial Lotte) confurmation	
Linggoing nationals in a fifty do regarding	(E) 318 OT
at Ventage	16.825.40
3. Transport seal random poor in empresa	
SWINE TO BETTER	
6. Aprenia lanamientos	
A.Chian Organica, Rt. machdanism	
Figure Report Comp.	
7 Chrise gestion de reprinterative	
A Anna Canada del remonicado	
A trapolation of colorest cover by	
preprofessione on francisco y stess	
20 Distance disconnections	
11.5eero's a resultado por	
construct town 46 (money light)	
28 Oir on resolution	Technic
ALI RESELTADO SE ESPLUTACION	7,417,644
14 Jegrippes Physicianics	
Shillateles Peranciteras	
37. Schristotte de sentral	
SA Service a receivage per-	
Profitment lands als trade untending	
AUCKSTOCIADO FINANCERO	480,000
AUDIDIO INTO ANTICOL DIPLETORS	6,570,000
(C) the varieties protein benefit in	
HAS TRANSPORTED THE SERVICES.	
PROBECIMES OF GREATOGRES	100.711
CONTRACADAS	EMLIN
Motive econes, per purpobas	
WORKSHITTANIO DEL EMPRESO	E-865.00W

PRINCE CO.	95,775,415
III Andreas Anna Anna Anna Anna Anna	
EXPLICATION PERSONAL Y GAMAGINES IN	9
Williams room rentropadas	Section 1
I, temports resto do las affra de regres tos	300,608,60
of Venture	U. Carrier
A Wallaco Indicado por a erura	16.
para su activo	
E. Spinisch Statementers	
A STORY INSTRUME PROPERTY.	
A Gauto At pargotwi	
5.0hrus gestra de materiariam	
A American del monettamo	
A impurbacion de subrang fares de	
Annex Transfer on Annex (every stress	
DC Secretors de procuntament	
14 Sets out 6 / Hearthead part	
Attackers tomas and common frequen-	
13 Girca regulation	50.000
ALL REPORTABLE IN SERVICE ALL THE	\$3,296,00
14 Ingratos financiares	
1/6 Garantes Firesentinings	814.41
17 Streetstat de partico	1 1 1 1 1
all determine visualists are	
produces in the comment	11111111
ALI ROULTADO AMINISTRO	2018.78
A DIRECTOR TARRO MARTIN DE MINACIONE	15,696.14
(iii) the entire soons senation	
AN INVASION BY ARROST	
PRODUCENTE DE OPERACIONES.	- Marie
KONONNANAS	41,116.80
RESERVATION LINES AND MALE	-
WEST-CONTROL OF COMMON	15/219-90

MAS PALOMAS RESORT

BALANCE 2022

2.12.11.02			
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
TOTAL	671.106.782		671.106.783

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	
5.0tros 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 resulatdos	
A1) RESULTADO DE EXPLOTACION	30.268.964
14.Ingresos financieros	
15.Gastos financieros	-3.801.108
17. Diferencias de cambio	
18. Deterioro y resultado por	
enajenaciones de instrumentos	
A2) RESULTADO FINANCIERO	17.567.988
A3)RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	47.836.953
20.Impuestos sobre beneficio	
A4) RESULTADO DEL EJERCICIO	
PRODECENTE DE OPERACIONES	
CONTINUADAS	39.632.441
n\oii-t-ti-t	

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

39.632.441

NH HOTEL	es españa	SAU [red]		
ACTIO	250	SOUTH REAL	2010	765
Althor Re-Surveyore	48.435366	450,045,000	fisc out on	39-2019
Active Cerrients	30,000	22,445,000	981,000,1881	- Williams
SQ14i	360,676,000	344.000.000	812,712,20E	516.157.26
ENTRAKONO NESO Y FAMED	2871	2511	20430	THE
Patrimonia favia	WILE SEE	390,700,800	TICL DRIE STORT	400,717.00
Personal Res Does arres	37.100.000	101 804-009	35798.800	-AUX000
Paicin Contents	127 101 100	200,101,000	100109-000	THE 200 RE
ngte;	HARTS JOO	344,089,000	SECTION SOM	OLUUR
Electric de produkto y garantes. El Epotaciones composadas	3021	2000	2000	3018
	3021	2000	2008	3038
	-		10000	-
1 ingovernmentalita da negocio	C4780388	THE RESIDENCE	90.7500	216 JOO JIII
# Vene	99 904,399	93.758.300	MT 8953061	262 000 188
#10-1-0-0-1-1-1-1-1-1-1-1-1-1-1-1-1-1-1-	-018888	-	-	215/160
M. Sumon Strangerery	4 REGIS	3 700,000	4.01000	-1.007.00
Cifesaninesen Haffa Earland	116.99	-0.00000	-0.000,000	494.00
#[/Fex.#36 proc-brospaces/PF+30]	-M.HM.000	-61.031.000	201100	H-HO EM
REFERENCES AND ADDRESS OF THE SECOND	-8.10136	-85 (H (00)	1100000	3188.00
				1.2000
HE Desertance transpoler				

