

Màster de Comptabilitat i Fiscalitat

Títol: Ajuts públics per fer front a l'impacte de la COVID-19: un anàlisi a través del sector hotelier.

Autoria: Martí Cruañas Baqué

Tutoria: Jorge Galiana Richart

Departament: Comptabilitat

Curs acadèmic: 2021-2022



UNIVERSITAT DE
BARCELONA

Facultat d'Economia
i Empresa

RESUM

En aquest Treball es pretén analitzar algunes de les ajudes implementades pel Govern de l'Estat Espanyol perquè les empreses poguessin fer front a l'impacte de la COVID-19 en la seva activitat. Concretament, es fa un anàlisi de l'efecte d'aquestes mesures en el sector hotelier.

Es posarà el focus en el tractament teòric d'aquests ajuts en els comptes anuals segons la normativa vigent i, amb l'anàlisi de tres conegudes companyies del sector hotelier, s'estudia com han reflectit les empreses els ajuts en la seva comptabilitat.

Altrament, es busca determinar si les mesures proposades pel Govern han sigut efectives per les empreses que se n'han beneficiat.

Paraules clau: COVID-19, hostaleria, ERTE, avals, bonificació, subvenció.

RESUMEN

En este Trabajo se pretende analizar algunas de las ayudas implementadas por el Gobierno del Estado Español para que las empresas pudieran hacer frente al impacto del COVID-19 en su actividad. Concretamente, se realiza un análisis del efecto de estas medidas en el sector hotelero.

Se pondrá el foco en el tratamiento teórico de estas ayudas en las cuentas anuales según la normativa vigente y, con el análisis de tres conocidas compañías del sector hotelero, se estudia cómo han reflejado las empresas las ayudas en su contabilidad.

De otra forma, se busca determinar si las medidas propuestas por el Gobierno han sido efectivas para las empresas que se han beneficiado de ellas.

Palabras clave: COVID-19, hostelería, ERTE, avales, bonificación, subvención.

ABSTRACT

The scope of this Project is the analysis of some of the Spanish State aids for companies to counter the effect of COVID-19 in their activity. Particularly, an analysis on the effect of these aids in the hotel sector is performed.

Specifically, the theoretical accounting treatment of these aids on the firm's financial statements is considered and, with the analysis of three-well-known companies in the hotel sector, it studies how the companies have reflected this governmental aids in their accounts.

Additionally, the project aims to determine whether the measures proposed by the Spanish government have been effective for the companies that have benefited from them.

Key words: COVID-19, hotel sector, ERTE, guarantees, bonus, subsidy.

ÍNDIX

1.	INTRODUCCIÓ.....	1
2.	LA COVID-19 I EL SECTOR HOTELER	2
3.	AJUTS ECONÒMICS PER A EMPRESES PER LA CRISI DEL CORONAVIRUS.....	5
3.1.	Expedients de Regulació Temporal de Treball (ERTE).....	5
3.1.1.	ERTEs en el sector hoteler	6
3.2.	Moratòria legislativa de deutes hipotecaris.....	7
3.2.1.	Moratòries en el sector hoteler	7
3.3.	Línia d'aval de l'Institut de Crèdit Oficial (ICO)	7
3.3.1.	Línia ICO Sector Turístic i Activitats Connexes/ Thomas Cook.....	8
3.3.2.	Avals ICO en el sector hoteler	9
3.4.	Línies Extraordinàries de Cobertura Asseguradora de Crèdits de Circulant	9
3.4.1.	Línies COVID del CESCE al sector hoteler	11
4.	IMPACTES DELS AJUTS A LA COMPTABILITAT DEL 2020	11
4.1.	Adequat tractament comptable dels ERTE.....	11
4.2.	Adequat tractament comptable dels préstecs amb avals.....	12
4.3.	Adequat tractament comptable de les operacions de refinançament de deutes	16
5.	EFFECTES EN ELS CCAA DE LES GRANS EMPRESES DEL SECTOR HOTELER	19
5.1.	Riusa II, S.A.....	19
5.1.1.	Situació financera al 2019	20
5.1.2.	Ajuts demanats i impacte d'aquests	23
5.1.3.	Situació financera al 2020	25
5.2.	Melià Hotels International, S.A.....	29
5.2.1.	Situació financera al 2019	30
5.2.2.	Ajuts demanats i impacte d'aquests	32
5.2.3.	Situació financera al 2020	37
5.2.4.	Efectivitat de les mesures: 1r semestre 2021	39
5.3.	NH Hotels Group, S.A.....	42
5.3.1.	Situació financera al 2019	43
5.3.2.	Ajuts demanats i impacte d'aquests	45

5.3.3. Situació financera al 2020	49
5.3.4. Efectivitat de les mesures: 1r semestre 2021	52
6. CONCLUSIONS	55
BIBLIOGRAFIA	57
Annex 1. Comptes anuals de la societat Riusa II, S.A.	60
Annex 2. Comptes anuals de la societat Melià Hotels International, S.A.	68
Annex 3. Comptes anuals de la societat NH Hotels Group, S.A.	76
Annex 4. Anàlisi de ràtios	84
Annex 5. Comptabilitat de les operacions de refinançament de deutes.....	87

1. INTRODUCCIÓ

La irrupció de la pandèmia de la COVID-19 a l'inici del 2020, va tenir efectes devastadors per a l'economia espanyola, que pràcticament es va veure aturada en qüestió de dies i durant gairebé un parell de mesos. A partir de finals de maig, principis de juny, les restriccions més dures es van anar relaxant arreu. Tot i això, no es va arribar a tornar a la situació de normalitat d'abans que el coronavirus aparegués a les nostres vides.

Un dels sectors més afectats fou el sector hotelier que, amb els confinaments i les restriccions de mobilitat interposades per l'Estat espanyol, així com el tancament de fronteres i altres mesures que van posar els països arreu del món, va haver d'aturar per complert les activitats al principi de la pandèmia i va limitar el seu desenvolupament durant la segona meitat del 2020 amb les limitacions d'aforament, mesures socio sanitàries i nous confinaments perimetrals que arribaren.

Degut als impactes econòmics i socials que la crisi sanitària va generar des de la primera declaració de l'estat d'alarma, el govern espanyol va prendre diferents mesures per tal de donar suport al teixit empresarial del país.

D'aquests ajuts, els més rellevants han sigut els Expedients de Regulació Temporal de Treball, popularment coneguts com a ERTE, la moratòria legislativa de deutes hipotecaris, la línia d'avalis de l'Institut de Crèdit Oficial (ICO) i les línies COVID de la Companyia Espanyola de Crèdit a l'Exportació, S.A. (CESCE). Totes aquestes mesures han sigut adoptades per empreses del sector hotelier.

L'objectiu d'aquest treball, en primer lloc, és analitzar aquestes mesures i com se n'ha beneficiat el sector hotelier. Això es duu a terme mitjançant l'estudi de les publicacions dels ajuts al *Boletín Oficial del Estado* (BOE) i amb la documentació i bases de dades oficials que fan referència a aquests. En segon lloc, es pretén determinar el correcte tractament comptable d'aquests ajuts públics segons el Pla General Comptable juntament amb el suport de documentació específica.

Llavors, es prenen tres empreses de tres grans grups hotelers espanyols per tal d'analitzar breument la seva situació financera abans i després de l'impacte de la COVID-19. Ara bé, es posa especial atenció sobre els ajuts públics que aquestes entitats han obtingut. L'objectiu de l'anàlisi, en primera instància, és veure com aquestes empreses han reflectit els ajuts rebuts en els seus Comptes Anuals i, també, determinar quins ajuts han sigut més efectius per fer front als efectes de la pandèmia en les grans empreses del sector.

2. LA COVID-19 I EL SECTOR HOTELER

La COVID-19 (*Coronavirus Disease 2019*) és la malaltia contagiosa provocada pel virus SARS-CoV-2 (*severe acute respiratory syndrome coronavirus 2*) (OMS, 2020) que des de principis del 2020 s'ha estès arreu del món provocant la situació pandèmica que encara estem patint fins a dia d'avui.

Tot i que els orígens de la malaltia romanen incerts, els primers casos reportats de la malaltia en humans foren el desembre de 2019 a la ciutat de Wuhan a la Xina. No obstant, es creu que la COVID-19 prové d'origen animal a través d'una infecció indirecta alguns mesos abans del desembre de 2019 (OMS & Xina, 2021).

A partir del gener del 2020 comencen a aparèixer casos de coronavirus fora de la Xina. I no només fora del país de l'est d'Àsia, sinó que a finals de gener ja hi havia registrats casos en 18 països arreu del món (OMS, 2020), entre ells Espanya que el 31 de gener va confirmar el cas d'un turista alemany a l'illa de La Gomera (Linde, 2020).

A mesura que passaven els dies, i el nombre de casos anava augmentat exponencialment arreu del món, l'11 de març de 2020 l'Organització Mundial de la Salut declarà la COVID-19 com a pandèmia (OMS, 2020) i, ràpidament, gairebé tots els països del món van prendre mesures de confinament i tancament de fronteres.

A Espanya, el 14 de març el Consell de Ministres va declarar l'Estat d'Alarma en tot el territori nacional, amb el qual durant 15 dies, es limitava la llibertat de circulació dels ciutadans (BOE, 14-03-2020). Fruit d'això, l'activitat del sector hotelier va quedar totalment parada. Durant pràcticament 2 mesos, la població va quedar tancada a les seves llars i amb les fronteres tancades, els hotels no van operar en tot aquest impàs de temps.

A partir de l'11 de maig amb el començament de la desescalada per fases, les mesures de confinament es van relaxar i van permetre obrir els hotels, encara amb restriccions. No obstant, amb les fronteres tancades i la limitació de moviment entre províncies, la demanda d'allotjaments es va mantenir pràcticament a 0.

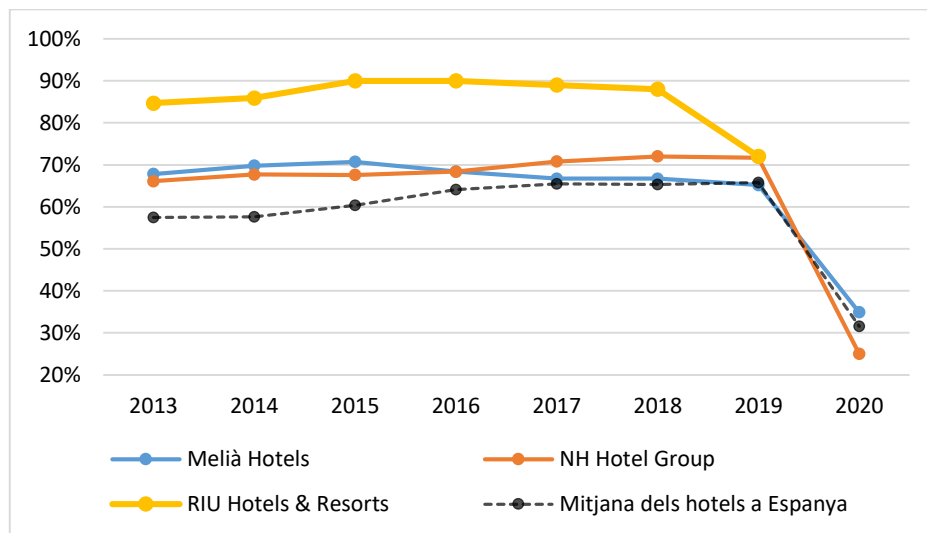
A partir de finals de juny i durant els mesos d'estiu, amb l'obertura de les fronteres, tant a Espanya com arreu, el sector hotelier va recuperar part de la seva activitat amb l'arribada de turistes internacionals però, sobretot, nacionals.

A finals d'estiu, i durant el tercer trimestre de l'any, l'arribada de la segona onada de contagis va comportar que nombrosos països imposessin altre cop restriccions per viatjar a Espanya, com quarantenes a la tornada del viatge. Així doncs, el sector va tornar a patir una caiguda d'activitat, respecte nivells de l'any anterior.

Degut al manteniment de mesures com el toc de queda i confinaments perimetrals, els hotels van patir també durant l'últim trimestre de l'any. A mitjans de novembre, es va donar el tret de sortida a la desescalada de la segona onada i es van poder tornar veure signes de recuperació d'activitat. Fins als volts de Nadal on es donà un repunt en el nombre de casos i començà la tercera onada i tornaren a imposar-se mesures restrictives.

En els següents gràfics es mostren dades que mostren com la pandèmia del coronavirus ha afectat a l'activitat hotelera.

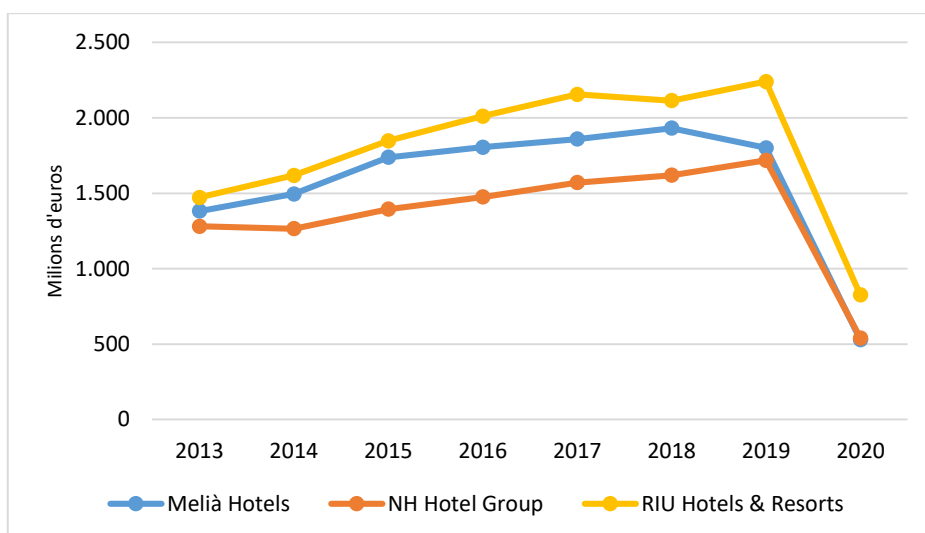
En el [Gràfic 1](#) podem veure el grau d'ocupació hotelera de les cadenes hoteleres analitzades i també de la mitjana dels hotels a Espanya entre els anys 2013 i 2020. El grau d'ocupació es defineix com la ràtio entre nits d'hotel (en nombre d'habitacions) venudes i total de nits d'hotel disponibles.



Gràfic 1. Grau d'ocupació de les principals cadenes hoteleres i mitjana espanyola. Elaboració pròpia amb dades de: (Statista, 2021), (Statista, 2022) i (INE, 2022)

Entre 2013 i 2019, les grans cadenes hoteleres i també els hotels espanyols de mitjana, van tenir un grau d'ocupació molt semblant any rere any. Ara bé, fruit del coronavirus, al 2020, els hotels van veure com les seves habitacions quedaven buides durant varies setmanes o amb menys afluència que de costum degut a restriccions d'aforament i la poca demanda per part de la població. Això es va traduir en una disminució del grau d'ocupació entre 2019 i 2020, d'entre 30 i 47 punts percentuals entre les grans cadenes hoteleres i de 17 punts percentuals de mitjana als hotels de l'Estat espanyol.

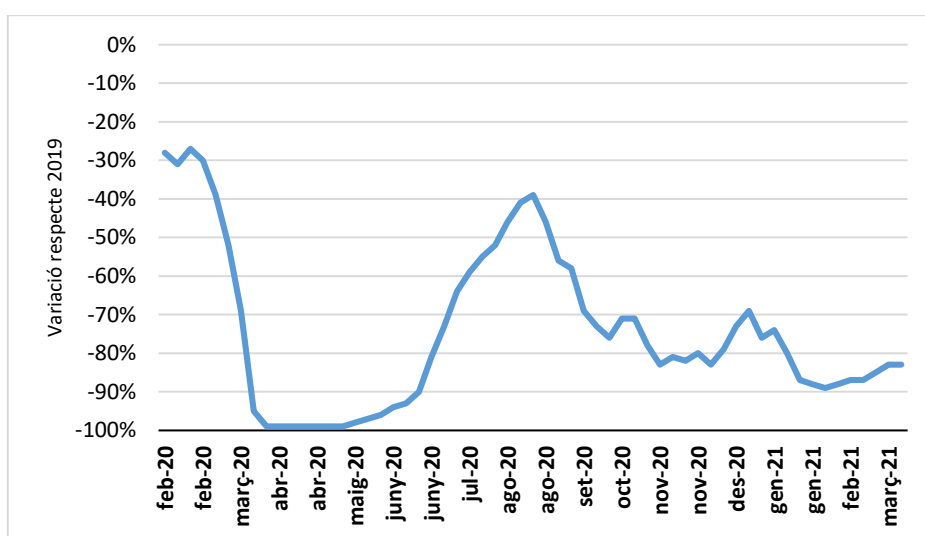
Amb un menor grau d'ocupació, lògicament, les cadenes hoteleres van patir també una gran caiguda dels seus ingressos durant l'any 2020. Com es pot observar al [Gràfic 2](#), en els últims anys, els ingressos d'aquestes empreses tenia una tendència lleugerament a l'alça però els efectes de la pandèmia van provocar caigudes d'entre el 60% i 70%.



Gràfic 2. Ingressos anuals de les principals cadenes hoteleres (Ingressos del grup consolidat). Elaboració pròpia amb dades de (Statista, 2021)

Per últim, el [Gràfic 3](#) mostra les dades d'un anàlisi en temps real realitzat per CaixaBank Research (CaixaBank Research, 2021) que mostra el rati de despesa de pagaments amb targeta als terminals de punts de venda (TPV), popularment coneguts com datàfons o passatargetes, d'allotjaments respecte la despesa de la mateixa setmana a l'any 2019.

Aquest gràfic ens permet veure l'evolució de l'activitat en allotjaments durant el 2020. Començant per les setmanes de confinament total de la població, on la despesa és gairebé nul·la, s'observa com amb la relaxació de les mesures l'activitat es va recuperant fins a finals d'agost, sense mai arribar a nivells pre-pandèmics. Al final de l'estiu, amb l'arribada de la segona onada de contagis, la despesa en allotjaments torna a caure respecte l'any anterior fruit de les noves restriccions. Podem veure el mateix, però amb menor mesura, amb el final de la segona onada i el nou repunt de casos després de les festes nadalenques.



Gràfic 3. Despesa als TPV de CaixaBank en allotjaments. Variació en relació amb la mateixa setmana del 2019. Elaboració pròpia amb dades de: (CaixaBank Research, 2021)

3. AJUTS ECONÒMICS PER A EMPRESES PER LA CRISI DEL CORONAVIRUS

Degut als impactes econòmics i socials que la crisi sanitària ha generat i des de la primera declaració de l'estat d'alarma el 14 de març de 2020, el govern espanyol va prendre diferents mesures per tal de donar suport als sectors més afectats.

Les mesures més rellevants han sigut els Expedients de Regulació Temporal de Treball, popularment coneguts com a ERTE, la moratòria legislativa de deutes hipotecaris, la línia d'avalis de l'Institut de Crèdit Oficial (ICO) i les línies COVID de la Companyia Espanyola de Crèdit a l'Exportació, S.A. (CESCE) (BOE, 18-03-2020). Totes aquestes mesures han sigut adoptades per empreses del sector hotelier.