B)Operaciones interrumpidas
A5)RESULTADO DEL EJERICIO

ACTIVO	2021	2000	3019	201
ALEve No Convente	3044.95	304.5(5.20)	309-251-259	25(14)(4)
Active Certisets	12311,90	0.030.00	12 59:10	760 640 000
total.	446,007,000	401,344,330	400,001,750	425,096,79
PATRIMONIO NETO E CASINO	2021	2020		A 290
Patrimonia Peta	300,279135	105,30.66	- 001.NT538	JB05N54
Festive No Eveneme:	230EOV)	4.00000	1370,04	2100.000
Pacing Contacts	40 HH 000:	BY OUR MAR	81746.277	13 141 76
estal.	445 per unu	467,344,235	ABOURD'S PAIN	435,096,09
				_
Sames de problem y parameter	1823	-	2015	2008
Ni Operania a matematika	m		2019	2008
	21 00 KL	100 TO NO	200 MT ES	77
All Physics are made a medical and a magnetic and the medical			1,155	MUNITER DE
Ni Operaniment manifessadus Il importament della obra de magazioni	231,000 103	SH 757 NO	300,317 EH	200 200 200 200 200 200 200 200 200 200
All Experimental membrandus I Suport no de la de suport di Versa. I Substitute de suporte de la Contraction de la Con	2000 NO.	887530 887538	200,301 mm 200,500 mm	MUNITER DE
At Open common communities Suppose on the larks de suppose d Vente B Vente d Vente F S F D Vente d Vente d Vente F S F D Vente d Vente d Vente F S F D Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vente d Vent	21 000 101 21 000 101 22 000 101	\$10,742.000 \$10,742.000 40,000,074	200,301 mm 200,500 mm	NUMBER OF STREET
At Open common communication 1 Suppose communication in suppose 4 Suppose communication in suppose in Suppose 5 Suppose communication in suppose in Suppos	21 000 KG D1 862 TH T282 WI WITCH	\$10,742.000 \$10,742.000 40,000,074	200,301 mm 200,900 mm	200 PH 10 PH

PARADORES DE TURISMO DE ESPAÑA

BALANCE				
ACTIVITY.	2021	2930	3918	291
Active the Comments	3176360	JU154394	160,712,046	90107.60
Active Contents	8.0730	WITGER	2300	10508
9006	120,768,277	37,579,592	DESCRIPTION OF THE PERSON	109.398.RH
PATRIMONIO METO Y PASSAD	2021	2020	99330	291
Patrimono feto	186508		10,441340	-81,0136
Pelicus Ne Torruent	200,000,000	36391363	30,000,104	36.37.00
Placing Contients	91043196	Th 850 res	EL 000 Raf	26-18-1
conse.	100,348,271	STATEAST	109,083,414	129,379,30
Carrier de principal y gravarano	301	3030	2016	m
Al Consultance communities		1		mi
	301 900029	3030 10.00000	2016 W1000 HIM	2011 04.50.70
Al Consultance communities		1		2000 04 (50 %) 04 (54 15
Al Tournament communities 1 frame-tot-delaying thingsony	96,695,256 96,796,307	10.002,007		144,050,70
At Theresis are continued at The processor of the design of a at hereo.	96,695,256 96,796,307	MARCON MARCON		HILDER TO
Al Egymanian representation They consider the fit regions of forms Silvenia Silvenia data de approximant = 2 + 1 + 0 + 0 5 + 0 + 1 + 0 + 3 + 0 + 1 + 2 + 10	90,000,000 90,100,007 -1,004,000 -201,007	10.102.007 20.222.200 20.222.200	91.00 HH 98.476,766 7.96.181	14 (M. 16 17 (M. 16 17 (M. 16

ACTIVIT	2021	2000	7959	.7856
Activio No Corrieme:	12.800034	H18 C5	210500	4.01.4
Actino Corriette	38451400	Ellish	50000.00	70.70
TOPAL	T. BIGGIOLESS	20,000,000	TERMON	ALUMATO .
PATRIMONIU NETO T TRAINEL	2001	8080	205/8	201
Pain Importol Sette	10.100,40	0.88500	10,760,071	of 111100
Replied No Continue	7.361.00	- Elitini	619.00	- 1100
Patoso Cormente	19,656,004	C-04711	+4.367.705	J.1.965.81
TERM.	The state of the latest	No. was bread	the their hard	the data and

Commande problèm y personne	1811	7777	2225	2225
All ben servery communities		1000	1, 1	
I biporty text by is-title-formageness	84.001.0	WELLS.	and the last of	er inte
-M/lemes	36 HILTS	THILL	HIRTON.	HE 110 TO
PERcompto de exploración (1+2+3+4 +5+8+7+0+8+8+7+12+13)	+161100	C01291	104.11	180 60
R Gamunivarouss	0.00	-44701	1979	4057
ADPleasable francisco 24 + 5 + 5 + 5 + 5 + 20 + 25	-000.700		1790.000	196 107
All the colors are an experience Mar-	THIRD	-circini	43000	19036
XXII Peruduaka dahagantan perupahan da Igan peruna perunya dan IAD+TE	Learning.	+100.00	100.00	100.00
ECO-marine biomagnics	-0.000	A 9		50000
2010 Constructor del alamento (IAE + 20)	3.885179	0.00000	1200.00	THEFT

MINOR HOTELES EUROPE & AMERICAS S.A. MIL					
MERMS	1000	2020		. 1018	
Activo Nei Iterrante	1.161.430.386	1900/90300	T-4/275000.	1,000,000,000	
Activi Corriente	2809000	39,216,000	33.38100	R11 R4 R21	
NRS.	PRINCIPAL PRINCI			-	
PATRICIPAL PROPERTY PAGES	(50)	2000	3008	VED.	
Pakineumu Mekit	279,250,000	190 800 008	114H0300	5 630 (11 00)	
Figure No Convente	715 (81 000	901 XXX XX	84102186	200,102,000	
	7 8 847 000	90 045 VOI	96,97 345	700 907 000	
Principle Carmente					

Comme de privation y processor	2011	2000	2019	2018
Al Electronic continuation				
The state of the distribution of the state o	33.84-300	H DURE	490281000	16 (60,00)
at Veryan	(3.76:386	93036	# 120.00E	15.1777198
And the state of t	94.34A.000	-0.75-00	NE 881300	WALKE
W. Garris thumpson	4019.00	90.171.000	-03.800.00	41.751.60
ACI Fee Palls Improduct R + S + B + F + E + RE	minim	401 894,000	-41 800 000	1017570
All French and the street of Market	901001396	- CE \$24.000	201.000	Wildling
Art Transferrichtel gemönigen weltente de gewissen vorden solution Art + 15	66.000.000	-03:84:00	431,040,000	100/1000
RE Operationer terrempytion				
30) Feedule of special (str 20)	91703380	-33.5400	68540100	460 (E) UN

MALAKOE MALAKOE	GINVEST SPA	WSA M	II.	
ACTION	2021	3040	1016	200
Active No Operants	THE PRE-1000	73.343.000	341.819.000	2010.10
Activis Carrierde	-383.7711886	201.001.004	16 (01110)	41 miles
THE STATE OF THE S	1913/17/200	MARKE DOC	\$46,286,600	07.80.40
PATRICIPO METE Y PAGNET	1923	2029	2818	101
Patri teatra 1944	558.ETT000	: ML19.890	300 HEL 800	950 568,000
Papier Inc Corrians	940,004	281400	185.000	10.394
Precion Carrierds	19 991 (20)	28 (0.000)	10100100	17.117.880
TOTAL	200.577.000	100 004 006	200,200,000	977.993.000

2015	2020	2019	2008
H == 00	84279 000	121.000000	317H.00
-	(C-10) MI	198.00	178.00
-04300	-941188	98.00	-011.000
110170	1,000	10.000.000	\$1100,000
0.000	4116	32 975 200	=10100
£ 200 000	47000	XIONE	2700.000
-0.99(00)	-45 No.	11144,500	250.00
	M 100 000 M 107 000 -03 000 1 00 000 -0 000 000	H 80000 16271000 1627 100 0000 000 1627 100 100 1220 1227 100 100 1420 2 200 100 1420 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2	Hamilton Hamilton

H SANTOS D SOCIEDAD LIMITADA HONKY DATOS ANTERDEL COND

INVERS	HONES PLOMER			
ALANCE				
KINO	3024	3429	2010	2018
utiya teo Connente .	270,894,080		347,235,600	
Affive Contracts	71.701.634		(8) 135 515	52,445,485
111	ALL HARMAN CO.		121 22 22	And David
onal	341,976,334		523-575-255	290,978,038
ATMINIONIO RETO V PARINO.	3000	3820	2010	2018
striments Retu	(09.304.004)	1.71		BI 813.004
marker No Corrierte	753.040 D09		.197.0005.819	101102-002
scive Corrierse	.05563.405		20,082 846	30.841.923
CGAY	349-000-584	- 0	529 525 255	230.076.036

Carera de pirdidar a garaceiro	2021	3819	9911
Al Operations continued to			
1 importante del coltante response	38.994.00	805.085 TW	31,96,03
ad tiget, for	21.286.580	62,006,907	50.9510
# 6 Figure 8 and a decomplate page 17 + 2 + 3 + 4 + 6 + 8 + 7 + 6 + 3 + 10 + 11 + 12 + 18	2 845 700	35,000	OCTUAL
ff Certor thancers:	-0.405.681	42,695,212	2,300,210
A21 Fest Madic Nowmen (M + 52 + 52 + 17 + 10 + 19)	11377.482	-04129	1,075,000
ASI Flexication president general (ASI + ASI	1.76.024	25.790.076	29 (54 51)
AHT Flynull salls del ejerceijus proceder de del operacionals incretinadas (AT + TR)	101.02	2000.700	22.096.470
(III Operaciones inversementar			
ASS Foundation del spensors (AS + 20)	381.62	25.044.708	22,044-430

BALANCE	OURS ESPAÑ	A		
ACITYD	3000	3620	2019	2018
Activo No Contierre	394,712,762	174 675 702	900.006.MSB	398 676 218
Action Corrects	50.970.070	28 456.302	26/80/067	84.10/28
TOTAL	417,348,055	401.128.408	405.887.716	453,795,455
PATRIMONIO NETO Y PANYO	3003	2020	2019	2018
Patrimenta Neto	\$33550,000	95.895.401	19.373,045	19.303.652
Resira No Cerriente	30×300.400	323.326.481	290,69T-436	302 394 675
Restire Contiente	44.490.0%	14.549.585	30.807.016	36927.096
10fAL	417,546,255	ACCUSED AND	409.887.716	443 NO. 414

Contra de parellate y parameter	2021	2006	2018	2008
A) Operational service date				
1. Experie curso de la citia de respectos	46.631.230	300070 607	\$11 NE 451	122.981.144
al/hareas	46.105.156	_ EN 911 00+	13 53 54	121.460.00
ASFlood ado de equicación (1+2+3+ 0+0+0+3+3+3+10+11+10+3)	4.500.00	-01877398	H T04 740	160.90
6. Gastor Warrance	-240028	4.385.251	5.376.420	-1605 419
A219mahabiti oromo (H + N + N + 11 + 10 + 10	-1,755 ER	0.000.979	-110,000	-100 100
ADVisorbado arres de repuestro (ATA)	-61,603,717	-359678	1079.000	100.78
64 (Parcel edg del eperansyssouride de de operacionas continuação IVI + 78	-11.001.7%	-00 601 896	10.003,04	sind ye
ED Operacyoner Internetpidate				
All Products of personal RE = 20)	-0.001.19	+20.801108	W-69 TH	1002.00