3.1. Expedients de Regulació Temporal de Treball (ERTE)

Els Expedients de Regulació Temporal no són una mesura creada especialment per fer front a la crisi del coronavirus. Si ve les condicions d'aquests han canviat excepcionalment per culpa de la COVID-19, els ERTE són una mesura contemplada a l'article 47 de l'Estatut dels Treballadors que consisteix en les suspensions de contracte o reduccions de jornada per causes econòmiques, tècniques, organitzatives o de producció o derivades de força major (BOE, 13-11-2015) on les empreses deixen de pagar el salari, en cas de suspensió de contracte, o paguen el salari corresponent a la reducció de jornada als treballadors i aquests reben la prestació d'atur de l'estat corresponent.

Les condicions dels ERTE proposats per a fer front a la crisi sanitària, les podem trobar al Capítol II del Reial Decret-Llei 8/2020 del 17 de març (BOE, 18-03-2020) i les seves posteriors actualitzacions. A l'article 22 s'especifica que la causa directa per a sol·licitar els ERTE, és la pèrdua d'activitat com a conseqüència de la COVID-19, incloent també les activitats suspeses o cancel·lades fruit de l'estat d'alarma proclamat en el Reial Decret 463/2020.

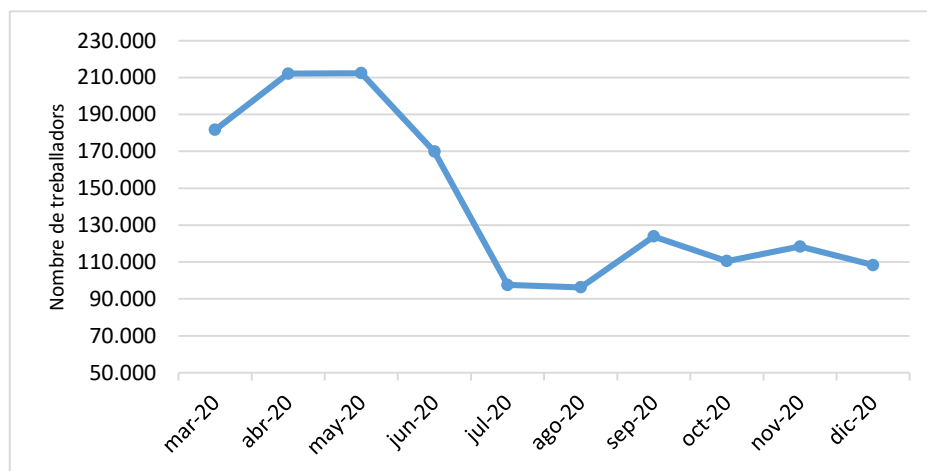
També s'exposa que la tramitació dels ERTE és més senzilla que en una situació convencional. Ara, l'autoritat laboral ha d'aprovar l'existència de la causa de la pèrdua d'activitat com a conseqüència de la COVID-19 proposada per l'empresa mitjançant una sol·licitud, independentment del nombre de treballadors d'aquesta. La resolució de l'autoritat laboral es dictarà en el termini de 5 dies. Així doncs, el procés s'agilitza ja que en aquest Reial Decret s'omet el període de negociació entre empresa i treballadors que contempla l'Estatut dels Treballadors.

A l'article 24, s'exposa que les empreses de menys de 50 treballadors estaran exemptes d'abonar l'aportació empresarial de les cotitzacions a la Seguretat Social. Per les empreses de 50 treballadors o més, aquesta exempció serà del 75%, és a dir, hauran d'aportar el 25% de les cotitzacions totals fora de la situació extraordinària.

Pel que fa els treballadors, segons l'article 25, rebran una prestació d'atur, independentment de si tenen el període d'ocupació mínim necessari, durant el període que es trobin en ERTE. La quantia d'aquesta prestació es calcula computant la mitjana de les bases dels últims 180 dies cotitzats o, en el seu defecte, del període de temps inferior. El temps que els treballadors estiguin en ERTE no computa a efectes de consumir els períodes màxims de percepció establerts. Es a dir, en cas que algun treballador anés a l'atur seguiria tenint dret a la seva prestació íntegra.

3.1.1. ERTEs en el sector hotelier

Des de la posada en marxa dels Expedients de Regulació Temporal de Treball al març del 2020, les empreses del sector turístic i, més concretament, del sector hotelier han sigut de les que més s'han adherit a aquesta mesura, només superats pel sector de la restauració i del comerç minorista (Seg. Social, 2020).



Gràfic 4. Total de treballadors en ERTE en el sector hotelier (CNAE 55). (Seg. Social, 2020)

Al [Gràfic 4](#), es veu com ja des del primer mes de pandèmia, més de 180 mil treballadors del sector hotelier es trobaven en situació d'ERTE. Els dos següents mesos, abril i maig, degut al pràcticament confinament total de la població, més de 210 mil treballadors del sector estaven en ERTE.

A partir del juny, gràcies a la relaxació de les mesures i a mesura que s'avançava amb la desescalada, els hotels van poder anar recuperant la seva activitat. Per això veiem que el nombre de treballadors amb suspensió de contracte total o parcial, va disminuir. Aquesta tendència es manté durant els mesos d'estiu. A finals d'agost els treballadors en situació d'ERTE "només" eren 96.291.

A partir del setembre, amb l'augment de casos de COVID-19 i la implementació de les noves mesures socio sanitàries, veiem com el nombre de treballadors en ERTE torna a augmentar per sobre dels 100 mil treballadors. Aquestes dades, tot i reduir-se lleugerament, es mantenen en per sobre d'aquest nivell fins a finals d'any.

3.2. Moratòria legislativa de deutes hipotecaris

Una altra mesura pal·liativa proposada pel govern per ajudar, en un primer moment, tant a les persones físiques (autònoms) com a empresaris ha sigut la moratòria del pagament dels deutes hipotecaris. Concretament, la moratòria és pels préstecs hipotecaris contractats per a l'adquisició d'immobles afectes a l'activitat econòmica (BOE, 18-03-2020). A més, aquesta ajuda només podrà ser sol·licitada pels empresaris i professionals en vulnerabilitat econòmica, és a dir, que hagin sofert una pèrdua substancial dels seus ingressos o que la seva facturació s'hagi vist reduïda en almenys un 40% (BOE, 01-04-2020).

El 3 juliol es va aprovar el Real Decret-Llei 25/2020, de mesures urgents per donar suport a la reactivació econòmica i del treball (BOE, 03-07-2020), que incloïa la moratòria específica referida al sector turístic. Aquesta mesura permet, ara també a empreses, una moratòria de fins a 12 mesos per a la operació financera subscripta, sempre i que el préstec no sigui ja beneficiari d'alguna altra moratòria prèvia. Durant aquest període només s'abonarien els interessos del deute, no amortitzant-se el capital.

3.2.1. Moratòries en el sector hotelier

Segons la Nota informativa sobre l'aplicació de las moratòries legislatives y sectorials publicada pel Banc d'Espanya a 31 de desembre de 2020 (BdE, 2021), el total de moratòries demanades pel sector de l'Hosteleria fou de 19.756, corresponent a un 19,3% del total demanat entre persones físiques i altres empreses de diferents sectors.

A la mateixa nota, s'informa que el nombre de sol·licituds de la moratòria legislativa específica per crèdits hipotecaris d'immobles efectes a una activitat turística va ser d'un total de 1.570, de les quals ja estaven en curs 1.362. El saldo pendent d'amortització d'aquests préstecs suspesos superava els 2.000 milions d'euros.

3.3. Línia d'aval de l'Institut de Crèdit Oficial (ICO)

A l'article 29 del Reial Decret-Llei 8/2020 (BOE, 18-03-2020), es va aprovar una línia d'aval de fins a 100.000 milions d'euros del Ministeri d'Assumptes Econòmics i Transformació Digital, per a facilitar el manteniment de l'ocupació i pal·liar els efectes de la crisi sanitària. Els avals s'atorguen al finançament concedit per entitats financeres, per a facilitar accés al crèdit i la liquiditat a empreses i autònoms. La finalitat d'aquesta línia d'aval, gestionada per l'Institut de Crèdit Oficial (ICO), és garantir la liquiditat i cobrir les necessitats de circulat d'autònoms, pimes i empreses perquè puguin mantenir la seva activitat productiva i els seus treballadors.

Les operacions que es poden avalar són els nous préstecs i altres modalitats de finançament, així com les renovacions de préstecs concedits a partir del 18 de març de 2020. En cap cas, es podrà utilitzar la línia d'aval per a unificacions i reestructuracions de préstecs, cancel·lacions

o amortitzacions anticipades de deutes preexistents, ni per destinar-los al pagament de dividends.

Les empreses i autònoms, a part d'haver sofert els efectes econòmics de la COVID-19, han de ser elegibles conforme a la normativa financera espanyola i de la Unió Europea. És a dir, que no figurin en situació de morositat a la Central d'Informació de Riscos del Banc d'Espanya de 17 de març de 2020, ni que tampoc es donin les circumstàncies per les que un creditor podria sol·licitar-lo (ICO, 2020).

Amb l'obtenció d'un aval, el autònoms i les pimes reben una garantia pel 80% del préstec, per les empreses sol·licitants no considerades com a pimes obtenen una garantia del 70% del principal del préstec per part de l'Institut de Crèdit Oficial en cas de ser un préstec nou i d'un 60% en cas de la renovació de les condicions d'un préstec preexistent.

3.3.1. Línia ICO Sector Turístic i Activitats Connexes/ Thomas Cook

El 23 de setembre de 2019, el grup empresarial britànic Thomas Cook va presentar la sol·licitud per iniciar un procés d'insolvència, cessant les seves operacions de manera immediata. El grup organitzava, cada any, mitjançant la seva agència de viatge majorista i les seves línies aèries, milions de viatges de turistes a hotels de les Illes Canàries i les Illes Balears, creant una forta dependència a l'activitat del grup d'aquests territoris.

La insolvència del grup Thomas Cook, que era el segon major operador del món per volum d'operacions, afectà el teixit empresarial dels territoris insulars de Canàries i les Balears. No només les empreses filials del grup a Espanya amb centenars de treballadors, que foren declarades en concurs, es van veure afectades per aquesta situació; moltes empreses més petites, proveïdores de béns o serveis, tenien un gran risc d'incórrer en pèrdues o en situacions d'insolvència fruit de la fallida del grup britànic.

Es per això que l'11 d'octubre de 2019 el Govern espanyol va aprovar amb el Reial Decret-Llei 12/2019 (BOE, 11-10-2019) una línia de finançament de fins a 200 milions d'euros per poder atendre les necessitats financeres dels afectats (sempre que fossin empreses i autònoms amb domicili social a Espanya) per la insolvència del grup empresarial Thomas Cook, gestionada per l'Institut Oficial de Crèdit (ICO).

Les empreses afectades podien sol·licitar els préstecs parcialment garantits, a un tipus d'interès fix màxim de l'1,5% (TAE màxima incloses les comissions).

Fruit de l'impacte de la COVID-19, el Consell de Ministres extraordinari de 12 de març va aprovar en el Reial Decret-Llei 7/2020 (BOE, 12-04-2020) l'increment en la dotació d'aquesta línia fins a 400 milions d'euros. A més, la línia s'ampliava també a totes les empreses i autònoms dels sectors econòmics definits en aquest Reial Decret-Llei, principalment els sectors

relacionats directament o indirectament amb el turisme: hostaleria, restauració, serveis de transport, activitats lúdiques, activitats culturals, etc. No calia que la seva activitat s'hagués vist afectada per la insolvència del grup Thomas Cook.

En aquesta nova línia, la cobertura de l'aval serà de fins al 80% del principal del préstec.

3.3.2. Avals ICO en el sector hotelier

A 31 de desembre del 2020, el programa ja havia avalat més de 940.000 operacions de més de 590.000 empreses. L'import avalat superava els 87 mil milions d'euros, permetent que les empreses haguessin rebut finançament per prop de 115 mil milions d'euros.

Pel que fa en el sector de Turisme, Oci i Cultura, que és on trobem el sector hotelier, durant el 2020 es van realitzar 173.395 operacions a 125.262 empreses. L'aval sol·licitat per aquestes empreses va ser de 12.820 milions d'euros, proporcionant un finançament de 17.176 milions d'euros. A aquestes dades se'ls ha d'afegir les 4.724 operacions de la Línia Thomas Cook COVID pel sector Turístic i activitats connexes (ICO, 2021).

Així doncs el sector Turístic, ha sigut el sector d'activitat més beneficiat per aquesta línia d'avals implementada pel govern espanyol el 17 de març per fer front a l'impacte econòmic de la pandèmia del coronavirus.

Més concretament, fent ús de la base de dades del Sistema Nacional de Publicitat de Subvencions i Ajudes Públiques (Ministerio de Hacienda y Función Pública, 2020) podem obtenir les empreses amb codi de sector¹ 55.1 (Hotels i allotjament similars) i 55.2 (Allotjaments turístics i altres allotjaments de curta estància) que s'han endeutat fent ús dels avals de l'Institut Oficial de Crèdit. Aquí hi trobem que, durant el 2020, es van concedir un total de 6.120 avals a 4.057 empreses. La totalitat dels avals va ser superior de 2.600 milions d'euros.

3.4. Línies Extraordinàries de Cobertura Asseguradora de Crèdits de Circulant

A l'article 31 del Reial Decret-Llei 8/2020, del 17 de març del 2020 (BOE, 18-03-2020), recull una línia extraordinària de cobertura de circulat asseguradora per part de la Companyia Espanyola de Crèdit a l'Exportació, S.A. (CESCE) per un import de 2.000 milions d'euros (Línia COVID I).

Aquesta línia anava dirigida a empreses espanyoles considerades com pimes conforme a la definició del regalament UE 651/2014 de la Comissió, així com altres empreses de més envergadura², en les que es donin les següents circumstàncies:

¹ NACE Rev 2 (CNAE)

² En un primer moment, no s'asseguraven crèdits d'empreses cotitzades. A partir del 3 de juliol es van incloure aquestes en l'ajuda (CESCE, 2020).

- Que siguin empreses internacionalitzades o en procés d'internacionalització (exportadores regulars o que 1/3 de la xifra de negocis de la última informació financera disponible siguin exportacions).
- Que enfrontin problemes de liquiditat o problemes d'accés al finançament degut a la crisi de la COVID-19 en la seva activitat econòmica.

Les empreses i autònoms, a part d'haver sofert els efectes econòmics de la COVID-19, han de ser elegibles conforme a la normativa financera espanyola i de la Unió Europea. És a dir, que no figurin en situació de morositat a la Central d'Informació de Riscos del Banc d'Espanya de 17 de març de 2020, ni que tampoc es donin les circumstàncies per les que un creditor podria sol·licitar-lo (ICO, 2020).

La part assegurada sota aquesta línia eren les entitats de crèdit supervisades pel Banc d'Espanya, la CNMV o altres autoritats nacionals competents de supervisió financera dels Estats membres de la Unió Europea. Aquestes entitats assumien el compromís de mantenir les línies de crèdit concedides als seus clients fins al final de termini d'aquesta línia.

El principal del crèdit, amb venciment posterior al 31 de desembre del 2020, a assegurar no podrà superar ni el doble dels costos de personal, ni el 25% dels ingressos totals de l'empresa al 2019, sense la justificació apropiada. En cas que el crèdit s'amortitzés abans del 31 de desembre, sí que podrien superar-se els límits anteriors, sempre que es justifiqui de manera apropiada i es mantingui proporcional a l'ajut.

El percentatge de cobertura màxim de les operacions sota aquesta Línia serà del 80% del principal del crèdit, en cap cas interessos o altres conceptes. Les sol·licituds de cobertura inferiors al 70% del principal tindran un termini de tramitació *expres* segons la convocatòria.

La Línia COVID I va acabar el 30 de setembre i el 23 d'octubre la Comissió Delegada del Govern per a Assumptes Econòmics va acordar que el CESCE creés una Segona Línia Extraordinària de Cobertura de Crèdits Circulant (Línia COVID II) degut a què les necessitats de liquiditat persistien per valor de 1.000 milions d'euros.

Les principals diferències entre les dues línies fou el termini màxim dels crèdits. En la Línia COVID I, era d'un màxim de 5 anys. En canvi, a la Línia COVID II el termini era de 8 anys des de l'atorgament podent-se incloure en aquest, una carència de principal (no d'interessos) màxima de 2 anys. En la segona línia també s'especifica que els préstecs *bullet*³ i els crèdits *revolving*⁴ tindran un termini màxim de 2 anys per a ser retornats.

³ Préstecs on la totalitat de capital i interès es retorna al venciment, és a dir, no hi ha quotes periòdiques.

⁴ Crèdit on el límit es rebaixa o augmenta en funció de si el client extreu capital o en retorna al llarg del venciment. Un exemple serien les línies de crèdit.

3.4.1. Línies COVID del CESCE al sector hotelier

Tot i no disposar d'informes de seguiment de les línies de cobertura del CESCE, com si que podem trobar dels ERTES o de les línies d'aval ICO, gràcies a la base de dades del Sistema Nacional de Publicitat de Subvencions i Ajuts Públics (Ministerio de Hacienda y Función Pública, 2020) podem obtenir les empreses amb codi de sector⁵ 55.1 (Hotels i allotjament similars) i 55.2 (Allotjaments turístics i altres allotjaments de curta estada) que s'han beneficiat d'aquest ajut extraordinari per fer front a l'impacte de la COVID-19.

Sorprenentment, només quatre empreses del sector hotelier han sol·licitat línies de crèdit amb garantia del CESCE. Entre les empreses Alltours España SL, Fiesta Hotels & Resorts SL, Melià Hotels International, S.A. i Promotora Bayuca SA han obtingut un total de 1,06 milions d'euros gràcies a les línies extraordinàries de cobertura asseguradora de crèdits de circulat de la Companyia Espanyola de Crèdit a l'Exportació.

4. IMPACTES DELS AJUTS A LA COMPTABILITAT DEL 2020

Seguint la normativa del Pla General Comptable (BOE, 20-11-2007) i les resolucions de l'Institut de Comptabilitat i Auditoria de Comptes (ICAC), el Col·legi de Censors Jurats de Comptes de Catalunya va elaborar el número 83 dels seus Quaderns Tècnics, sobre l'impacte que la COVID-19 va tenir en la comptabilitat de les empreses de l'exercici fiscal del 2020 que formulen els seus comptes sota el PGC (Col·legi de Censors Jurats de Comptes de Catalunya, Febrer 2021).

En aquest Quadern, hi trobem l'adequat tractament comptable dels ERTE, així com el correcte càlcul del número mitjà de treballadors per a l'exercici; també s'exposa el correcte registrament dels préstecs rebuts amb avals atorgats per l'estat o altres garanties i la determinació si les condicions de les operacions de refinançament de deute són substancialment diferents a les inicialment establertes o no; entre d'altres aspectes a considerar de la normativa comptable.

4.1. Adequat tractament comptable dels ERTE

Respecte els Expedients de Regulació de Treball Temporal, s'han de tenir en compte dos aspectes: primer, la bonificació en el cost de la Seguretat Social a càrrec de l'empresa i després, la suspensió de contractes o la reducció temporal de la jornada de treball.