CIGA H	PE			
ACTIVO:	2001	2606	2016	7010
Activo his commente-	100 OHE 800	W1.#1.000	MI.700:008	100/00/5,890
Active Contents	1,000,010	9.600,000	4.11/300	1000
DOTAL .	10.40.00	212.071,000	121.000.000	201273-00
PATRIMONES NETO Y RAVING	2006	3606	2048	2010
Patrimondo Reto	96.62366	75 b4 0865	700/304-800	98 485-000
Passage file Contractor	+ 68.00	+ 551 000	4,581,000	4 (4)(00)
Paging Cornells	19 (19) (8)	8.474.00	96.118.000	8,79 (4)
1014	RES. #32,000	111.073,000	120,000,000	101279-000

Course de junidotes y passancias	2011	2003	2019	2018
Al Special Community				
I transmit de la idia de registro	40.001.000	J150000 -	(0.56.00	505 303 300
at herejar	40.700.000	24.07 (60)	1017/8-800	10,110,000
MSFeedady detection (3+2+3+4 +5+5+7+8+5+8+6+1(+1)	-110.00	-H-700 IIII	480,80	10.002,000
& Garles Reproperty	-8.000	6.00	186 800	19 900
All Resident transport N+N+N+N+N+	101,000	15.00	36.000	14.000
All fundaments are to represent the re-	0.0100	11.770 (88)	10700,000	9.98(0)
Ad lighted of specimp queters do specimen controlled (IC) 1 To	crain	4000	14 107 100	10000
PE Operacione i transmigadar				
ASS Freehalt-Winescon (HT = 25)	-CHORD	+10000	Norme	WHERE

PATRICONNECTION PRODUCT	5003	2000	5001	1000
habitotes no Nate:	33 81 31	10.22 93	31.044.000	BITLETON
PRODUCTOR CHEE	10.197/100	0.00300	30360 206	1201100
Peorus Suitmente	N MSL000	Y0,500 1991	9.242,92	YL91801
POLIC	BURNIST	81,344,004	ALTELIBR	-
Course do producto a prospunto	2021	3000	2010	2012
All figurescence communities				
Thistory sain defaults developme	20,44150	2109000	97,746,979	N1000-675
of florida	11103-001	A17546	2016/01/01	30 449-011
Alfredan de matemánico (n. 1914 e E ede Federio De De De III	11111	T10059	0718	109.00
K. Samurkayottura	-9.19	101.19	11.00	-01101
AS Residute francisco (N x E x E x T x E + 20	1886-041	(160,500)	100,28	(60.00)
All Tandrati (Into-Schauser) (U 1-32)	10100300	(14553)	-900 900	1701.196
BE Foundate Advancement of the State of the	40000	+mn	- NEW	179.00
th the same pre-negative				de de santa de la constanta de
Million Administration (NY 25)	45/6201	27.865.00	-042394	LITHERY!

SHAKE:	in month was			
ACTIVO	7616	2629	2019	2018
ACTIVATING DUST WITH	.00.861249	38 825 079	20010.00	WOMING.
Aptive Comments	26385300	2010101	SCHUDE	#55.50
900AL	47:091.217	10.129,010	67,490,768	10.396.849
PATRIAGAND NETO Y PASSAD	2676	1616	2018	2648
Participancy Retail	25.39(77)	37.501.035	40.562,770	2648000
Page on No Constante	0.014400	3 798 780	1.100,293	8.271798
Paping Contacts	100000	TO ME VOTE 1	25.251.000	34,239+311
T00M.	47/91212	35,159,698	67,490,768	52346.80

Europe de problem y parameter	2001	2000	2019	2008
A) Oper commercial commercial as				
I Reportment de tacits de regiones	35.7500	0.275.89	NATION.	19.88EYX
67Nettal				
#Effectively de projection (C+E+3+4+ S+E+7+0+0+9+9+9+9	-64054	441478	NORMAL PROPERTY.	9.11.10
S Supra transmiss	WENT.	-0429-	310790	TYOM
EDFanabalic transient N + N + E + T + N + 15	97.00	-8.50	39.75	91110
Effected one-temperature (U-A)	-C17(10)	4.004(0)	Rotel No.	6.0500
At Floridate deligacion procedens in procedens communita ICO v 19	-0.000 (86	-course	11 20 20	u.m.e
REOperatories interespedan			11000	
#EFFernándo de exerciso (AE+2C)	-100149	-4-209 TO	NAME OF	11.777-00