Pel que fa al primer punt, els ERTE suposen una percepció d'una subvenció per part de l'empresa ja que aquesta hauria de seguir registrant la despesa per naturalesa, reconeixent l'ingrés d'una subvenció per la part bonificada, a imputar al resultat, és a dir una subvenció d'explotació.

⁵ NACE Rev 2

Altrament, pel que fa a la suspensió del contracte o reducció de jornada laboral, com que els ERTE exoneren de l'obligació de treballar, també ho fa de l'obligació de remunerar el treball. Així doncs, les empreses deixaran de comptabilitzar la totalitat o part proporcional dels salaris dels treballadors en ERTE en funció de si la suspensió del contracte és total o parcial.

A la [Il·lustració 1](#) es presenta com s'haurien de dur a terme els assentaments per a comptabilitzar el pagament del salari de treballadors en reducció de jornada per ERTE.

		1		
Sous i salaris	640		476	Organismes de la Seguretat Social, creditors
Seguretat social a càrrec de l'empresa	642	a	4571	HP, creditora per retencions practicades
			57	Tresoreria
		2		
Organismes de la Seguretat Social, deutors	471	a	741	Subvencions, donacions i llegats a l'explotació
		3		
Organismes de la Seguretat Social, creditors	476	a	471	Organismes de la Seguretat Social, deutors
			57	Tresoreria

Il·lustració 1. Comptabilització de nòmines de treballadors en ERTE amb reducció de jornada. Elaboració pròpia.

4.2. Adequat tractament comptable dels préstecs amb avals

Els préstecs amb avals o garanties, com podrien ser els avals proporcionats per l'ICO o les línies COVID del CESCE, són línies de finançament on determinats costos els assumeix el propi ICO o les entitats financeres. Això implica una subvenció del tipus d'interès efectiu de la operació, ja que aquest és inferior al de mercat.

El passiu en qüestió, s'ha de registrar pel seu valor raonable a un tipus d'interès real de mercat, no pel pactat en la operació. D'aquesta manera, la diferència entre el préstec rebut i el valor raonable a tipus d'interès de mercat del mateix, es tractarà com una subvenció de capital que s'anirà registrant al compte de resultats dels anys següents.

La transferència al compte de resultats s'anirà passant, en funció de la meritació, com un ingrés financer al compte 76x de transferències al resultat de subvencions de tipus d'interès.

Per a clarificar els paràgrafs anteriors, es proposa un simple exemple d'una entitat que subscriu un préstec a tres anys amb sistema d'amortització francès amb principal d'1 milió d'euros, que gràcies a un aval ICO, és a un tipus d'interès efectiu anual del 2%. L'interès de mercat per a un crèdit d'aquestes característiques seria d'un 4%. Per a simplificar, aquesta operació no té cap altre cost (comissió d'obertura, comissió d'estudi, etc.).

Primerament, es generarà la taula d'amortització del passiu amb l'entitat financera, que serà la següent:

Any	Quota	Capital	Interès	Deute pendent	Deute amortitzat
0				1.000.000,00 €	-
1	346.754,67 €	326.754,67 €	20.000,00 €	673.245,33 €	326.754,67 €
2	346.754,67 €	333.289,77 €	13.464,91 €	339.955,56 €	660.044,44 €
3	346.754,67 €	339.955,56 €	6.799,11 €	-	1.000.000,00 €
Total	1.040.264,02 €	1.000.000,00 €	40.264,02 €		

Taula 1. Taula d'amortització del préstec amb l'entitat financera amb interès del 2%. Elaboració pròpia.

Llavors, per determinar el valor raonable d'aquest préstec, l'entitat ho ha de fer amb el valor actual dels pagaments de la quota actualitzats al tipus d'interès de mercat del 4%. Així doncs, l'entitat buscarà el VAN de les quotes del préstec subscrit, amb l'interès del 4%. El VAN seria de 962.275,78 €.

A partir d'aquí, l'entitat confeccionarà el seu propi quadre d'amortització amb aquest capital inicial i un tipus d'interès del 4%, que serà el següent:

Any	Quota	Capital	Interès	Deute pendent	Deute amortitzat
0				962.275,78 €	
1	346.754,67 €	308.263,64 €	38.491,03 €	654.012,14 €	308.263,64 €
2	346.754,67 €	320.594,19 €	26.160,49 €	333.417,95 €	628.857,83 €
3	346.754,67 €	333.417,95 €	13.336,72 €		962.275,78 €
Total	1.040.264,02 €	962.275,78 €	77.988,24 €		

Taula 2. Taula d'amortització de l'empresa a valor raonable amb interès del 4%. Elaboració pròpia.

Així doncs, hi ha dues taules d'amortització, la del banc sobre un capital d'1 milió d'euros a un tipus d'interès del 2% que ofereix una quota anual de 346.754,67 € i la de l'entitat sobre el valor raonable del préstec de 962.275,78 € al 4% d'interès, amb una quota idèntica a l'anterior.

Per a comptabilitzar l'operació, l'entitat haurà de realitzar un últim quadre pel trasllat de la subvenció al resultat de l'exercici. El següent quadre ens mostra la diferència bruta i neta, tenint en compte l'efecte impositiu, entre els dos préstecs implícits:

Any	Interès (2%)	Interès (4%)	Diferència bruta	Impostos (25%)	Diferència neta
0					
1	20.000,00 €	38.491,03 €	18.491,03 €	4.622,76 €	13.868,27 €
2	13.464,91 €	26.160,49 €	12.695,58 €	3.173,89 €	9.521,68 €
3	6.799,11 €	13.336,72 €	6.537,61 €	1.634,40 €	4.903,21 €
Total	40.264,02 €	77.988,24 €	37.724,22 €	9.431,05 €	28.293,16 €

Taula 3. Diferències d'interès entre préstecs. Elaboració pròpia.

La diferència bruta del quadre, 37.724,22 €, correspon a l'import brut de la subvenció. Tenint en compte l'efecte impositiu podem separar la part corresponent a passiu per diferències temporàries imposables, i la part corresponent a subvencions oficials de capital.

A la [II·l·lustració 2](#), s'exposen els assentaments amb els que l'entitat comptabilitzaria el préstec avalat. Amb l'obtenció del préstec, es pot veure que la diferència entre el principal i el valor raonable del préstec generen una subvenció de capital, que posteriorment es registra neta d'impostos al patrimoni net, amb el compte 130, i l'efecte impositiu queda registrat al compte 479.

Llavors, a mesura que es va amortitzant el deute, es va imputant al compte de resultats en funció de la [Taula 3](#) contra el compte 76x.

Obtenció del préstec					
1.000.000 €	Tresoreria	57	170	Deutes a l/t amb entitats de crèdit	654.012,14 €
			a	520	Deutes a c/t amb entitats de crèdit
				940	Ingressos de subvencions oficials de capital
					37.724,22 €
9.431,05 €	Impostos diferits	8301	a	479	Passius per diferències temporàries imposables
37.724,22 €	Ingressos de subvencions oficials de capital	940	a	8301	Impostos diferits
				130	Subvencions oficials de capital
					28.293,16 €
Any 1					
Amortització de la quota					
308.263,64 €	Deutes a c/t amb entitats de crèdit	520	a	57	Tresoreria
38.491,03 €	Interessos de deutes amb entitats de crèdit	6623			346.754,67 €
Reclassificació del deute					
320.594,19 €	Deutes a l/t amb entitats de crèdit	170	a	520	Deutes a c/t amb entitats de crèdit
	Imputació al resultat de la subvenció i l'efecte impositiu				
18.491,03 €	Transferències de subvencions oficials de capital	840	a	76x	Transferència al resultat de subvencions de tipus d'interès
4.622,76 €	Passius per diferències temporàries imposables	479	a	8301	Impostos diferits
4.622,76 €	Impostos diferits	8301			Transferència de subvencions oficials de capital
13.868,27 €	Subvencions oficials de capital	130	a	840	18.491,03 €

		Any 2			
		Amortització de la quota			
320.594,19 €	Deutes a c/t amb entitats de crèdit	520			
			a	57	Tresoreria
26.160,49 €	Interessos de deutes amb entitats de crèdit	6623			346.754,67 €
		Reclassificació del deute			
333.417,95 €	Deutes a l/t amb entitats de crèdit	170	a	520	Deutes a c/t amb entitats de crèdit
					333.417,95 €
		Imputació al resultat de la subvenció i l'efecte impositiu			
12.695,58 €	Transferències de subvencions oficials de capital	840	a	76x	Transferència al resultat de subvencions de tipus d'interès
					15.869,47 €
3.173,89 €	Passius per diferències temporàries imposables	479	a	8301	Impostos diferits
					3.173,89 €
3.173,89 €	Impostos diferits	8301			Transferència de subvencions oficials de capital
9.521,68 €	Subvencions oficials de capital	130	a	840	12.695,58 €

		Any 3			
		Amortització de la quota			
333.417,95 €	Deutes a c/t amb entitats de crèdit	520			
			a	57	Tresoreria
13.336,72 €	Interessos de deutes amb entitats de crèdit	6623			346.754,67 €
		Imputació al resultat de la subvenció i l'efecte impositiu			
6.537,61 €	Transferències de subvencions oficials de capital	840	a	76x	Transferència al resultat de subvencions de tipus d'interès
					8.172,01 €
1.634,40 €	Passius per diferències temporàries imposables	479	a	8301	Impostos diferits
					1.634,40 €
1.634,40 €	Impostos diferits	8301			Transferència de subvencions oficials de capital
4.903,21 €	Subvencions oficials de capital	130	a	840	6.537,61 €

Il·lustració 2. Comptabilització d'un préstec amb aval ICO. Elaboració pròpia.

Vist això, en els comptes anuals de les empreses que hagin demanat préstecs a entitats de crèdits amb garanties com les de l'Institut de Crèdit Oficial, a part de veure un increment en els deutes amb entitats de crèdit, també hi hauríem de trobar increments en les subvencions tant de capital en el balanç provinents de l'estat de canvis en el patrimoni net, com de les subvencions de caràcter financer que trobem en el compte de pèrdues i guanys. També es

generen passius per diferències temporànies imposables, que es veurien reflectits en l'epígraf del passiu no corrent, passius per impost diferit.

4.3. Adequat tractament comptable de les operacions de refinançament de deutes

Fruit de les condicions generades per la pandèmia del coronavirus, durant el 2020 s'han produït un major nombre de refinançament de deutes que en altres exercicis. Les garanties de l'Institut de Crèdit Oficial han propiciat que aquestes operacions tinguessin més facilitats a donar-se.

Segons l'apartat 3.5. de la 9a norma de valoració Pla General Comptable, sobre la baixa de passius financers (BOE, 20-11-2007), en cas que les condicions d'un instrument de deute canviessin, com serien les operacions de refinançament, s'haurà de determinar si aquestes condicions són substancialment diferents a les del passiu registrat inicialment.

Així doncs, per a determinar si aquestes operacions són substancialment diferents, s'hauran de fer els següents dos càlculs, sempre utilitzant el tipus d'interès efectiu del passiu financer original (abans de refinançar-lo):

1. Valor actual dels fluxos d'efectiu del nou passiu financer, incloent les comissions netes cobrades o pagades.
2. Valor actual dels fluxos d'efectiu romanents del passiu financer original.

Per considerar que, després del refinançament, els dos valors són substancialment diferents, aquests han de diferir en almenys un 10%. Es considera això com al test de baixa del passiu.

En cas que la diferència sigui major al 10%, es dona de baixa el passiu financer original i es reconeix el nou passiu financer. Les despeses de l'operació (comissions bancàries) reduiran el valor raonable del passiu a comptabilitzar.

Aquestes noves condicions, també produiran un efecte al compte de pèrdues i guanys a l'exercici en el que es doni l'operació de refinançament. La diferència entre el valor en llibres del deute donat de baixa i el valor raonable del nou passiu financer, es consideraran beneficis⁶ o pèrdues⁷ en participacions i valors representatius de deute, si la diferència és positiva o negativa, respectivament.

En cas que la diferència sigui menor al 10%, el passiu financer original no es donarà de baixa i les despeses de l'operació seran un ajust del valor comptable del deute original.

Pel que fa a l'efecte en el compte de resultats, s'anirà donant durant el termini restant fins al venciment del passiu financer, on es comptabilitzarà com a ingrés o despesa el diferencial

⁶ Compte número 766

⁷ Compte número 666

entre el tipus d'interès efectiu inicial i el nou tipus d'interès efectiu, resultant dels fluxos d'efectiu a pagar fins al venciment amb les noves condicions. Aquesta diferència, es registrarà contra el valor del deute.

Per tal d'il·lustrar aquest apartat, es proposa un simple exemple d'una entitat que a l'any 0 subscriu un préstec a sis anys amb sistema d'amortització francès amb principal d'1 milió d'euros a un tipus d'interès anual del 6% i una comissió d'obertura de 0,25%. El tipus d'interès efectiu de la operació (tenint en compte la comissió) és del 6,08%. El quadre d'amortització seria el següent:

Any	Quota	Capital	Interès	Deute pendent	Deute amortitzat
0	- €			1.000.000,00 €	- €
1	203.362,63 €	143.362,63 €	60.000,00 €	856.637,37 €	143.362,63 €
2	203.362,63 €	151.964,39 €	51.398,24 €	704.672,99 €	295.327,01 €
3	203.362,63 €	161.082,25 €	42.280,38 €	543.590,74 €	456.409,26 €
4	203.362,63 €	170.747,18 €	32.615,44 €	372.843,55 €	627.156,45 €
5	203.362,63 €	180.992,02 €	22.370,61 €	191.851,54 €	808.148,46 €
6	203.362,63 €	191.851,54 €	11.511,09 €		1.000.000,00 €
Total	1.220.175,77 €	1.000.000,00 €	220.175,77 €		

Taula 4. Taula d'amortització de l'empresa del préstec subscrit. Elaboració pròpia.

Llavors es plantegen dos escenaris diferents:

- **1r Escenari.**

Amb l'arribada de la COVID-19 al final de l'any 2, l'entitat renegocia les condicions del deute i aconseguix que el banc li redueixi el tipus d'interès a l'1,5%. Per revisar les condicions, l'entitat financera cobra una comissió del 0,25%.

Ara s'ha de calcular un nou quadre d'amortització on el "principal" serà el capital pendent a amortitzar amb les noves condicions. La taula es troba adjunta a l'Annex 5. ([Taula 23](#)).

Un cop calculat el quadre, es pot dur a terme el test de baixa del passiu amb el tipus d'interès nominal efectiu original del 6,08%:

1. Valor actual dels fluxos d'efectiu del nou passiu financer, comissió inclosa	630.587,05 €
2. Valor actual dels fluxos d'efectiu romanents del passiu financer original.	704.672,99 €
Diferència (2) - (1)	74.085,94 €
Límit del 10%	70.467,30 €

Taula 5. Test de baixa del passiu. Escenari 1. Elaboració pròpia.

En aquest cas, la diferència és superior al 10%. Així doncs, s'haurà de donar de baixa el deute inicial i es comptabilitzarà el préstec amb les noves condicions. El quadre d'amortització de la nova operació serà el següent:

Any	Quota	Capital	Interès	Deute pendent	Deute amortitzat
2				701.154,02 €	
3	181.910,76 €	171.393,45 €	10.517,31 €	529.760,58 €	171.393,45 €
4	181.910,76 €	173.964,35 €	7.946,41, €	355.796,23 €	345.357,79 €
5	181.910,76 €	176.573,81 €	5.336,94 €	179.222,42 €	521.931,61 €
6	181.910,76 €	179.22,42 €	2.688,34 €		701.154,02 €
Total	727.643,02 €	701.154,02 €	26.489,00 €		

Taula 6. Quadre d'amortització del nou préstec subscrit. Escenari 1. Elaboració pròpia.

A l'Annex 5., [Il·lustració 6](#), s'adjunta la comptabilització dels dos passius financers en aquest escenari.

- **2n Escenari.**

Amb l'arribada de la COVID-19 al final de l'any 2, l'entitat renegocia les condicions del deute i aconseguix que el banc li redueixi el tipus d'interès al 3%. Per a revisar les condicions, l'entitat financera cobra una comissió del 0,25%.

Es torna a calcular el quadre d'amortització del préstec, amb el capital pendent a amortitzar i les noves condicions acordades. El nou quadre s'adjunta a l'Annex 5. ([Taula 24](#)).

Un cop calculat el quadre, es pot dur a terme el test de baixa del passiu amb el tipus d'interès nominal efectiu original del 6,08%:

1. Valor actual dels fluxos d'efectiu del nou passiu financer, comissió inclosa	653.942,04 €
2. Valor actual dels fluxos d'efectiu romanents del passiu financer original.	704.672,99 €
Diferència (2) - (1)	50.730,95 €
Límit del 10%	70.467,30 €

Taula 7. Test de baixa del passiu. Escenari 2. Elaboració pròpia.

Com mostra la [Taula 7](#), la diferència és inferior al 10% entre ambdós nombres. L'entitat haurà de procedir a l'ajust comptable del deute original quan es faci efectiu el refinançament i també quan es meritin les quotes anuals pendents.

A continuació, es mostra el quadre d'amortització del préstec amb les noves condicions:

Any	Quota	Capital	Interès	Deute pendent	Deute amortitzat
2				701.154,02 €	
3	188.629,40 €	167.594,77 €	21.034,62 €	533.559,25 €	167.594,77 €
4	188.629,40 €	172.622,62 €	16.006,78 €	360.936,63 €	340.217,39 €
5	188.629,40 €	177.801,30 €	10.828,10 €	183.135,34 €	518.018,69 €
6	188.629,40 €	183.135,34 €	5.494,06 €		701.154,02 €
Total	754.517,58 €	701.154,02 €	53.363,56 €		

Taula 8. Quadre d'amortització del nou préstec subscrit. Escenari 2. Elaboració pròpia.

A l'Annex 5., [Il·lustració 7](#), es mostra la comptabilització d'aquesta operació.

5. EFECTES EN ELS CCAA DE LES GRANS EMPRESES DEL SECTOR HOTELER

Per a analitzar els efectes en els Comptes Anuals de les ajudes públiques que hem vist anteriorment, s'han escollit les societats Riusa II, S.A., l'empresa que s'ocupa de l'explotació hotelera del grup RIU Hotels & Resorts; Melià Hotels International, S.A., empresa capdavantera del grup Hotels Melià; i NH Hotel Group, S.A., societat principal del grup NH Hotels. S'han triat aquestes empreses ja que són les societats amb major facturació del sector hotelier^{8,9} a l'Estat Espanyol al 2020 (elEconomista.es, 2020).

5.1. Riusa II, S.A.

Del grup RIU s'analitza la societat Riusa II, S.A. ja que és la societat que explota els hotels de la societat, tant els que té en propietat com els que la societat Riu Hotels, S.A. cedeix per a la seva gestió i administració. Així doncs, intuïtivament, aquesta societat hauria d'haver sofert un major impacte de la pandèmia del coronavirus.

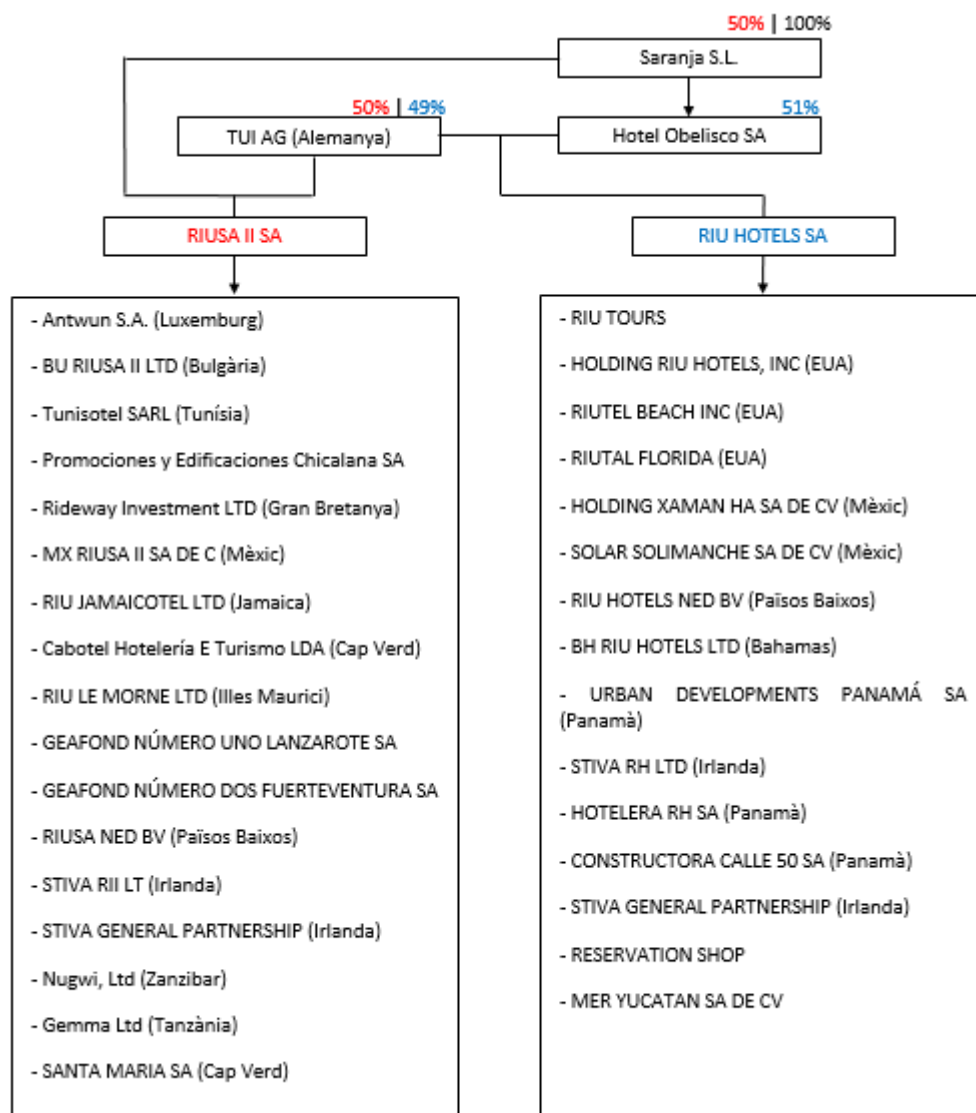
Riusa II, S.A. es la societat dominant d'un grup de societats del grup hotelier RIU Hotels & Resorts, que s'originà quan la família Riu va adquirir el primer hotel al 1953, fou constituïda l'any 1993 a Palma de Mallorca. El seu objecte social consisteix en la creació, construcció i explotació dels hotels, tant els que té en règim de propietat, règim d'arrendament, mitjançant acord de gestió o en franquícia, així com la realització d'activitats relacionades amb el turisme en els hotels.

⁸ Codi CNAE 51 – Hotels i allotjaments similars.

⁹ En tercer lloc es troba la societat Paradores de Turismo de España, S.M.E., S.A., però no es considera ja que és una empresa pública que gestiona y explota la xarxa d'establiments i instal·lacions turístiques de l'Estat.

A l'any 2020, Riusa II, S.A. explota un total de 100 hotels amb una capacitat total de 96.365 llits, i la societat és l'empresa capdavantera del sector amb codi 55.1 (Hotels i allotjament similars) en termes de nivell de facturació (el Economista, 2020). Tot i això, l'empresa no cotitza a borsa i està en propietat de la família Riu en un 50%, mitjançant l'empresa Saranja S.L., i el 50% restant es propietat de l'empresa alemanya TUI AG, que opera com una macro agència de viatges.

A continuació es presenta l'estructura legal de la societat al 2020.



Il·lustració 3. Estructura legal de RIUSA II, S.A. al 2020. Elaboració pròpia amb dades de: (Bureau Van Dijk, 2022)

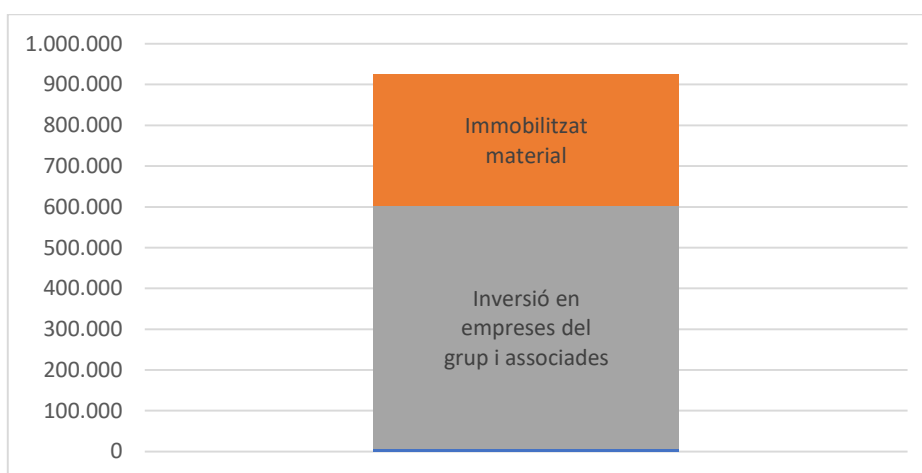
5.1.1. Situació financera al 2019

- Balanç de situació

Al 2019, Riusa II, S.A. tenia un total actiu de 989,1 milions d'euros, dels quals 925,8 (el 93,6% del total actiu) corresponien a l'actiu no corrent.

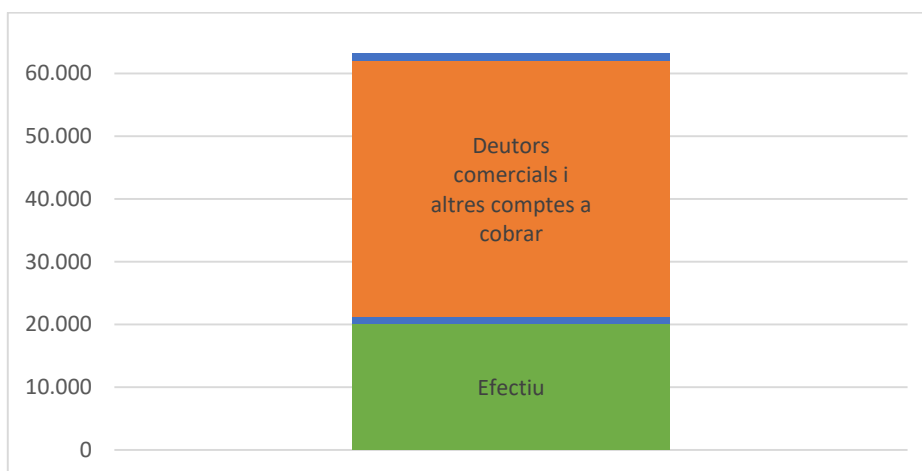
L'actiu no corrent es conformava bàsicament de dues partides, immobilitzat material i inversions en empreses del grup i associades a llarg termini. Pel que fa a l'immobilitzat material té un valor total de 321,9 milions d'euros dividits en 256,1 milions en terrenys i construccions, 61,8 milions en instal·lacions tècniques i altres i 3,8 milions en immobilitzat en curs i anticipis.

Pel que fa a les inversions en empreses del grup, al 2019, era d'un total de 597,2 milions d'euros, sent això un 60,38% del total actiu. Les inversions es dividien en 480 milions d'euros en instruments de patrimoni, és a dir, accions o participacions; i 117,2 en crèdits a llarg termini atorgats.



Gràfic 5. Actiu no corrent al 2019. Elaboració pròpia amb dades dels Comptes Anuals de la societat

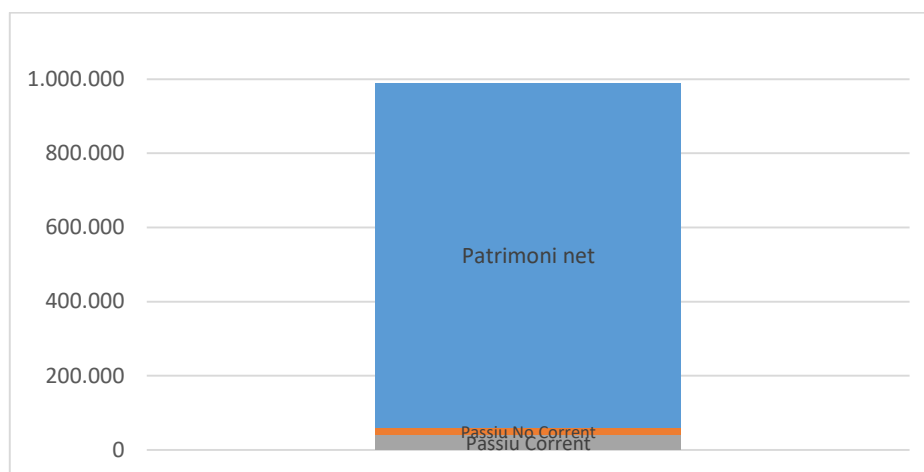
Pel que fa a l'actiu corrent de la societat, aquest era de 63,2 milions d'euros, representant això 6,40% del total actiu. Dins dels actius amb major liquiditat, hi destacaven els clients empreses del grup amb un valor de 29,9 milions d'euros i llavors l'efectiu i altres actius líquids sent aquests de 20,1 milions d'euros.



Gràfic 6. Actiu corrent al 2019. Elaboració pròpia amb dades dels Comptes Anuals de la societat.

Respecte el patrimoni net de Riusa II, S.A., aquest representava el 93,85% del total de patrimoni net i passiu, sent de 928,2 milions d'euros. El capital de la societat, només representa un 0,12% del total de patrimoni net i passiu. La immensa majoria de fons propis de la societat els trobem a reserves que tenen un valor de 776,5 milions d'euros.

En relació al passiu de la societat al 2019, relativament té poc pes en el balanç de situació. Es pot destacar que les partides més rellevants són 10,7 milions de deutes a curt termini i 29,4 milions d'euros de creditors comercials i altres comptes a pagar.



Gràfic 7. Patrimoni net i passiu al 2019. Elaboració pròpia amb dades dels Comptes Anuals de la societat.

- Compte de pèrdues i guanys:

Riusa II, S.A. va tenir una xifra de negocis l'exercici 2019 de 406,1 milions d'euros, distribuint-se en un 69,3% en explotació hotelera directa, un 30,3% d'explotació mitjançant contractes de gestió i franquícia i un 0,4% de prestació de serveis. Pel que fa als altres ingressos d'explotació, que van ser de 16,1 milions d'euros són prestacions de serveis a altres societats del grup RIU arreu del món.

Respecte a les despeses d'explotació, els aprovisionaments (43,2 milions d'euros) foren d'un 10,66% de les ventes. Les despeses de personal, explicades amb més detall a continuació, són de 126 milions d'euros, sent la despesa més important per a l'empresa. Dins d'altres despeses d'explotació, hi trobem serveis exteriors que inclouen les despeses per arrendaments o subministraments, per exemple, i s'enfilen fins als 97,5 milions d'euros. Finalment, pel que fa a la despesa per amortització en el període és de 23 milions d'euros.

Així doncs, el resultat d'explotació de l'empresa és de 139,4 milions d'euros.

Pel que fa al resultat financer de la societat, és de 42,5 milions d'euros, i, principalment, prové de les participacions en instruments de patrimoni en empreses del grup i associades. Les despeses financeres, en total, són de només 277 mil euros.

Així doncs, el resultat de l'empresa abans d'impostos fou de 181,9 milions d'euros al 2019 i el resultat net fou de 148,2 milions d'euros.

5.1.2. Ajuts demanats i impacte d'aquests

- Expedients de Regulació Temporal de Treball

	Nre. Treballadors			
	2019	2020	Diferència	Increment
Categoria				
Alts directius	6	5	-1	-16,67%
Directius	169	159	-10	-5,92%
Comandaments intermedis	428	308	-120	-28,04%
Resta de treballadors	2.885	1.402	-1.483	-51,40%
Total	3.488	1.874	-1.614	-46,27%

Taula 9. Nombre de treballadors. Elaboració pròpia amb dades dels CCAA de la societat.

Per l'any 2020, a la memòria de Riusa II, S.A. es mostra el nombre mitjà de treballadors ponderant pel període de reducció de jornada d'aquells treballadors que van estar afectats pels ERTE.

La [Taula 9](#) mostra com, de mitjana, la plantilla de la societat s'ha reduït gairebé a la meitat (un 46,27%) fruit dels treballadors que van estar en ERTE durant el 2020.

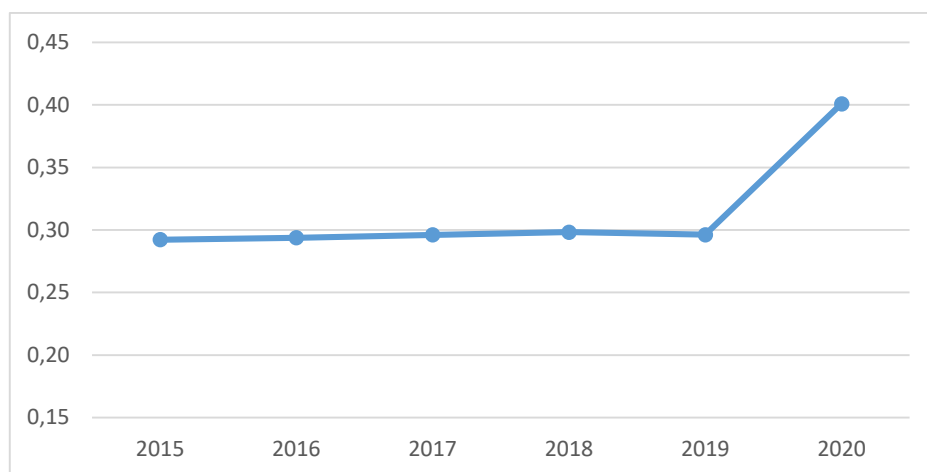
	Despeses de personal			
	2019	2020	Diferència	Reducció
Tipus (milers d'€)				
Sous, salaris i similars	97.256	56.777	-40.479	-41,62%
Seguretat Social	27.424	21.937	-5.487	-20,01%
Altres càrregues socials	1.391	825	-566	-40,69%
Total	126.071	79.539	-46.532	-36,91%

Taula 10. Despeses de personal. Elaboració pròpia amb dades dels CCAA de la societat.

A la [Taula 10](#), es mostren les despeses de personal desglossades de Riusa II, S.A.. Pel que fa a la despesa de sous i salaris, es redueix en 40 milions d'euros entre els dos exercicis, representant això una reducció del 41,62%, és a dir, molt semblant a la reducció de plantilla que hem vist al quadre anterior.

Pel que fa a les aportacions a la Seguretat Social, aquestes han disminuït en més de 5 milions d'euros, que correspon a una reducció del 20,01%. És degut als ERTE, ja que, gràcies a aquests, es rep una bonificació en l'aportació a la Seguretat Social que ha de fer l'empresa pels seus treballadors. En el compte de pèrdues i guanys de Riusa II, S.A., s'observa com a l'epígraf de

subvencions d'exploració incorporades al resultat de l'exercici hi apareixen 7 milions d'euros que, dels quals 6,9 milions corresponen a la bonificació per l'exoneració del pagament de les quotes a la Seguretat Social, segons la nota 21.c) de la memòria.



Gràfic 8. Despesa en Seguretat Social entre despesa en sous i salaris. Elaboració pròpia amb dades dels Comptes Anuals de la societat.

Ara bé, es podria argumentar que la reducció de les despeses de personal venen donades també per la no contractació de treballadors temporals per cobrir pics d'activitat com la Setmana Santa o els mesos d'estiu. Al [Gràfic 8](#) es mostra el rati de les despeses en Seguretat Social entre les despeses en sous i salaris. Aquest rati, en cas que la reducció de despeses es donés fruit de la no contractació dels treballadors de temporada, hauria de tenir un valor gairebé idèntic al dels anys anteriors ja que la disminució en despeses per sous i salaris seria percentualment molt semblant a les de la reducció en despeses de la Seguretat Social, deixant la ràtio en un valor gairebé idèntic.

Es pot apreciar que al 2020 el valor de la ràtio és molt diferent a la dels anys anteriors. La despesa en aportacions a la Seguretat Social té més pes respecte als sous i salaris que en aquest exercici. Així doncs, podem afirmar que una part important de la caiguda en les despeses de personal ha vingut donada pels ERTE.

- Altres ajuts:

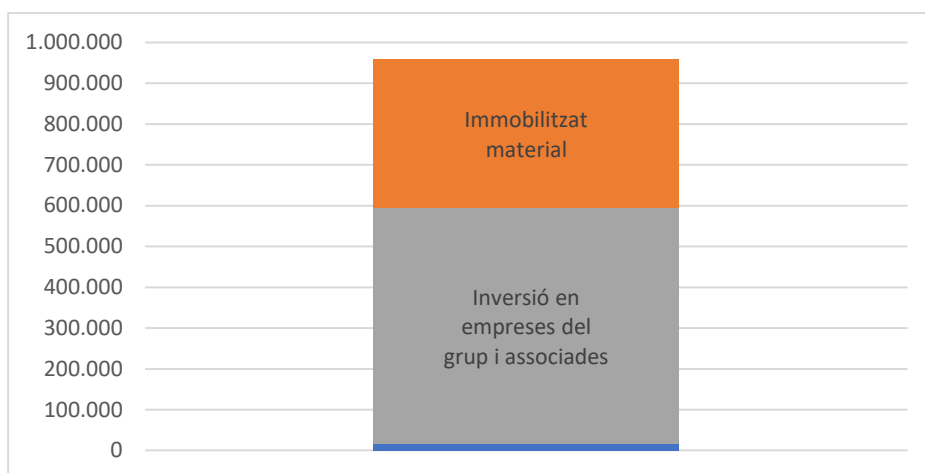
Riusa II, S.A., no demana préstecs amb garanties durant l'any 2020, segons la informació proporcionada als seus comptes anuals. S'ha utilitzat la base de dades del Sistema Nacional de Publicitat de Subvencions i Ajuts Públics i tampoc es troba que hagin demanat cap aval ICO ni s'hagin beneficiat de les Línies COVID del CESCE.

El canvi que veiem en l'endeutament de la societat, prové de les línies de crèdit que la societat té per un valor total disponible de 162,7 milions d'euros, dels que en té 51,5 de disposats a final de l'exercici 2020, com podem llegir a la nota 17.1 de la memòria.