SHANCE				
ACTIVITY.	2925	2020	2911	1911
Author the Continents	3098.0H	18.41.52	11101396	11.411.1/2
Active Carteelle	75.807.600	3/9/27	ANTITE	HITTER
rore.	*********	45500 PM	#1.150.255	PEATL PA
PATRONOSO SETO PERSONO	2944	9000	4919	1910
Patri decisio Barbo	1.007.007	1241391	30.381.00	2.276
TREAT PROCESSING	D48/88	21,716.496	V 877 km	22 (81) (61
Pasive Carriera	24 421509	34.6TT also	34 KM TSA	24 990 965
YOUNG.	48.913.611	45,323,067	#3,199,P*M	27.021.744
				_
Commercial particular de general de la commercial de la c	9061	1619	2919	2010
	3001	9839	2912	mu
Bi Operations interestable 1 September 6 September 6 September 6	3001		eric.	2818 101+10.760
At Operational Intermediate			eric.	3410
A) Operations of the second of the second or the second of the second of the second or the sec			eric.	90040,700
B) Open en der en intermentalen. 1 description de la distribut de regionen. 8 (NAME) 8 (NAME)	86,394.017	313040	\$17900 LTM	512+91,765 513-81,765
B) (Specialization construction) 1. Supervisors for Scilla de Impación (MANCOS B) (Specialization of the Scilla de Impación (MANCOS B) (Specialization of the Impación of	86.3945E 1462-98	1130,40	\$17900 LTM	512+96,760 516-96,760 51-00-307
#1 (Quantitional communities 1 Superiorate de Selfre de leagueste #Allocation de leagueste #A	50.304347 1462-049 1666-944	11 30,400 -01 40 500 -01 100	#1000 (FE	512 + 91,700 513 + 91,700 51 - 60 - 717 - 687 - 871
\$10pointenes intermedia. 1 Superiorità de Sulta de Superiorità 6499948 \$100pointe de superiorità (1.5 x 3 x 4 x 5 x 5 x 6 x 6 x 6 x 6 x 6 x 6 x 6 x 6	\$6,394.50° 1463.00° 1665.50 4,095.50	11 10 400 -01 40 504 -01 101 -010 504	91/901/98 91/91/98 980/99 100/904	10 + 10, 760 10 - 10, 760 11 - 10 - 10 1 - 10 - 10 1 - 10 - 10 1 - 10 - 10

ACTIVO	2021	2000	2500	700
Active No pointens	(8479,927	97761-009	\$11074 (T)	36 QJ 75
Active Constants	.216828	20 190,000	31.207310	ALMOO:
1014(93.085.196	40.2MAD	109.555.794	95,797,60
PATRICOND NETO Y PROBED	2021	2000	2068	200
Patriacona ferra	11/8000	0.603300	71100.0m	- 94 44CT0
Page of the General	40,394,400	25,474,000	M.79000W	5.39.00
Feding Contients	17 107-036	2111.20	96,744,075	6.00.00
30Tes	43.085.146	47/298407	499,555,794	95,747,603

County de printed es y pro-sentes	2001	2000	2009	2010
All Dipersonness communities				
Comprehensive delication de responsa	4010Y.064	9 (HL) 100	94,545,786	66 HH 59
#Mross		386.400		
#974-3-4-6 +6-7-0-2-9-9-9-9-18	Asmino	-0,5100	0.7500	105.00
S. Same Instrument	-014740	-611.000	-565 TTN	-0140
El Fandamiranami H - E - E - E - E - E	1996 654	-smale	Hearth	1.013
AT FREE BACK STONE BUT BACK STONE SET FAST	54094300	-01 TR XC	RINTEN	E.0486
Militanikoto dinasmos providera da parastonio rentovalas (CFT TR	witter	0.000	129220	\$100m
30 Operation to temperature des				
45 Feedadownsonate 84 + (5)	4.000	OWNER	326.00	STREET

M	AS PALOMAS RES			
MARKET.	Augustin 62.00	Marie Land		1
ALTERNS	3981	2829	2025	30.66
Activo No Connette	300,610,300	186.011700	((4) 911 916	2928175
Activo Cointetta	36.78 (7)	(E) (N) RE	-2041/08/115	175348.777
	-	-	CONTRACTOR OF THE PARTY OF THE	499.191.000
NOTAL		Y90.019.040		
PATRIMINAD NETO Y RASKS	200	2616	2069	2003/2008
Februario febs.	75 88 175	191231.00	18.29.54	out to be
Presion Religion with		34.000.385	1.77.96	1100.75
Paerres Dominante		ANCIOC DOS	-53 473 884	35.4 K DK
KINA.	THE PERSON	190,015,063	1803,897,573	489.201.061

Commercial deposition of the second	3007	1816	2018	3016
Al Operations contrasts		1000		
1 higorier term der großen der regnorder	STRW STR	39 49 230	8:36575	\$6 parrie
of Steiner				
Million day of replacement (1-1) + 4 + 5 + 8 + 7 + 1 + 0 + 10 + 10 + 10 + 10 + 10 +	-39.09	43034	RYKIN	200
Killaminarum	14499	40.00	- 6	-311
ACC Benatura (Consequence of the 18 to 18 of 18	1305.291	1666 501	N.4040E	1107.66
All Resolute with the resolution (A.F. Add.)	11(9.79)	19430	30.99.60	HPTN
Sel Na Grade Artisponomy conductor de general construction (N) + 18.	10(110)	-00.00	0.8000	27716.40
IN Figure outsides a new sample to			7.5	- 17
All Nationals de annoces (All + 20)	30112	706.00	10.81301	23840

ANEXO (V): BALANCE Y CPYG DEL SECTOR 2023

BALANCE 2023			
ACTIVO		PATRIMONIO NETO Y PA	SIVO
Activo No Corriente	363.932.638	Patrimonio Neto	289.582.282
Activo Corriente	85.916.237	Pasivo No Corriente	105.735.475
-2.		Pasivo Corriente	54.531.117
TOTAL	449.848.875		449.848.874

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
A1) RESULTADO DE EXPLOTACION	23.117.908
15.Gastos financieros	-5.917.336
A2) RESULTADO FINANCIERO	
A3)RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	25.349.992
20.Impuestos sobre beneficio	
A4) RESULTADO DEL EJERCICIO	22.446.391
B)Operaciones interrumpidas	
A5)RESULTADO DEL EJERICIO	22.492.056