5.1.3. Situació financera al 2020

- Balanç de situació:

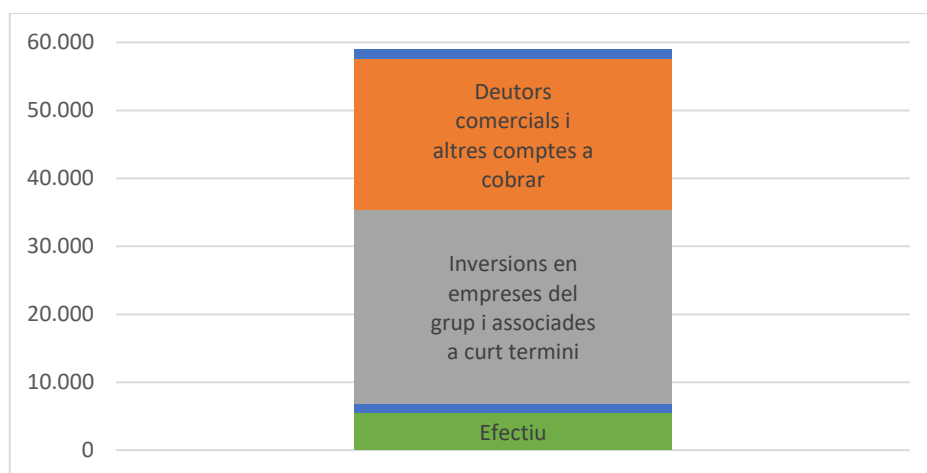
Als comptes anuals de Riusa II, S.A. s'observa com el total actiu es de 1.017,1 milions d'euros creixent un 2,83% respecte el 2019.



Gràfic 9. Actiu no corrent al 2020. Elaboració pròpia amb dades dels Comptes Anuals de la societat.

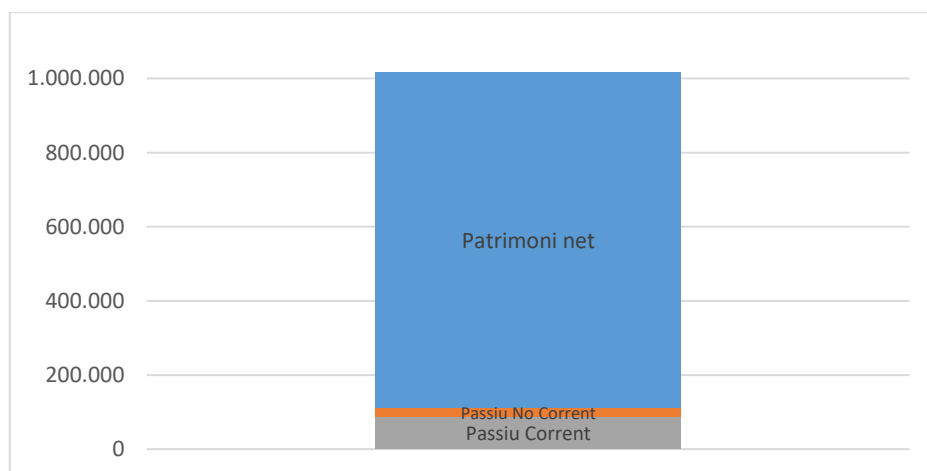
L'actiu no corrent de la societat també ha augmentat, un 3,49% en aquest cas, fins a un valor de 958 milions d'euros. En aquest exercici encara trobem que les principals partides són les de l'immobilitzat material, valor net comptable de la qual ha crescut en 41,3 milions (increment del 12,85%). Això es deu a que la societat ha tingut altes de terrenys i construccions amb cost de 6,8 milions d'euros i ha realitzat traspassos al seu favor per 24 milions d'euros. També ha augmentat, tant el valor net comptable com el valor del cost de les instal·lacions tècniques i altre immobilitzat material (augment del 28,12%) i dels immobilitzats en curs i anticipis (augment en 3,6 milions).

Pel que fa a la inversió en empreses del grup i associades, al 2020, aquesta ha disminuït en l'apartat d'inversió en instruments de patrimoni (ara té un valor de 421,4 milions d'euros, un 12,21% inferior) degut a, principalment, a la venda d'una de les seves societats associades. També es pot apreciar com el crèdit proporcionat a les entitats del grup i associades ha augmentat un 34,47%, sent el valor aquest exercici de 157,5 milions d'euros.



Gràfic 10. Actiu corrent al 2020. Elaboració pròpia amb dades dels Comptes Anuals de la societat.

Respecte l'actiu corrent de Riusa II, S.A., aquest ha disminuït en un 6,76% el seu valor. Aquest canvi s'explica a partir de la disminució de les empreses del grup i associades deutes en deutes comercials per valor de 14,6 milions d'euros. En aquest exercici apareixen crèdits a curt termini atorgats a empreses del grup per 28,6 milions, mentre que al 2019 no n'hi havia. Finalment, l'efectiu i altres actius líquids ha disminuït en un 72,56%, passant de 20,1 milions al 2019, a 5,5 milions al 2020.



Gràfic 11. Patrimoni net i passiu al 2020. Elaboració pròpia amb dades dels Comptes Anuals de la societat.

En relació al patrimoni net de la societat, respecte l'exercici anterior, només veiem la distribució de la totalitat del resultat de l'exercici a altres reserves, una petita disminució en les subvencions, donacions i llegats rebuts (en cap cas aquestes subvencions provenen de l'atorgament d'aval), i l'efecte de les pèrdues de l'exercici.

El passiu no corrent de la societat, ha augmentat en 4 milions d'euros (augment del 20,78%) principalment donat per l'augment en la partida de creditors per arrendament financer.

En el passiu corrent de Riusa II, S.A. hi trobem els canvis més significatius. Aquest ha augmentat en 47,1 milions d'euros (un augment del 451,3%) degut a que la societat subscriu

una nova línia de crèdit, tenint al 2020 un límit disponible de 162,7 milions d'euros, mentre que al 2019 només en tenia 31,9. De la línia de crèdit, a final de l'exercici 2020, té disposats 51,5 milions d'euros, 46,7 milions d'euros més que l'any anterior. Les altres partides de l'actiu corrent pateixen canvis poc rellevants.

- Compte de pèrdues i guanys:

Primerament, la xifra de negocis de Riusa II, S.A. l'any 2020 fou de 134,8 milions d'euros, sent un 66,7% inferior que l'exercici anterior. La distribució de la xifra de negocis, no ha canviat gaire durant l'any 2020: un 68,4% corresponia a l'explotació dels hotels que té en propietat (per un 69,3% al 2019), un 31,2% es va obtenir mitjançant contractes de gestió i franquícia (per un 30,3% al 2019) i al 0,4% restant, igual que a l'exercici anterior, van ser prestacions de serveis a societats del grup.

Pel que fa a les despeses d'explotació, primer veiem com els aprovisionaments han disminuït un 64,4%, sent al 2020 de 15,4 milions d'euros. Pel que fa a les despeses de personal, com hem vist, han disminuït en un 36,9%, i segueixen sent la despesa més important de la societat amb un valor de 79,5 milions d'euros. Llavors, dins d'altres despeses d'explotació, on hi trobem les despeses per arrendaments o subministraments dins l'epígraf de serveis exteriors, al 2020 són de 50,8 milions d'euros, és a dir, 41,9 milions d'euros menys que al 2019. Finalment, les despeses d'amortització han augmentat en l'exercici 2020 en 6,7 milions d'euros (sent de 29,8 milions d'euros en total) degut a l'alta d'immobilitzat que es dona en el període.

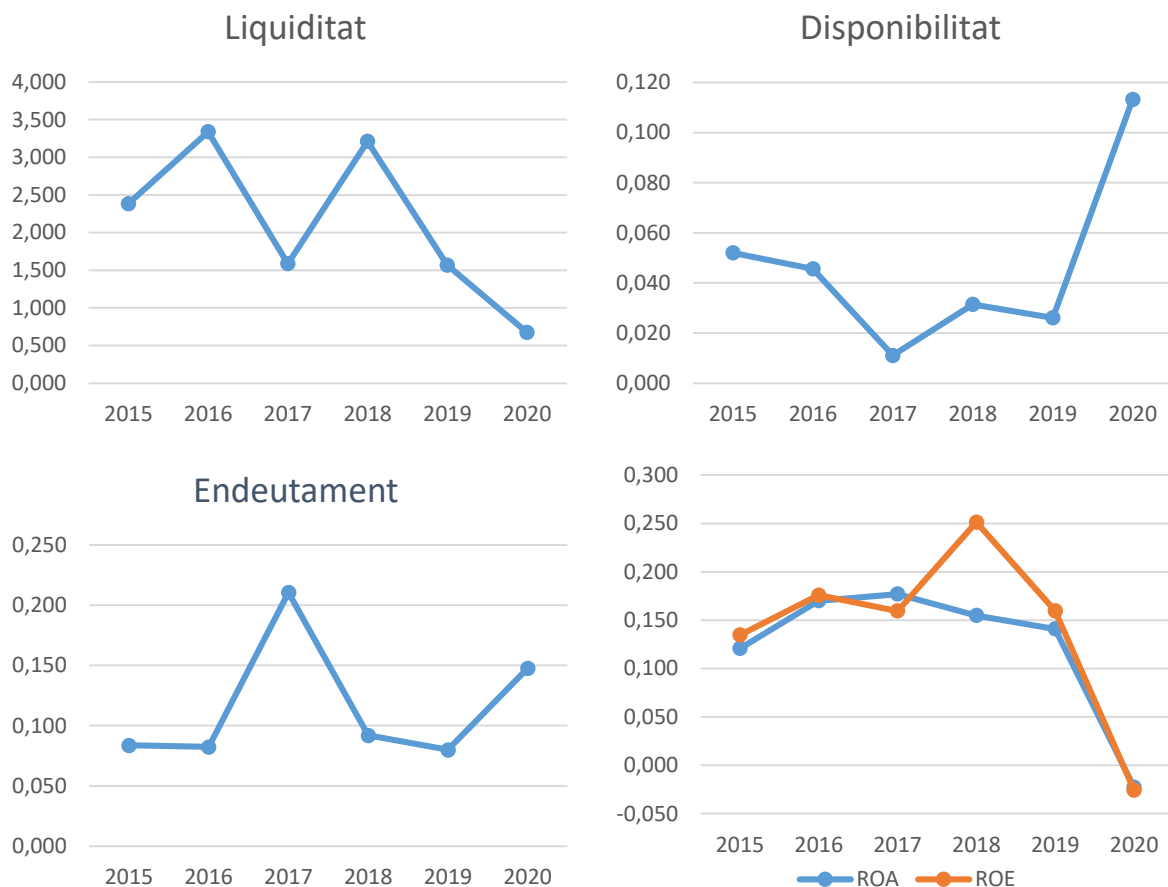
D'aquesta manera, el resultat d'explotació de l'empresa, fruit a què els ingressos han disminuït més que les despeses, ha sigut de -23 milions d'euros a l'any 2020, un 116% menys que l'any anterior.

El resultat financer de Riusa II, S.A., ha sigut de -9,4 milions d'euros, mentre que al 2019 era de 1,8 milions d'euros. Aquesta reducció es deu a que la principal font d'ingressos financers provenien dels dividendes de les societats del grup, i, fruit de la gestió de la COVID-19, la majoria d'aquestes empreses no n'han repartit.

Així doncs, el resultat net de la societat al 2020 va ser de -23,2 milions d'euros, 171 milions menys que l'any 2019.

- Efectivitat de les mesures

Per veure com ha evolucionat la societat, es presenten una sèrie de ràtios que mostren els principals canvis en els comptes.



Gràfic 12. Ràtios. Elaboració pròpia amb dades dels Comptes Anuals de la societat.

Primer, s'observa la ràtio de liquiditat que és l'actiu corrent de la societat entre el passiu corrent, així doncs mostra la capacitat de Riusa II, S.A. a afrontar els pagaments a curt termini amb els actius més líquids. A l'any 2020, aquest ràtio presenta el seu valor més baix degut a la disminució de l'actiu corrent i principalment per la subscripció de la línia de crèdit.

A conseqüència d'això, la ràtio de disponibilitat que és igual a l'efectiu entre el passiu corrent, al 2020, gràcies a la desinversió en empreses del grup i al finançament obtingut amb la línia de crèdit, la tresoreria de la societat s'ha vist augmentada.

La ràtio d'endeutament de la societat, ens mostra el passiu entre el total de patrimoni net i passiu de la societat. Com s'ha vist amb anterioritat, el patrimoni net de la societat és la major part del passiu de la societat, així doncs veiem uns valors d'aquesta ràtio molt baixos. Ara bé, a part del 2017, on es va dotar una provisió a curt termini, la ràtio d'endeutament sempre es manté per sota del 10% fins al 2020 que, amb la subscripció de la línia de crèdit, l'endeutament extern de la societat s'enfila fins al 15% del patrimoni net i passiu total.

Finalment, s'observen la rendibilitat econòmica (ROA) que mostra el benefici generat per l'actiu sense tenir en compte el seu finançament (es pren el resultat d'explotació, per no tenir en compte el resultat financer de la societat) i la rendibilitat financera (ROE) que mesura el

benefici net generat en relació a la inversió dels propietaris de l'empresa. Veiem pel 2020 que, amb la caiguda dels ingressos d'explotació de la societat la rendibilitat disminueix considerablement fins a valors negatius, ja que la societat havia incorregut en pèrdues durant l'exercici.

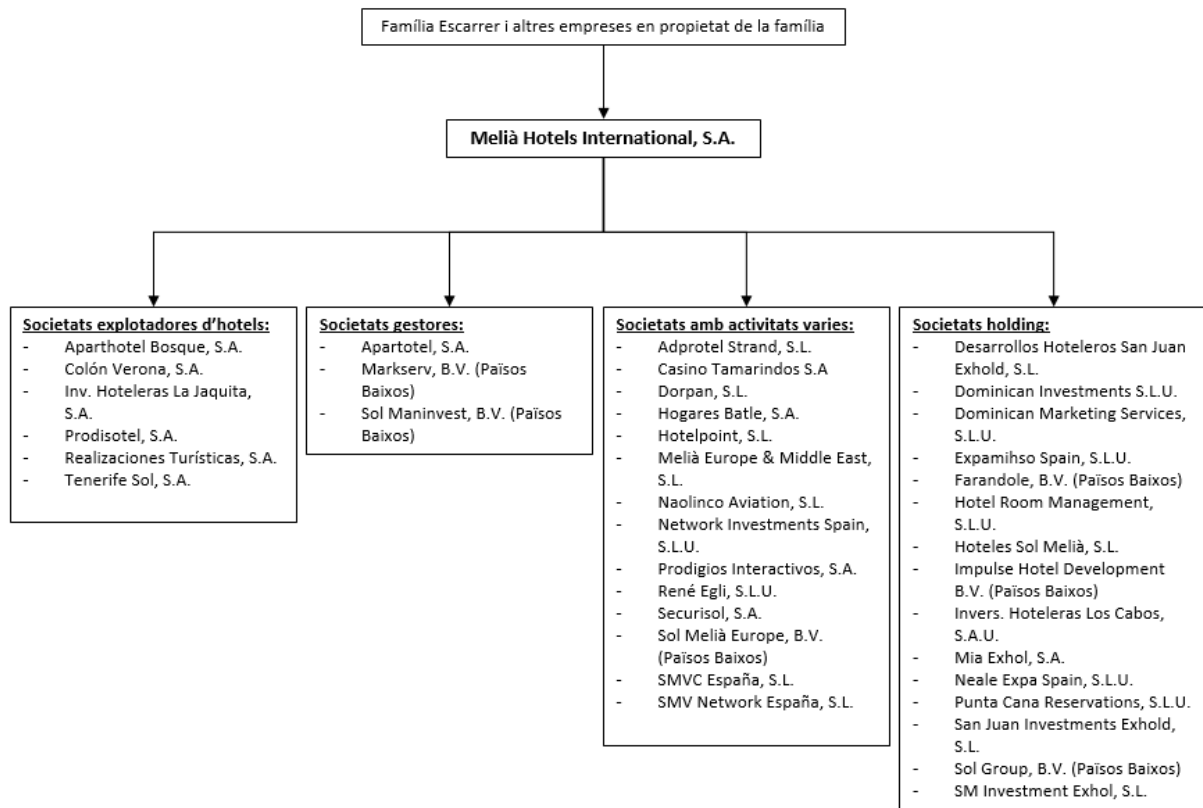
Com que l'empresa no és cotitzada, la informació financera semestral no és pública i els comptes anuals de l'exercici 2021 encara no estan disponibles al SABI ni a la web de la societat.

5.2. **Melià Hotels International, S.A.**

Melià Hotels International, S.A. és la societat dominant del Grup Melià Hotels International, amb domicili social a Palma de Mallorca. El grup fundat al 1956 per Gabriel Escarrer Julià té com a objectiu social la gestió i explotació d'hotels arreu del món. A part de cotitzar a l'IBEX-35, és la cadena hotelera espanyola més gran per número d'habitacions (Hosteltur, 2020).

Particularment, Melià Hotels International, S.A. és la màxima responsable de definir l'estratègia global del grup, així com la gestió del mateix. A més, s'ocupa de la gestió de més de 250 hotels a la regió Mediterrània i Espanya, explotant la majoria dels establiments en el país. El 60% dels ingressos que té el grup a Espanya provenen d'aquesta societat.

A continuació es presenta l'estructura legal de la societat de manera simplificada. L'empresa és propietària de la família Escarrer mitjançant la tinença d'accions a títol personal, o bé a través d'empreses propietat de la família que tenen accions de la mateixa societat. Les companyies subsidiàries, són les que conformen el perímetre de consolidació de Melià Hotels International, S.A..

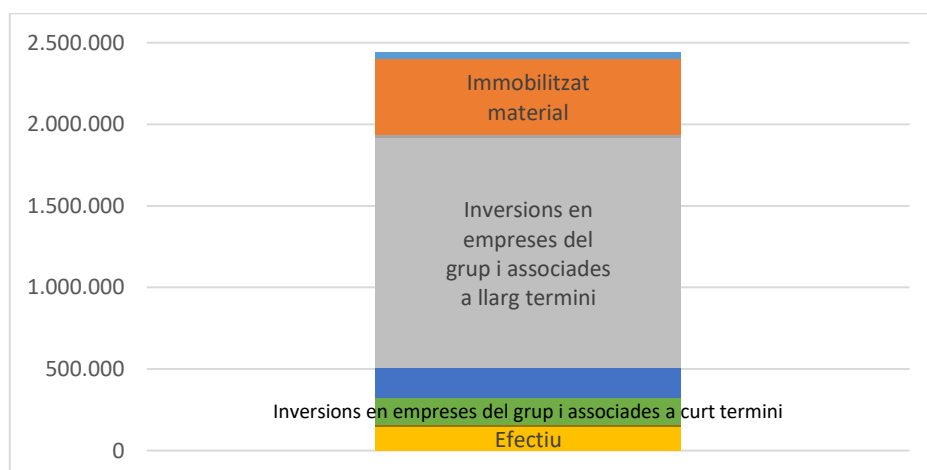


Il·lustració 4. Estructura legal de Melià Hotels Internacional, S.A. al 2020. Elaboració pròpia amb dades de (Melià Hotels Internacional, S.A., 2021) i (Bureau Van Dijk, 2022).