ANEXO (V): BALANCE Y CPYG DEL SECTOR 2022

BALANCE 2022

Activo No Corriente

ACTIVO

122.691.031	Pasivo No Corriente
	Pasivo Corriente
442.003.982	
	-
140.641.902	
122.817.608	
17.891.615	
-3.515.682	
2.019.342	
19.910.958	
15.968.940	
15.968.940	
	140.641.902 122.817.608 17.891.615 -3.515.682 2.019.342 19.910.958

PATRIMONIO NETO Y PASIVO

272.507.426

91.255.016

78.241.540 **442.003.982**

319.312.951 Patrimonio Neto

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

BALANCE				
ACTIVO	2021	2020	2019	2018
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
TOTAL	464.599.348	463.267.612	456.862.955	415.518.576
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	2021	2020	2019	2018
Patrimonio Neto	278.472.928	265242978	292.048.428	276.022.856
Pasivo No Corriente	110.930.675	122252993	91.640.303	83.240.410
Pasivo Corriente	75.195.745	75771641	73.174.223	56.255.309
TOTAL	464.599.348	463.267.612	456.862.954	415.518.575

Cuenta de pérdidas y ganancias	2021	2020	2019	2018
A) Operaciones continuadas				
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) Operaciones interrumpidas		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

2/2020 31/12/2019 .122.000 54.132.000 .630.000 -167.526.000	40.773.000
.630.000 -167.526.000	-49.631.000
630.000 -167.526.000	-49.631.000
707.000 120.825.000	8.883.000
2/2020 31/12/2019	31/12/2018
.118.683 39.377.860	39.972.474
.429.188 -26.975.364	-15.765.252
.999.514 0.	0
12/2020 21/12/2010	21/12/2019
12/2020 31/12/2019	31/12/2018
5.543.703 22.277.314	23.270.088
6.692.448 -11.630.530	-36.332.289
9.770.656 -8.303.671	12.254.800
12/2020 31/12/2019	31/12/2018
	31/12/2018
12/2020 31/12/2019 7.931.888 26.176.485	33.585.814
12/2020 31/12/2019	33.585.814
12/2020 31/12/2019 7.931.888 26.176.485	33.585.814
	2/2020 31/12/2019 118.683 39.377.860 429.188 -26.975.364 999.514 0. 12/2020 31/12/2019 5.543.703 22.277.314 6.692.448 -11.630.530

Cuentas No Consolidadas	LES EUROPE 31/12/2023	& AMERICA 31/12/2022			31/12/2019	31/12/2018
A) Flujos de efectivo de las actividades de explotación						, , , , , , , , , , , , , , , , , , , ,
	50.645.000	5.007.000	24 505 000	64.674.000	0.047.000	46 000 000
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) Flujos de efectivo de las actividades de inversión						
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
C) Flujos de efectivo de las actividades de financiación						
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
ACC	ORINVEST SI	PAIN S.A N	ΛIL			
Cuentas No Consolidadas		31/12/2022		31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018
A) Flujos de efectivo de las actividades de explotación						
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) Flujos de efectivo de las actividades de inversión						
8. Flujos de efectivo de las	197.932.000	-26.445.000	-1.937.000	-392.000	-28.757.000	-25.477.000
actividades de inversión (6 + 7) C) Flujos de efectivo de las actividades de financiación						
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 SAN7	TOS D SOCIE	DAD LIMIT	ΔΩΔ		
Cuentas No Consolidadas	31/12/2023				31/12/2019	31/12/2018
A) Flujos de efectivo de las actividades de explotación	2023	2022	2021	2020		
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) Flujos de efectivo de las actividades de inversión						
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 7)	-17.330.527	-12.810.671	5.318.494	-16.926.024		
	-17.330.527	-12.810.671	5.318.494	-16.926.024		
actividades de inversión (6 + 7) C) Flujos de efectivo de las	-17.330.527 8.140.183	-12.810.671 -131.198	5.318.494	-16.926.024 19.893.116		
actividades de inversión (6 + 7) C) Flujos de efectivo de las actividades de financiación 12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9 +	8.140.183	-131.198	-23.348.617			
actividades de inversión (6 + 7) C) Flujos de efectivo de las actividades de financiación 12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9 +	8.140.183	-131.198	-23.348.617 PLOMER	19.893.116	31/12/2019	31/12/2018
actividades de inversión (6 + 7) C) Flujos de efectivo de las actividades de financiación 12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9 + 10 + 11) Cuentas No Consolidadas A) Flujos de efectivo de las	8.140.183	-131.198	-23.348.617 PLOMER	19.893.116	31/12/2019	31/12/2018
actividades de inversión (6 + 7) C) Flujos de efectivo de las actividades de financiación 12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9 + 10 + 11) Cuentas No Consolidadas	8.140.183	-131.198	-23.348.617 PLOMER	19.893.116	31/12/2019 30.511.627	31/12/2018 28.498.714
actividades de inversión (6 + 7) C) Flujos de efectivo de las actividades de financiación 12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9 + 10 + 11) Cuentas No Consolidadas A) Flujos de efectivo de las actividades de explotación 5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1 + 2 + 3 + 4)	8.140.183 IN 31/12/2023	-131.198 IVERSIONES 31/12/2022	-23.348.617 S PLOMER 31/12/2021	19.893.116		
actividades de inversión (6 + 7) C) Flujos de efectivo de las actividades de financiación 12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9 + 10 + 11) Cuentas No Consolidadas A) Flujos de efectivo de las actividades de explotación 5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1 + 2 + 3 + 4) B) Flujos de efectivo de las actividades de inversión	8.140.183 IN 31/12/2023 35.538.457	-131.198 IVERSIONES 31/12/2022 : 41.614.867	-23.348.617 PLOMER 31/12/2021	19.893.116	30.511.627	28.498.714
actividades de inversión (6 + 7) C) Flujos de efectivo de las actividades de financiación 12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9 + 10 + 11) Cuentas No Consolidadas A) Flujos de efectivo de las actividades de explotación 5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1 + 2 + 3 + 4) B) Flujos de efectivo de las actividades de inversión 8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión 8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 7)	8.140.183 IN 31/12/2023	-131.198 IVERSIONES 31/12/2022	-23.348.617 S PLOMER 31/12/2021	19.893.116		
actividades de inversión (6 + 7) C) Flujos de efectivo de las actividades de financiación 12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9 + 10 + 11) Cuentas No Consolidadas A) Flujos de efectivo de las actividades de explotación 5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1 + 2 + 3 + 4) B) Flujos de efectivo de las actividades de inversión 8. Flujos de efectivo de las	8.140.183 IN 31/12/2023 35.538.457	-131.198 IVERSIONES 31/12/2022 : 41.614.867	-23.348.617 PLOMER 31/12/2021	19.893.116	30.511.627	28.498.714