5.2.1. Situació financera al 2019

- Balanç de situació

La societat al 2019 tenia un total actiu de 2,445 mil milions d'euros, dels quals el 20,81% es reparteixen entre l'immobilitzat.



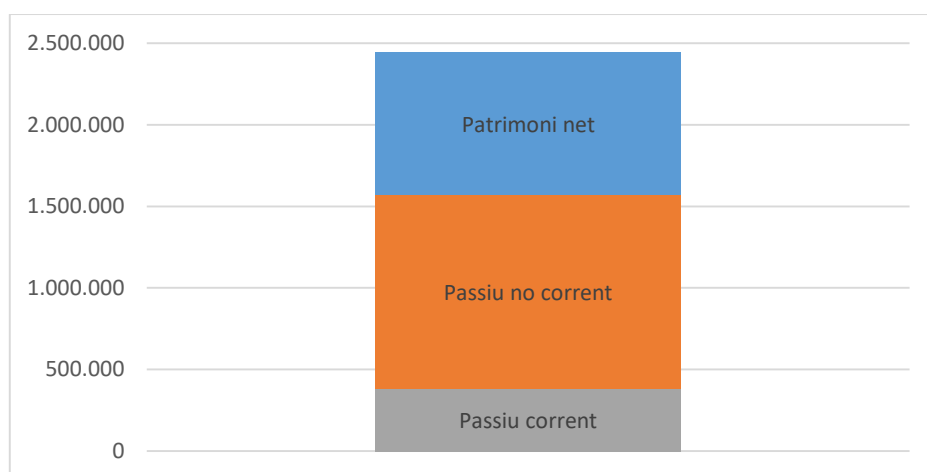
Gràfic 13. Total actiu. Elaboració pròpia amb dades dels Comptes Anuals de la societat.

Mentre que l'immobilitzat intangible està format per bàsicament 27,5 milions d'euros en aplicacions informàtiques, l'immobilitzat material, amb valor net comptable total de 468,7

milions d'euros, es reparteix entre terrenys i construccions (389,8 milions) i instal·lacions tècniques i altres (78,8 milions).

Com que la societat Melià Hotels Internacional, S.A. és la dominant del grup, podem apreciar com el 64,48% del seu balanç són inversions en empreses del grup i associades. D'aquestes, 1.013 milions són inversions en instruments de patrimoni, crèdits a les altres societats del grup a llarg i curt termini, i altres actius financers a curt termini.

Pel que fa a l'actiu més líquid, és a dir, la tresoreria i altres actius líquids és d'un total de 144,2 milions d'euros a finals de l'exercici 2019.



Gràfic 14. Patrimoni net i passiu. Elabroració pròpia amb dades dels Comptes Anuals de la societat.

Respecte el patrimoni net de la societat, amb un valor de 872,1 milions d'euros, aquests representaven el 35,67% del total de patrimoni net i passiu. La major part d'això, n'era el capital escriturat (45,9 milions) i la prima d'emissió (1.107 milions) sumant un total de 1.153 milions d'euros.

Dins el patrimoni net al 2019, hi trobem partides molt significatives en valor negatiu. La societat Melià Hotels Internacional, S.A., tenia en el seu balanç accions pròpies per valor de 28,1 milions d'euros i també 606,8 milions en resultats negatius d'exercicis anteriors pendents de compensar.

Seguint amb el passiu no corrent de la societat, aquest representava un 48,79% del total de patrimoni net i passiu amb un valor de 1.193 milions d'euros. Principalment, aquí s'hi engloben els deutes a llarg termini envers a tercers, que en la seva majoria són 540,4 milions d'euros deutes amb entitats de crèdit (explicat més a fons més avall) i 491,7 milions d'euros de deutes amb empreses del grup i associades.

Finalment, el passiu corrent de Melià Hotels Internacional, S.A. a final de l'exercici era de 380 milions d'euros, sent un 15,54% del total de patrimoni net i passiu. Igual que amb el passiu no

corrent, en aquest apartat també tenen molt de pes els deutes amb tercers (108,2 milions) i amb empreses del grup (135,5 milions), així com els creditors comercials (135,5 milions).

- Compte de pèrdues i guanys

Melià Hotels Internacional, S.A. va tenir una xifra de negocis l'exercici 2019 de 623,6 milions d'euros, el 87,4% dels quals foren ventes, tant d'allotjaments com de menjar i begudes, i el 12,6% restants prestacions de serveis, majoritàriament intragrup. Per altra banda, els altres ingressos d'explotació foren de 32,8 milions d'euros.

Respecte a les despeses d'explotació, l'epígraf d'aprovisionaments representa un 7,05% de les ventes i majoritàriament fan referència a les compres de menjar i begudes, entre d'altres. Pel que fa a les despeses de personal (que s'exposen amb més detall més avall) van ser de 212,3 milions d'euros, sent això un 34,04% de les vendes.

L'epígraf d'altres despeses d'explotació és el que suposa una major despesa a la societat ja que engloba el lloguer d'hotels i altres immobles, així com els manteniments, les despeses de transports, publicitat, viatges, etc. En total, la suma de totes aquestes despeses s'enfila fins als 352,1 milions d'euros a finals del 2019.

Finalment, la despesa en amortització de la societat de l'exercici fou de 54,2 milions d'euros. Això deixa el resultat per explotació de Melià Hotels Internacional, S.A. per l'exercici del 2019 en -5.5 milions d'euros.

El resultat financer de la companyia va ser de 32,1 milions d'euros, degut a que els ingressos per participacions en empreses del grup, és a dir, dividends d'aquestes i els interessos de valors negociables i altres instruments financers, han superat amb escreix les despeses d'interessos i altres despeses financeres.

Finalment, el resultat de l'exercici de Melià Hotels Internacional, S.A. pel 2019 fou de 23,3 milions d'euros.

5.2.2. Ajuts demanats i impacte d'aquests

- Expedients de Regulació Temporal de Treball

	Nre. Treballadors			
	2019	2020	Diferència	Increment
Categoria				
<i>Direcció</i>	170	123	-47	-27,65%
<i>Càrrecs intermedis</i>	761	382	-379	-49,80%
<i>Personal base</i>	4.626	1.384	-3.242	-70,08%
Total	5.557	1.889	-3.668	-66,01%

Taula 11. Nombre mitjà de treballadors. Elaboració pròpia amb dades dels CCAA de la societat.

Per l'any 2020 es presenta el nombre mitjà de treballadors ponderant pel període de reducció de jornada d'aquells treballadors que es posaren en Expedient de Regulació Temporal de Treball.

Des del 16 de març de 2020, es va presentar un ERTE per a tots els treballadors del Grup Melià Hotels Internacional a territori espanyol, que inclou també els de la societat Melià Hotels Internacional, S.A., a dos nivells: al 50% de reducció per posicions essencials que permetessin continuar amb la gestió de la Companyia i al 100% de suspensió pels treballadors adscrits principalment a l'operació hotelera.

Així doncs, com es mostra a la [Taula 11](#) durant tot l'any 2020 la plantilla de Melià Hotels Internacional, S.A. es va reduir en un 66%. Això no vol dir que s'acomiadessin 2 de cada 3 treballadors durant l'exercici, sinó que fruit de l'ERTE es va donar que els treballadors van veure la seva jornada de treball en dues terceres parts de l'any.

	Despeses de personal			
	2019	2020	Diferència	Increment
Tipus (milers d'€)				
<i>Sous i salaris</i>	161.983	70.691	-91.292	-56,36%
<i>Indemnitzacions</i>	2.579	4.594	2.015	78,13%
<i>Seguretat social</i>	44.625	31.496	-13.129	-29,42%
<i>Aportacions a sistemes complementaris</i>	221	485	264	119,46%
<i>Altres</i>	2.893	1.976	-917	-31,70%
Total	212.301	109.242	-103.059	-48,54%

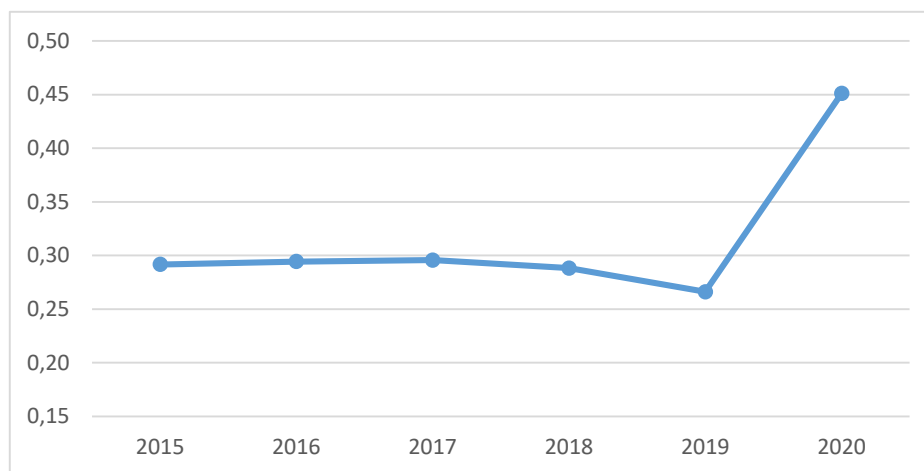
Taula 12. Despeses de personal. Elaboració pròpia amb dades dels CCAA de la societat.

Pel que fa a la despesa de personal de la societat, a la [Taula 12](#), veiem com els sous i salaris es disminueixen en un 56%. Aquesta reducció és inferior al 66% de reducció de la plantilla, fet que s'explica per dos motius principalment: primer, el personal base, que és el que té un sou més baix, són els que s'han vist més afectats pels ERTE i, per tant, l'empresa ha deixat de pagar major part dels sous més baixos que no dels més alts com els dels directius; després, a 16 de juliol de 2020, el grup decidí completar el subsidi personal pel personal en ERTE amb reducció al 50%, per tal de poder ingressar mensualment el 75% del salari brut que els pertocaria en una situació normal.

Podem veure també com les despeses de seguretat social han sigut molt inferiors el 2020 respecte l'any anterior. Fruit de l'ERTE en la seva plantilla, l'aportació a la seguretat social per part de la companyia ha sigut un 29,42% inferior al 2019.

Com s'explica a la nota 17.1 de la memòria de l'exercici 2020 (Melià Hotels Internacional, S.A., 2021) la bonificació en el pagament de la Seguretat Social dels treballadors en situació d'ERTE per força major s'han registrat com una subvenció d'explotació. Aquest epígraf del compte de

pèrdues i guanys, s'ha vist incrementat en gairebé 10,5 milions d'euros entre l'exercici 2019 i 2020, tot i que no s'especifica la quantitat que correspon a la bonificació dels ERTE.



Gràfic 15. Despesa en Seguretat Social entre despesa en sous i salaris. Elaboració pròpia amb dades dels Comptes Anuals de la societat.

Amb el [Gràfic 15](#), es pot veure l'evolució de la ràtio entre la despesa en Seguretat Social a càrrec de la societat i la despesa en sous i salaris. Amb aquest gràfic, es busca comprovar que la reducció en despeses de personal vinguin donades pels ERTE i no per haver deixat de contractar treballadors temporals.

Els exercicis anteriors a la pandèmia de la COVID-19, s'observa com la ràtio esmentada és gairebé constant amb un lleuger decreixement al 2019. Ara bé, al 2020, aquesta es dispara fruit de que el pes de la despesa en Seguretat Social a càrrec de l'empresa augmenta en relació als sous i salaris. Això es deu que una part important dels treballadors de l'empresa han estat adherits als ERTE i, mentre que la part de salari que els treballadors no han meritat, Melià Hotels International, S.A. no l'ha hagut de pagar, sí que ha hagut de fer front a part de l'aportació a la Seguretat Social.

- Avals ICO i línies COVID del CESCE

Gràcies al Sistema Nacional de Publicitat de Subvencions i Ajudes Públiques (Ministerio de Hacienda y Función Pública, 2020), es poden presentar, tant els avals de l'Institut Oficial de Crèdit com les línies COVID de la Companyia Espanyola de Crèdit a l'Exportació, que ha rebut la societat. Les taules [Taula 13](#) i [Taula 14](#), mostren l'import total del que s'ha beneficiat Melià Hotels International, S.A. d'aquests ajuts públics.

	2020
Concessió de garanties (milers d'€)	
<i>Avals ICO</i>	310.520
<i>Línies COVID (CESCE)</i>	567
Total	311.087

Taula 13. Concessió de garanties públiques. Elaboració pròpia amb dades del Sistema Nacional de Publicitat de Subvencions i Ajuts Públics.

	2020
Avals ICO (milers d'€)	
<i>Abril</i>	28.000
<i>Maig</i>	28.000
<i>Juny</i>	93.600
<i>Juliol</i>	1.750
<i>Agost</i>	19.670
<i>Setembre</i>	32.000
<i>Octubre</i>	17.500
<i>Desembre</i>	90.000
Total	310.520

Taula 14. Concessió d'Avals ICO. Elaboració pròpia amb dades del Sistema Nacional de Publicitat de Subvencions i Ajuts Públics.

Tot i ser evident que la societat ha utilitzat aquestes garanties públiques per a endeutar-se, no en fa referència explícita als seus comptes anuals (Melià Hotels International, S.A., 2021).

Tot seguit, s'analitza com ha canviat l'endeutament de la societat durant l'any 2020.

	2019	2020	Diferència
Deutes amb entitats de crèdit (milers de €)			
<i>Llarg termini</i>	540.450	828.317	287.867
<i>Curt termini</i>	68.379	222.088	153.709
Total	608.829	1.050.405	441.576

Taula 15. Deutes amb entitats de crèdit per venciment. Elaboració pròpia amb dades dels CCAA de la societat.

A la [Taula 15](#), es presenta el venciment dels deutes amb entitats de crèdit de Hotels Melià International, S.A.. Com era d'esperar, veiem que la societat ha vist incrementat el seu endeutament vers les institucions financeres. No obstant, cal remarcar que una part elevada del crèdit subscrit durant el 2020 per fer front als efectes de la pandèmia, ha sigut a curt termini i mitjà termini.

	31/12/2019	31/12/2020
Venciment	milers d'€	
2020	68.379	-
2021	102.526	222.088
2022	59.789	118.031
2023	55.329	242.696
2024	113.158	208.834
2025 (i següents)	209.647	107.588
2026 (i següents)	-	151.168
Total	608.829	1.050.405

Taula 16. Detall del venciment per anys al tancament dels exercicis 2019 i 2020. Elaboració pròpia amb dades dels CCAA de la societat.

La [Taula 16](#) mostra com a final de l'exercici 2020 els deutes a tornar per part de la societat han augmentat per cada un dels anys. Els deutes amb venciment al 2021, que correspondrien als deutes a curt termini, han augmentat en gairebé 120 milions d'euros durant l'exercici. Llavors, és també remarcable que l'any 2023, venceran al voltant de 187 milions d'euros més que els que haguessin vençut a 31 de desembre del 2019.

	31/12/2019			31/12/2020		
	Llarg termini	Curt termini	Total	Llarg termini	Curt termini	Total
Tipus (milers d'€)						
<i>Préstecs bancaris</i>	501.067	61.325	562.392	686.296	157.203	843.499
<i>Préstecs hipotecaris</i>	38.322	3.975	42.297	34.272	4.061	38.333
<i>Pòlisses de crèdit</i>	-	1	1	107.415	57.753	165.168
<i>Leasing</i>	1.061	915	1.976	334	727	1.061
<i>Interessos</i>	-	2.164	2.164	-	2.344	2.344
Total	540.450	68.380	608.830	828.317	222.088	1.050.405

Taula 17. Deutes amb entitats de crèdit per tipus i venciment. Elaboració pròpia amb dades dels CCAA de la societat

La [Taula 17](#) ens mostra l'estructura de l'endeutament amb entitats financeres, i gràcies a aquesta podem identificar de quina manera s'ha endeutat Hotels Melià International, S.A. durant l'any 2020.

Primerament, dins els epígrafs de deutes amb entitats de crèdit hi trobem els préstecs bancaris, aquesta és la naturalesa més representativa degut a la seva magnitud i increment. Durant l'any 2020, aquests saldos han augmentat en més de 280 milions d'euros, passant de 562 milions a 843 milions d'euros durant l'exercici.

Altrament, criden l'atenció les pòlisses de crèdit que han passat de tenir un miler d'import dispost a més de 165 milions d'euros entre 2019 i 2020. Ara bé, no només hi ha canvis en el dispost, sinó que també ha augmentat el límit màxim de les pòlisses. Segons la nota 10.2b de

la memòria de la societat, mentre que al 2019 el límit era de 234 milions d'euros, al 2020 es va augmentar fins als 445,1 milions, tenint un saldo addicional disponible de 211,3 milions d'euros a finals del segon any.

Amb la poca informació respecte els ajuts financers que ha rebut la societat per pal·liar els efectes de la pandèmia, es fa pràcticament impossible determinar, per cada un dels increments dels diferents tipus de productes financers que ha contractat o refinançat, saber què ha finançat cada aval en particular.

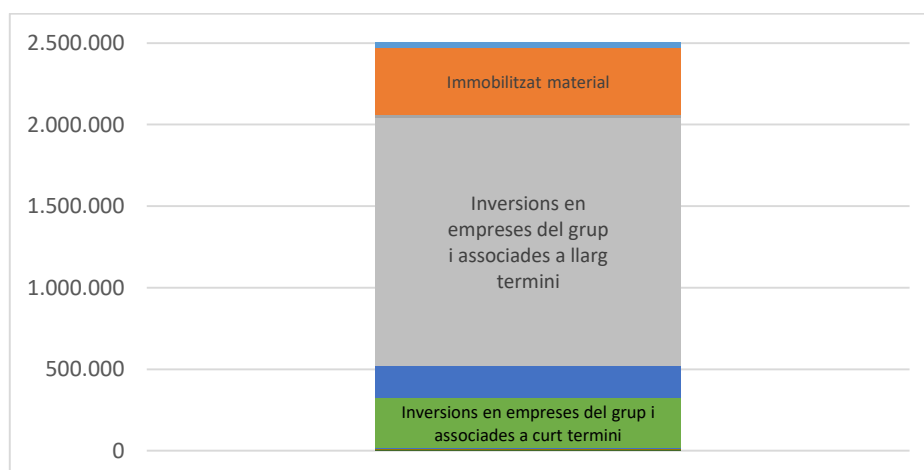
A més, com s'ha exposat a l'apartat 5, els instruments financers amb avals que, generalment, porten el tipus d'interès per sota del de mercat, comporten donar d'alta subvencions de capital i subvencions contra el resultat. Fins i tot, també es poden donar beneficis o pèrdues pel fet de canviar les condicions d'un crèdit ja existent.

Ara bé, tant en el balanç, com en el compte de pèrdues i guanys, no s'observen canvis en les partides esmentades.

5.2.3. Situació financera al 2020

- Balanç de situació

Als comptes anuals de Melià Hotels Internacional, S.A. del 2020 es pot veure com el total actiu és de 2.509 milions d'euros. Augmentant en un 2,63% respecte l'any 2019.



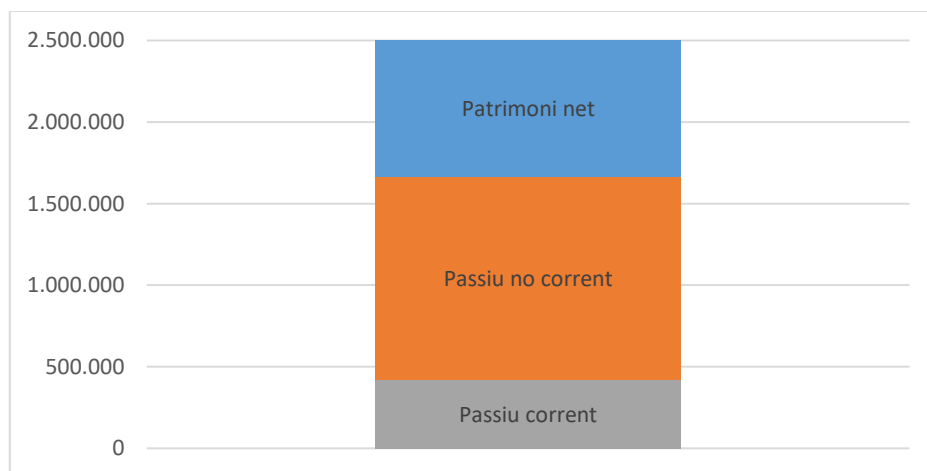
Gràfic 16. Total actiu al 2020. Elaboració pròpia amb dades dels Comptes Anuals de la societat.

Els principals canvis que l'actiu de la societat ha sofert durant el 2020 provenen de les inversions en empreses del grup i associades a llarg termini, tant en la inversió en instruments de patrimoni (augment de 24,4 milions) com en la concessió de préstecs a llarg termini (augment de 75,7 milions). Pel que fa a les inversions en empreses del grup a curt termini, al 2020 es veu com en global han augmentat gràcies a l'increment en 170 milions d'euros en l'apartat d'altres actius financers, ja que els crèdits a curt termini dins el grup han disminuït.

A part d'aquests epígrafs, generalment les altres partides d'actiu de la societat han disminuït. Sobretot, la tresoreria de l'entitat que s'ha vist reduïda en més d'un 99% essent 142 milions d'euros inferior respecte al 2019.

Pel que fa a l'immobilitzat, tot i presentar un valor net comptable inferior al 2020 que al 2019, s'han donat algunes altes com els drets de traspàs obtinguts en la compra dels drets d'un hotel o d'aplicacions informàtiques, en immobilitzat intangible. I, en immobilitzat material, s'han dut a terme reformes en varis hotels que explota la societat. Ara bé, també s'ha donat la baixa de l'hotel Valencia Azafata per valor de 4,5 milions d'euros degut a la seva venda.

Pel que fa als fons propis de Melià Hotels International, S.A. han disminuït en un 3,1% durant l'exercici 2020. Aquesta reducció ve principalment donada per dos motius, la reducció de capital que va dur a terme la societat contra accions pròpies, que fou per valor d'1,8 milions d'euros. Altrament, el resultat negatiu de l'exercici també té importància en la reducció del patrimoni net de la societat.



Gràfic 17. Patrimoni net i passiu al 2020. Elaboració pròpia amb dades dels comptes anuals de la societat.

Pel que fa al passiu no corrent i al passiu corrent, s'hi poden veure canvis molt semblants ja que en ambdós apartats es presència un gran augment en els deutes amb les entitats de crèdit, tant a curt com a llarg termini (com s'ha comentat anteriorment) i que els deutes amb empreses del grup i associades disminueixen considerablement, independentment del venciment.

- Compte de pèrdues i guanys

En primer lloc, la xifra de negocis d'Hotels Melià International, S.A., va ser de 132,4 milions d'euros al 2020, disminuint en un 78,77% respecte l'exercici fiscal del 2019. La reducció es va donar tant en les vendes d'allotjaments, menjar i begudes (-79,46%), com en les prestacions de serveis intragrup (-73,98%).

Els altres ingressos d'exploració han sigut de 27,7 milions, un 15,5% inferior que el 2020. La reducció d'aquest epígraf és substancialment inferior a la de la xifra de negocis ja que, com s'ha exposat a l'apartat 5.2.2, s'han registrat com a subvencions de l'exercici les bonificacions al pagament de la Seguretat Social degut als Expedients de Regulació de Treball Temporal que l'empresa ha dut a terme.

Pel que fa a les despeses d'exploració, s'aprecia com els aprovisionaments són un 78,1% inferiors als de l'any anterior, una reducció més o menys en consonància amb la de la xifra de negocis. Les despeses de personal, com s'ha exposat anteriorment amb més detall, han disminuït un 48,54%.

Les altres despeses d'exploració, que han sigut de 201,4 milions, han disminuït en un 37,82%. Ara bé, com podem veure a l'apartat 17.4 de la memòria (Melià Hotels International, S.A., 2021), dins l'epígraf hi ha hagut despeses que gairebé no han canviat com la corresponent al lloguer dels hotels i d'altres que sí que s'han vist reduïdes com els serveis exteriors, per exemple.

La despesa en amortització a l'exercici 2020 ha sigut de 50,3 milions d'euros, només sent un 7,27% menys que al 2019. No obstant, Melià Hotels International, S.A., al 2020 ha deteriorat 32,6 milions d'euros del seu immobilitzat.

Així doncs, el resultat d'exploració de la societat ha sigut de -260,1 milions d'euros al 2020. El resultat financer, en canvi, ha sigut de 229,4 milions d'euros.

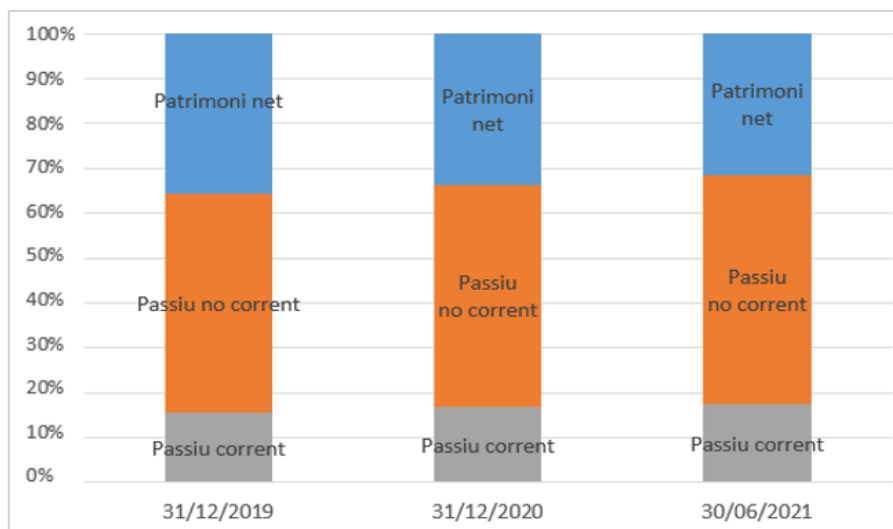
Durant el 2020, la societat ha rebut 343,4 milions d'euros de dividends d'empreses del grup en les que té participació i també ha ingressat 15,3 milions d'euros d'altres valors negociables, tant amb empreses del grup com amb tercers.

Respecte les despeses financeres (36 milions d'euros), han sigut molt semblants a l'any 2019. No obstant, Melià Hotels International, S.A. ha deteriorat les inversions en empreses del grup i associades, així com altres instruments financers, per valor de 93,8 milions d'euros.

Finalment, el resultat de l'exercici de la societat de l'exercici 2020 ha sigut de -14,1 milions d'euros.

5.2.4. Efectivitat de les mesures: 1r semestre 2021

Com que Melià Hotels International, S.A. és la societat capdavantera d'un grup que cotitza a l'IBEX-35, presenta els seus comptes semestrals a la CNMV. Llavors, es prenen els estats financers intermedis del primer semestre (Melià Hotels International, S.A., 2021) per veure com ha evolucionat la situació patrimonial de l'entitat.



Gràfic 18. Evolució estructura de patrimoni net i passiu. Elaboració pròpia amb dades dels Comptes Anuals de la societat.

Primerament, al [Gràfic 18](#) es pot observar com la societat té més del 60% del seu total de patrimoni net i passiu en endeutament. A més, el pes del passiu no corrent i del passiu corrent de la societat va en augment des de finals del 2019 fins a 30 de juny de 2021.

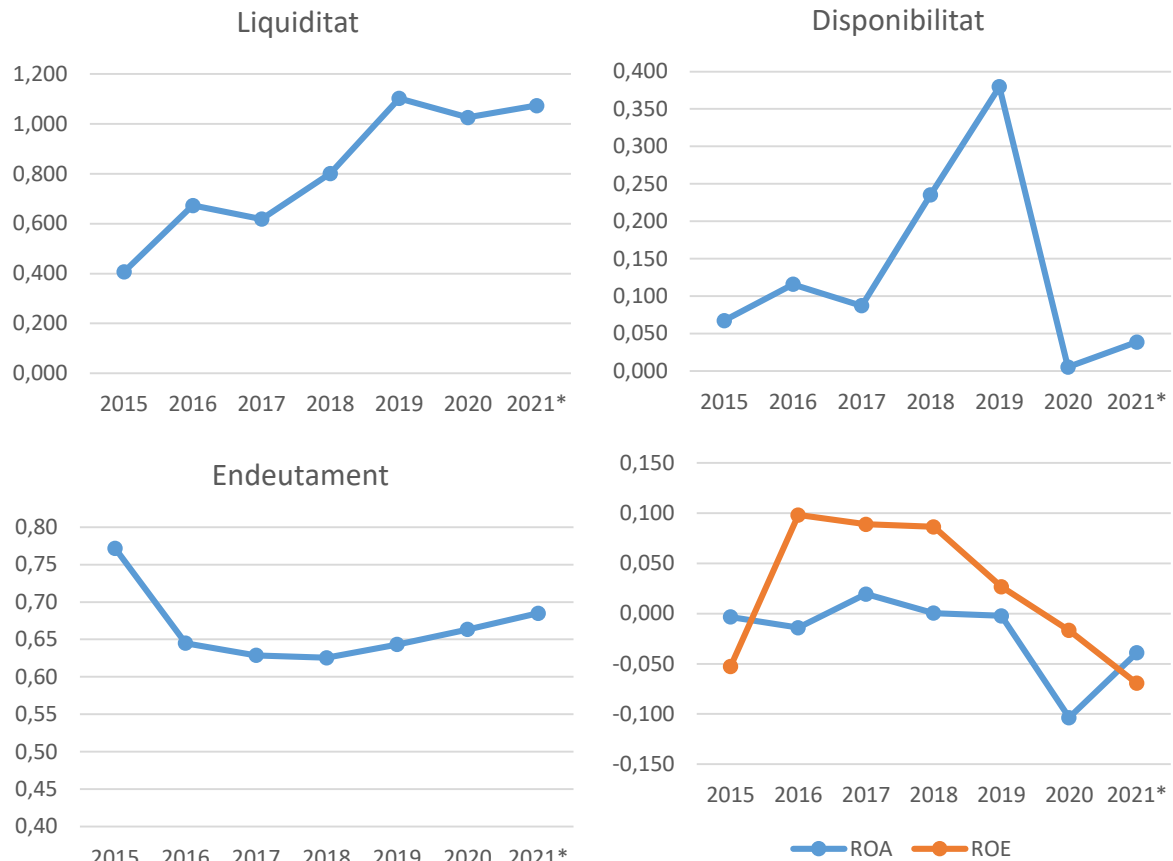
Com s'ha exposat en apartats anteriors, al 2020, Melià Hotels International, S.A. va haver d'endeutar-se considerablement degut a les seves necessitats de liquidat propiciades pel truncament de la seva activitat amb l'arribada de la COVID-19. Aquest endeutament era, principalment, a curt i mitjà termini.

Tot i no tenir informació detallada de quins crèdits han vençut o de si s'han donat refinançaments en els estats intermedis, sí que tenim evidències que indiquen que la societat s'ha seguit endeutant durant la primera meitat de l'exercici 2021. No només, amb l'augment del pes relatiu, i també total, de l'endeutament respecte el total de patrimoni net i passiu, sinó que també l'entitat ha sol·licitat crèdits amb garanties de l'Institut Oficial de crèdit.

	1r semestre 2021
Avals ICO (en milers d'euros)	86.400

Taula 18. Concessió d'Avals ICO. Elaboració pròpia amb dades del Sistema Nacional de Publicitat de Subvencions i Ajudes Públiques.

A la [Taula 18](#), es mostra que la societat capdavantera del grup Melià ha obtingut un total de 86,4 milions d'euros en avals per a obtenir finançament durant el primer semestre del 2021.



Gràfic 19. Ràtios. Elaboració pròpia amb dades dels Comptes anuals de la societat.

En el [Gràfic 19](#), se'ns mostra l'evolució d'algunes ràtios que ens ajuden a explicar, també, els canvis que ha sofert la societat durant els últims temps.

Primer es presenta la ràtio de liquiditat, que ens compara l'actiu corrent i el passiu corrent. Aquesta ens mostra com la societat podria fer front als deutes més exigibles amb els actius més líquids. Es pot observar com, tot i la tendència creixent, el valor és baix i no és fins al 2019 que l'entitat pot fer front a la totalitat dels seus passius amb exigibilitat inferior a 12 mesos amb l'actiu corrent. Al 2020, la ràtio disminueix lleugerament degut al major increment del deute que no el de l'actiu corrent (principalment crèdits a empreses del grup) i al 2021 torna a un valor semblant que al del 2019.

En segon lloc, veiem la ràtio de disponibilitat que és el quocient entre la tresoreria i els passius corrents de la societat. Aquesta ràtio presentava una tendència a l'alça des del 2017, fins al 2019 que amb l'efectiu es podia arribar a cobrir fins al 40% del passiu exigible en menys d'1 any. Ara bé, al 2020 amb l'arribada de la COVID-19, l'entitat empra gairebé la totalitat de l'efectiu per a pal·liar l'aturada de la seva activitat d'explotació. Al 2021, la tresoreria de l'empresa augmenta però es queda molt lluny dels nivells que hi havia al 2019.

Pel que fa a la ràtio d'endeutament, com es comentava abans, la societat té gran part de la seva estructura de patrimoni net i passiu en recursos aliens, per tant, en deute. Tot i que

durant el primer any de la pandèmia, i també durant el primer semestre de 2021, el gràfic mostra com Melià Hotels International, S.A. ja es trobava altament endeutada abans de l'arribada de la pandèmia.

Finalment, s'observa l'evolució de la rendibilitat econòmica (ROA) i de la rendibilitat financera (ROE). Mentre que la rendibilitat econòmica tenia valor decreixent, però positiu, abans dels efectes de la pandèmia del coronavirus, el rendiment dels actius, tenia valors molt propers a 0 ja que gran part del benefici net prové de l'activitat financera de la societat, i aquesta no es té en compte en el càlcul del ROA. El ROE tenia una tendència a la baixa, degut a, primer, l'augment del patrimoni net amb la distribució dels resultats a reserves entre 2016 i 2018 i, després, degut a què el 2019, el resultat net de la societat disminueix considerablement respecte 2018. Finalment, al 2020 amb les pèrdues en les que incorre la societat degut als efectes de la COVID-19, el retorn de les inversions resulta negatiu. Per acabar, durant el primer semestre del 2021, la societat encara no ha recuperat la normalitat pre-pandèmica i encara es troba en pèrdues, fent que el ROE sigui negatiu.

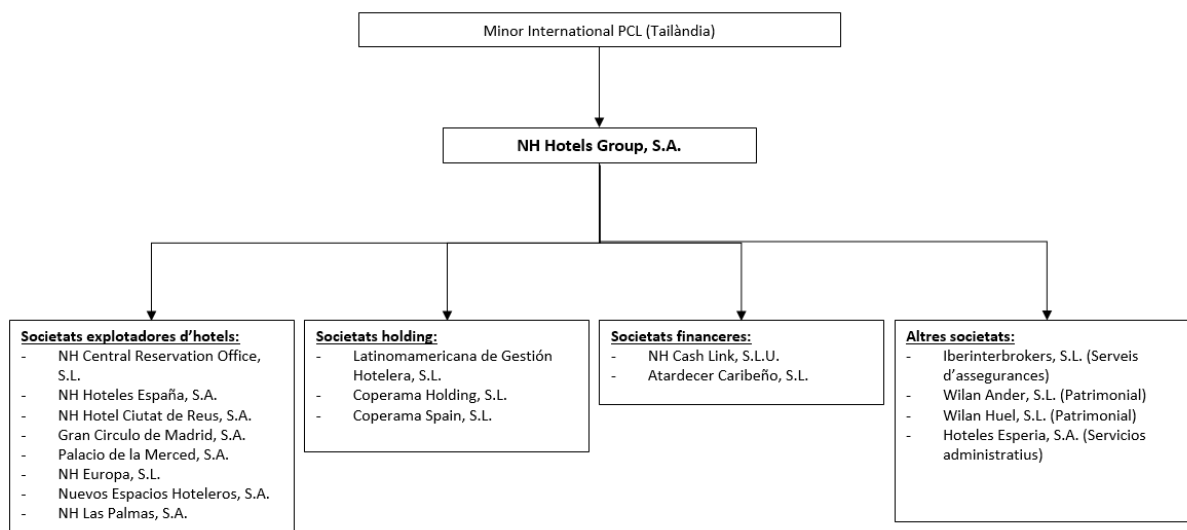
5.3. NH Hotels Group, S.A.

NH Hotel Group, S.A. es la societat capdavantera del grup NH Hotel Group, operador hotelier internacional i una de les companyies hoteleres urbanes de referència a nivell mundial per número d'habitacions. El grup, al 2020, opera 361 hotels amb 55.371 habitacions en 29 països, majoritàriament a Europa.

Pel que fa a la societat NH Hotel Group, S.A., el seu objecte social, d'acord amb els seus estatuts, és l'explotació i gestió d'establiments hotelers. Al mateix temps que fa les funcions de societat holding, mantenint participacions a les empreses del grup i proporcionant crèdit a les mateixes.

La societat cotitza a la borsa de Madrid i reporta tant els seus estats financers, com seves operacions més rellevants a la Comissió Nacional del Mercat de Valors (CNMV).

A continuació, es mostra l'estructura de l'empresa de manera simplificada. Es veu com la multinacional del sector hotelier, restauració i venda minorista tailandesa Minor International PCL es la propietària de NH Hotels Group, S.A. i del grup NH Hotels en la seva totalitat.