	W-2 74 W-2	ALLTOURS			and the second	-
Cuentas No Consolidadas	31/12/2023	31/12/2022 3	1/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018
A) Flujos de efectivo de as actividades de explotación						
5. Flujos de efectivo de las ictividades 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) Flujos de efectivo de as actividades de inversión						
8. Flujos de efectivo de las ctividades de inversión (6 +	-14,530,438	-1,301.802	368,801	-3,202,272	-5.978.572	-102.138.824
) C) Flujos de efectivo de as actividades de inanciación						
 Flujos de efectivo de las ctividades 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 ESP	AÑA		MIL		
uentas No Consolidadas	31/12/2023	31/12/2022 3	1/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018
A) Flujos de efectivo de as actividades de explotación						
5. Flujos de efectivo de las ectividades 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) Flujos de efectivo de as actividades de inversión						
B. Flujos de efectivo de las ctividades de inversión (6 +)	-26.026.000	-17,565.000	-3.231.000	8,670,000	-17.942.000	-22.708.000
C) Flujos de efectivo de ns actividades de Inanciación						
12. Flujos de efectivo de las	-284,000	-213.000	-273,000	0.	0.	426.000
10 + 11)		HIPERION HO			31/12/2010	31/12/201
10 + 11) Cuentas No Consolidadas		HIPERION HO 31/12/2022			31/12/2019	31/12/201
10 + 11) Cuentas No Consolidadas A) Flujos de efectivo de las actividades de explotación	31/12/2023				31/12/2019	31/12/201
Cuentas No Consolidadas A) Flujos de efectivo de las actividades de explotación 5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1)	31/12/2023			31/12/2020		
Cuentas No Consolidadas A) Flujos de efectivo de las actividades de explotación 5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1)	31/12/2023 12.592.288	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020		
Cuentas No Consolidadas A) Flujos de efectivo de las actividades de explotación 5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1+2+3+4) B) Flujos de efectivo de	31/12/2023 12.592.288	31/12/2022 23.639,338	31/12/2021	31/12/2020 -7,444.62	15.628.78	5 13,704.70
Cuentas No Consolidadas A) Flujos de efectivo de las actividades de explotación 5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1+2+3+4) B) Flujos de efectivo de las actividades de inversión 6. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6+7) (C) Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6+7)	31/12/2023 12.592.288	31/12/2022 23.639,338	31/12/2021 2.695.59	31/12/2020 -7,444.62	15.628.78	5 13,704.70
Cuentas No Consolidadas A) Flujos de efectivo de las actividades de explotación 5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1+2+3+4) B) Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6+7) 6. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6+7) C) Flujos de efectivo de	31/12/2023 12.592.288 1 -10.721.666	23.639,338 23.647,369	31/12/2021 2.695.59	-7.444.62) -644.73	15.828.78	5 13.704.70 7 -8.639.96
Cuentas No Consolidadas A) Flujos de efectivo de las actividades de explotación 5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1+2+3+4) B) Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6+7) C) Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6+7) C) Flujos de efectivo de las actividades de financiación 12. Flujos de efectivo de la actividades de financiación (1+10+11)	12.592.288 1 -10.721.666 5 -1.114.359	23.639.338 -14.647.369 8.562.909	2.696.597 -7.630.774 1.856.641	-7.444.621 -644.732	15.828.78 2 -5.433.19 3 -1.452.16	5 13,704.70 7 -8.639.96 1 -1.887.12
Cuentas No Consolidadas A) Flujos de efectivo de las actividades de explotación 5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1+2+3+4) B) Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6+7) C) Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6+7) C) Flujos de efectivo de las actividades de financiación (2-Flujos de efectivo de las actividades de financiación (10+11)	12.592.288 1 -10.721.666 5 -1.114.359	23.639,338 -14.647,369 8.562,909	2.696.597 -7.630.774 1.856.641	-7.444.621 -644.732	15.828.78 2 -5.433.19 3 -1.452.16	5 13,704.70 7 -8.639.96 1 -1.887.12
Cuentas No Consolidadas A) Flujos de efectivo de las actividades de explotación 5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1+2+3+4) B) Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6+7) C) Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6+7) C) Flujos de efectivo de las actividades de financiación (2-Flujos de efectivo de las actividades de financiación (10+11) Cuentas No Consolidadas A) Flujos de efectivo de las actividades de efectivo de las actividades de financiación (10+11)	12.592.288 1 -10.721.666 3 -1.114.359 3ERSOTAR M 31/12/2023	23.639.338 -14.647.369 8.562.909 ANAGEMEN 31/12/2022	2.696.597 -7.630.774 1.856.641	31/12/2020 -7.444.62 -644.73 3.230.52	15.828.78 2 -5.433.19 3 -1.452.16 3 31/12/2019	5 13,704.70 7 -8.639,96 1 -1.887,12
Cuentas No Consolidadas A) Flujos de efectivo de las actividades de explotación 5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1+2+3+4) B) Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6+7) C) Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6+7) C) Flujos de efectivo de las actividades de financiación (2-Flujos de efectivo de las actividades de financiación (3-Flujos de efectivo de las actividades de financiación (5-Flujos de efectivo de las actividades de explotación (5-Flujos de efectivo de las activid	31/12/2023 12.592.288 1 -10.721.666 5 -1.114.359 3ERSOTAR M 31/12/2023	23.639.338 -14.647.369 8.562.909 ANAGEMEN 31/12/2022	2.696.597 -7.630.774 1.856.641	31/12/2020 -7.444.62 -644.73 3.230.52	15.828.78 2 -5.433.19 3 -1.452.16 3 31/12/2019	5 13,704.70 7 -8.639,96 1 -1.887,12
Cuentas No Consolidadas A) Flujos de efectivo de las actividades de explotación 5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1+2+3+4) B) Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6+7) C) Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6+7) C) Flujos de efectivo de las actividades de financiación (2-Flujos de efectivo de las actividades de financiación (10+11) ECuentas No Consolidadas A) Flujos de efectivo de las actividades de explotación (5-Flujos de efectivo de las actividades de explotación (12+2+3+4) B) Flujos de efectivo de las actividades de explotación (12+2+3+4) B) Flujos de efectivo de las actividades de explotación (12+2+3+4)	31/12/2023 12.592.288 1 -10.721.666 3 -1.114.359 3 -1.114.359 3 -1.114.359	23.639.338 -14.647.369 8.562.909 ANAGEMEN 31/12/2022 4.124.552	2.696.597 -7.630.774 1.856.641	31/12/2020 -7.444.62 -644.73 3.230.52	15.828.78 2 -5.433.19 3 -1.452.16 3 31/12/2019	5 13,704.70 7 -8.639,96 1 -1.887,12 31/12/201
A) Flujos de efectivo de las actividades de explotación 5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1+2+3+4) B) Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6+7) C) Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6+7) I2. Flujos de efectivo de las actividades de financiación I2. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (1+10+11) Cuentas No Consolidadas A) Flujos de efectivo de las actividades de explotación (5+10) de efectivo de las actividades de explotación (1+2+3+4) B) Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1+2+3+4) B) Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1+2+3+4) B) Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1+2+3+4) B) Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6+47)	31/12/2023 12.592.288 1 -10.721.666 5 -1.114.359 3ERSOTAR M 31/12/2023 16.351.900	23.639.338 -14.647.369 8.562.909 ANAGEMEN 31/12/2022 4.124.552	2.696.597 -7.630.774 1.856.641	31/12/2020 -7.444.62) -644.73; 3.230.52; 31/12/2020	31.452.164 31.2/2019	5 13.704.70 7 -8.639.96 1 -1.887.12 31/12/2019 9 7.576.92
Cuentas No Consolidadas A) Flujos de efectivo de las actividades de explotación 5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (): + 2 + 3 + 4) B) Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 7) C) Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 7) C) Flujos de efectivo de las actividades de financiación (12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (14 + 10 + 11) ECuentas No Consolidadas A) Flujos de efectivo de las actividades de explotación (14 + 2 + 3 + 4) B) Flujos de efectivo de las actividades de explotación (14 + 2 + 3 + 4) B) Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 9. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 9. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 9. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 9. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 9. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 9. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 9. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 9. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 9. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 9. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 9. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 9. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 9. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 9. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 9. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 9. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 9. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 9. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 9. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 9. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 9. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 9. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 9. Flujos de efectivo de las actividades d	31/12/2023 12.592.288 1 -10.721.666 3 -1.114.359 3 1/12/2023 16.351.900 1 -797.403	23.639,338 -14.647,369 8.562,909 ANAGEMEN 31/12/2022 4.124,552	31/12/2021 2.696.597 -7.630.774 1.856.64) ET 31/12/2021 2.639.587	31/12/2020 -7.444.62) -644.73; 3.230.52; 31/12/2020 -22.565.774	31/12/2019 31/12/2019 31/12/2019	31/12/2016 7.576.92 30.999.14

ILLUNION HOTELS SAU

Cuentas No Consolidadas	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018
A) Flujos de efectivo de las actividades de explotación						
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) Flujos de efectivo de las actividades de inversión						
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
C) Flujos de efectivo de las actividades de financiación						
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	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018
A) Flujos de efectivo de las actividades de explotación						
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) Flujos de efectivo de las actividades de inversión						
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
C) Flujos de efectivo de las actividades de financiación						
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
A) Flujos de efectivo de las actividades de explotación						
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) Flujos de efectivo de las actividades de inversión						
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
C) Flujos de efectivo de las actividades de financiación						
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		110	775	· ·		1
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