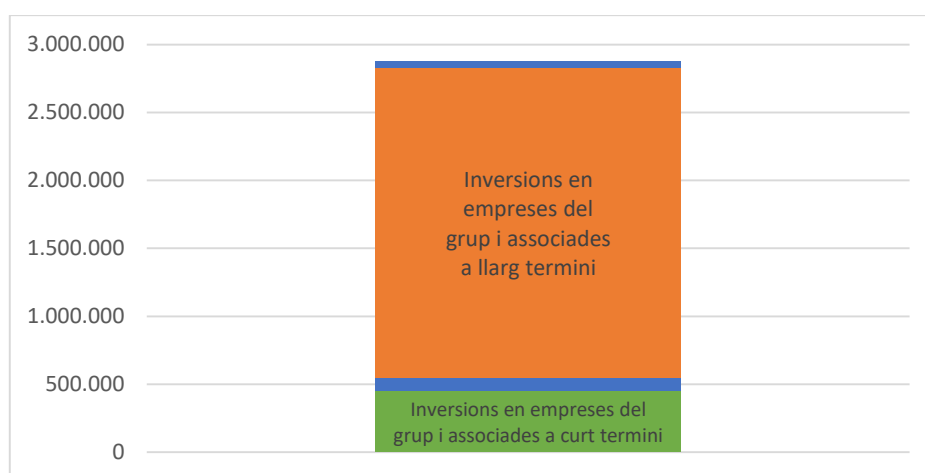
Il·lustració 5. Estructura legal de Melià Hotels Internacional, S.A. al 2020. Elaboració pròpia amb dades de (NH Hotel Group, Juny 2020) i (Bureau Van Dijk, 2022)

5.3.1. Situació financera al 2019

- Balanç de situació

Al 2019, l'empresa NH Hotel Group, S.A., mentre que tenia un actiu total per valor de 2.986 milions d'euros, només el 5% d'aquest es corresponia al total d'immobilitzat.

L'immobilitzat intangible tenia un valor net comptable de 40 milions d'euros, principalment repartit entre drets d'usdefruit de l'hotel NH Plaza de Armas a Sevilla i aplicacions informàtiques. L'immobilitzat material, tenia un valor en net de 111 milions d'euros entre terrenys, construccions, instal·lacions tècniques i altres.

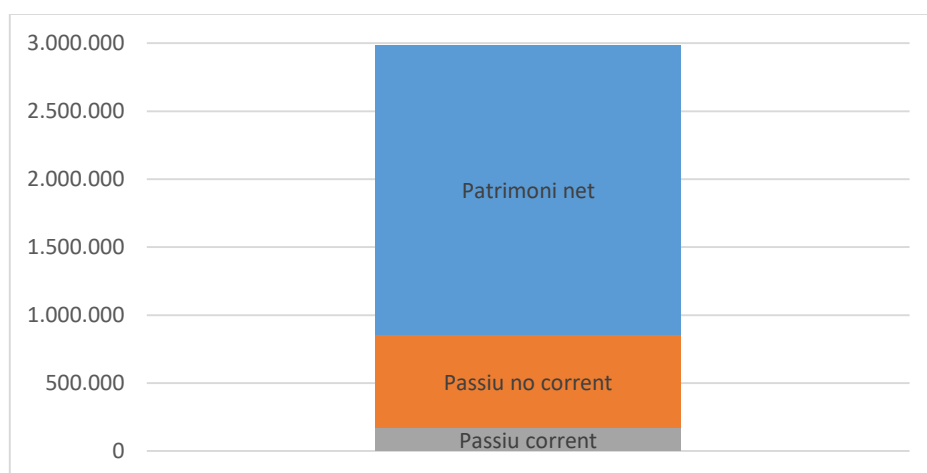


Gràfic 20. Actiu al 2019. Elaboració pròpia amb dades dels Comptes Anuals de la societat.

Principalment, l'actiu de la societat, com es característic en les societats capçaleres dels grups, es repartia en inversions en empreses del grup i associades, tant a llarg com a curt termini. Aquests epígrafs corresponien al 91,3% del total actiu.

Les inversions a llarg termini en el grup es donen principalment en instruments de patrimoni. En total eren 1.920 milions d'euros amb un total de 24 milions d'euros en provisions. El restant es troba en crèdits concedits a empreses del grup a llarg termini que era de 387 milions d'euros. A curt termini, s'hi trobaven 442 milions d'euros en crèdits.

Finalment, pel que fa a l'actiu més líquid, al 2019, la societat mantenia 4,7 milions d'euros en tresoreria.



Gràfic 21. Patrimoni net i passiu al 2019. Elaboració pròpia amb dades dels Comptes Anuals de la societat.

Pel que fa als fons propis de la societat, representaven el 71,3% del total de patrimoni net i passiu, sent-ne un 26% el capital de 784 milions, un 27% la prima d'emissió, un 12% de reserves i el resultat de l'exercici de 158 milions representava un 5% del total.

El passiu no corrent de la societat a l'exercici 2019, era el 23% del total de patrimoni net i passiu, repartits, bàsicament en 392,5 milions amb deutes envers a tercers i 284,9 milions en deutes amb empreses del grup.

El passiu corrent, finalment, representa el 5,7% restant. Aquí, s'hi trobaven essencialment, 104 milions de deutes a curt termini amb empreses del grup i 58,6 milions d'euros a creditors comercials.

- Compte de pèrdues i guanys

NH Hotels Group, S.A. al 2019 va tenir una xifra de negocis de gairebé 219 milions d'euros, essent el 21% d'aquesta vendes i el 79% prestacions de serveis, els primers correspondrien a l'activitat hotelera de l'activitat i la resta a l'activitat de societat holding donant suport a la resta d'empreses del grup.

És rellevant, també, l'epígraf d'altres ingressos d'explotació on hi trobem els ingressos per canons que la societat factura a empreses del grup que gestionen hotels propietat de la societat en règim d'explotació. Aquests foren de 87 milions d'euros durant l'exercici.

Pel que fa a les despeses d'exploració, al 2019, les despeses de personal (que s'exposen amb més detall més avall) van ser de 41,8 milions d'euros. L'epígraf d'altres despeses d'exploració indica que foren de 56 milions. Finalment, l'amortització del període fou de 21,8 milions d'euros.

El resultat d'exploració de l'exercici va ser de 193,5 milions d'euros, sent un 88% de la xifra de negocis.

El resultat financer de la companyia va ser de -42 milions a l'any 2019 ja que només NH Hotels Group, S.A. només té 876 mil euros d'ingressos, mentre que té despeses fruit de deutes amb tercers i empreses del grup, per 25,9 milions i deterioraments per valor de 17 milions d'euros en negatiu.

Finalment, el resultat de l'exercici 2019 de NH Hotels Group, S.A. va ser de 158,9 milions.

5.3.2. Ajuts demanats i impacte d'aquests

Degut a l'impacte de la pandèmia del coronavirus, NH Hotels Group, S.A. va veure la seva activitat parada en un primer moment, i la reobertura gradual i posteriors noves mesures imposades va fer impossible que es restablís la normalitat durant tot el 2020.

És per això que la societat va haver d'adherir-se i demanar ajuts públics per tal de poder fer front a les despeses del període i poder donar liquiditat a altres empreses del grup.

- Expedients de Regulació Temporal de Treball

Categoria	Nre. Treballadors			
	2019	2020	Diferència	Increment
Direcció	8	5	-3	-37,50%
Directors y Caps de Departament	99	92	-7	-7,07%
Tècnics	161	91	-70	-43,48%
Comercials	36	20	-16	-44,44%
Administratius	41	14	-27	-65,85%
Altres	201	91	-110	-54,73%
Total	546	313	-233	-42,67%

Taula 19. Nombre mitjà de treballadors. Elaboració pròpia amb dades dels CCAA de la societat.

A la [Taula 19](#), veiem el nombre mitjà de treballadors, ordenats per categoria, de la societat NH Hotels Group, S.A. pels exercicis 2019 i 2020. Per l'any 2020, la taula té en compte el període de reducció de jornada dels treballadors que van estar en situació d'ERTE, degut això veiem tanta diferència respecte l'any anterior.

Segons la nota 18-b de la memòria de la societat (NH Hotels Group, S.A., 2021), els treballadors han estat un 44% de mitjana subjectes a Expedients de Regulació Temporals de Treball. Ara

bé, segons les dades de la [Taula 19](#), la reducció total de la plantilla ha sigut del 42,7% de mitjana del 2020 respecte el 2019. Aquesta lleugera diferència podria venir donada d'altres canvis a la plantilla com noves contractacions, jubilacions, acomiadaments, etc.

A 31 de desembre del 2020, com es pot llegir a la memòria, el 51% de la plantilla es troba subjecte a ERTE.

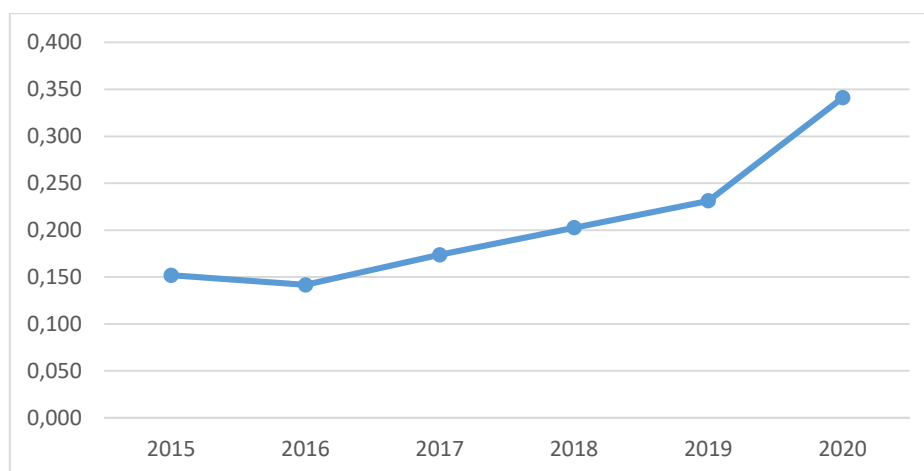
	Despeses de personal			
	2019	2020	Diferència	Increment
Tipus (milers d'€)				
<i>Sous i salaris</i>	33.586	18.318	-15.268	-45,46%
<i>Indemnitzacions</i>	391	176	-215	-54,99%
<i>Seguretat Social</i>	7.855	6.306	-1.549	-19,72%
Total	41.832	24.800	-17.032	-40,72%

Taula 20. Despeses de personal. Elaboració pròpia amb dades dels CCAA de la societat.

A la [Taula 20](#), s'hi troben desglossades les despeses de personal de NH Hotels Group, S.A., que entre 2019 i 2020 es van reduir en més d'un 40%, sent un total de més de 17 milions d'euros inferiors.

On es veu la diferència més remarcable és en els sous i salaris dels treballadors que disminuïren en 15,2 milions d'euros entre exercicis. Aquesta reducció del voltant del 45% de la despesa, coincideix aproximadament amb el percentatge de treballadors en ERTE durant l'any 2020. Per tant, veiem consistència amb els comptes anuals de la societat i l'adequat tractament comptable dels salaris.

Llavors, pel que fa a la despesa en Seguretat Social, al 2020 és al voltant d'un 20% inferior que a l'exercici anterior. Segons, la resposta de l'ICAC de com comptabilitzar adequadament els ERTE, les cotitzacions a la Seguretat Social s'han de reflectir en la seva totalitat, independentment de la subvenció, que es comptabilitza a part. Sembla contraintuïtiu, doncs, que hi hagi tanta diferència entre el 2019 i el 2020. A més, NH Hotels Group, S.A. tampoc no presenta subvencions d'explotació a l'any 2020.



Gràfic 22. Despesa en Seguretat Social entre despesa en sous i salaris. Elaboració pròpia amb dades dels Comptes Anuals de la societat.

En el [Gràfic 22](#), es presenta el quocient entre les despeses en Seguretat Social per part de la societat, entre la despesa en sous i salaris. Aquesta ràtio, com hem vist anteriorment, ens ajuda a mostrar si la reducció en les despeses de personal ve propiciada pels ERTE o per la no contractació dels treballadors de temporada. Tot i que el valor d'aquesta ràtio ja mostrava una tendència creixent en anys anteriors, a l'any 2020 s'observa un salt considerable indicant que els canvis en els dos valors no són proporcionals. Així doncs, podem dir que aquesta disminució en les despeses de personal, provenen dels ERTE.

- Avals ICO

	2020
Avals ICO (milers d'€)	
Abril	157.500
Maig	24.500
Juny	12.000
Juliol	5.250
Total	199.250

Taula 21. Concessió d'Avals ICO. Elaboració pròpia amb dades del Sistema Nacional de Publicitat de Subvencions i Ajudes Públiques.

En el cas de NH, veiem com els avals concedits per l'Institut Oficial de Crèdit va ser de més de 310 milions d'euros durant l'any 2020 per tal de reforçar la seva liquiditat, adherint-se al marc legal establert per l'estat espanyol per mitigar l'impacte econòmic de la COVID-19.

Les garanties de l'ICO obtingudes per la societat han sigut per a un total de 4 operacions financeres.

Primer, entre abril i maig es van concedir 2 avals per valor de 157,5 milions i 17,5 milions respectivament per garantir el 70% d'un préstec sindicat per valor de 250 milions d'euros, amb venciment a 3 anys i sense amortitzacions fins al venciment. Aquest préstec ha sigut

atorgat per les entitats BBVA, Santander (aquestes dues primeres coordinant l'operació), Bankinter i Bankia.

Per altra banda, el maig, NH Hotels Group, va firmar un préstec bilateral amb Caixabank per 10 milions d'euros amb termini a dos anys, rebent pel qual una garantia per valor de 7 milions d'euros. L'amortització d'aquest préstec començà l'agost del 2021 amb amortitzacions trimestrals fins el venciment.

El juliol la societat, va realitzar un altre préstec bilateral per valor de 7,5 milions d'euros també garantit en un 70% per l'Institut Oficial de Crèdit. Aquest últim préstec té un venciment de 3 anys, i no s'ha obtingut informació sobre l'entitat financera amb qui s'ha fet, la carència o el termini de pagament de les quotes.

La raó per la qual tenim menys informació per aquest últim nou préstec és que a l'haver sigut subscrit al juliol, no està inclòs als Estats Financers Intermedis de la companyia (NH Hotel Group, Juny 2020), extrets del web de la Comissió Nacional del Mercat de Valors (CNMV). Les dades d'aquesta operació s'han extret dels comptes anuals de l'exercici 2020 de la societat, on se'n fa esment d'una manera menys detallada.

	31/12/2019			31/12/2020		
	Llarg termini	Curt termini	Total	Llarg termini	Curt termini	Total
Tipus (milers d'€)						
<i>Préstecs subordinats</i>	40.000	-	40.000	40.000	-	40.000
<i>Préstecs sense garanties reals</i>	-	-	-	260.959	6.541	267.500
<i>Línia de crèdit sindicada garantida</i>	-	-	-	236.000	-	236.000
<i>Línies de crèdit</i>	-	-	-	5.000	12.000	17.000
<i>Despeses por formalització de deutes</i>	-1.050	-785	-1.835	-2.582	-1.675	-4.257
<i>Deutes por interessos</i>	-	96	96	-	3.265	3.265
Total	38.950	-689	38.261	545.104	20.131	559.508

Taula 22. Deutes amb entitats de crèdit per tipus i venciment. Elaboració pròpia amb dades dels CCAA de la societat.

No obstant això, aquests tres préstecs els trobem reflectits en els comptes anuals de la companyia a l'epígraf de deutes amb entitats de crèdit, tant a curt com a llarg termini. Més concretament, a la [Taula 22](#), extreta de la memòria, veiem com la societat els qualifica de préstecs sense garanties reals. A la mateixa taula veiem com, dels 267,5 milions de deute, només 6,5 milions són a curt termini.

Per últim, com veiem als Estats Financers Intermedis (NH Hotel Group, Juny 2020), al juny es van renovar dues línies de crèdit ja existents, amb Bankinter i amb BBVA, per valor de 10 milions

d'euros cada una. La renovació amb Bankinter va allargar el termini a 3 anys des de la firma del contracte, i amb BBVA a 5 anys. Ambdues renovacions es van dur a terme rebent la concessió d'un 60% d'aval per part de l'ICO, és a dir, rebent una garantia de 12 milions.

Com hem vist a l'apartat 5, en cas que un préstec tingui un aval o garantia que disminueixi el tipus d'interès per sota del tipus d'interès de mercat, s'haurà d'imputar una subvenció de capital en el balanç, juntament amb un passiu per impost diferit. A mesura que es meriten els interessos del deute, es cancel·len la subvenció de capital i el passiu per impost diferit contra una subvenció de caràcter financer, cosa que repercutirà en el resultat de l'exercici.

Ara bé, en els comptes anuals de la societat, no es poden veure canvis en aquests epígrafs. És més, en les subvencions de capital i les subvencions de caràcter financer tenen valor 0.

5.3.3. Situació financera al 2020

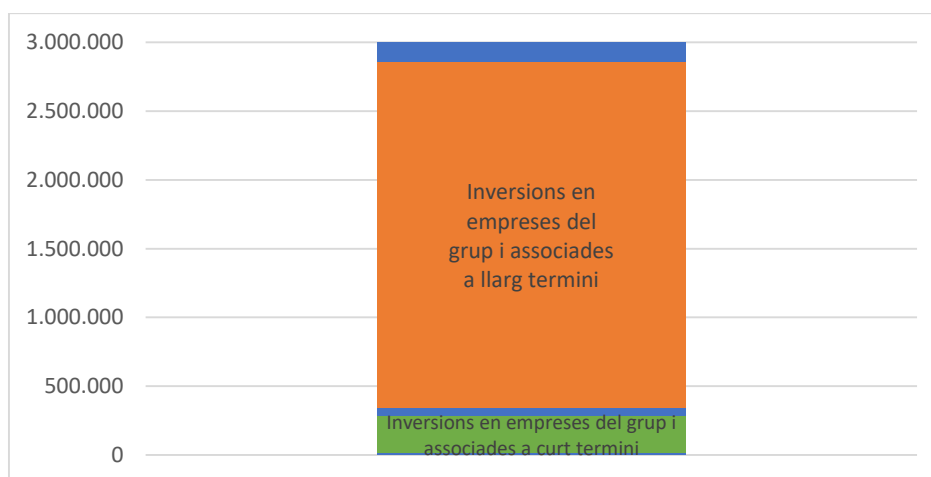
Per a l'any 2020, l'empresa havia de començar a posar en marxa el Pla Estratègic 2020-2022, sota el lema *Reinventant el valor* per tal de començar a encarar-se a la seva *Visió 2030* que consistia en posicionar el grup entre els primers grups hotelers mundials en el segment mig i alt, tot afirmant el seu lideratge en hoteleria de vacances i *bleisure*¹⁰, així com ser reconeguts per ser referents en excel·lència, responsabilitat i sostenibilitat

No obstant, amb la pandèmia del coronavirus es va haver de fer un canvi dràstic i interrompre dràsticament l'activitat del grup, així com de la societat.

- Balanç de situació

Als Comptes Anuals de la societat del 2020, podem veure com el total actiu és de 2.698 milions d'euros. Augmentant en un 9% respecte l'exercici anterior.

¹⁰ Terme compost amb les paraules *business* i *leisure* que defineix la pràctica de combinar viatges de negocis amb estades privades per fer turisme o relaxar-se en el destí.



Gràfic 23. Actiu al 2020. Elaboració pròpia amb dades dels Comptes Anuals de la societat.

Aquest increment en el total actiu, ve propiciat principalment per les inversions en empreses del grup i associades, concretament, en la concessió de crèdits a llarg termini a aquestes. Els crèdits a empreses del grup a llarg termini sumen un total de 745 milions d'euros, sent gairebé el doble, i incrementen el 92,5%, que a l'any anterior. Pel que fa a la inversió en instruments de patrimoni d'empreses del grup i la concessió de préstecs a curt termini, disminueixen en un 6,4% i un 39,1%, respectivament.

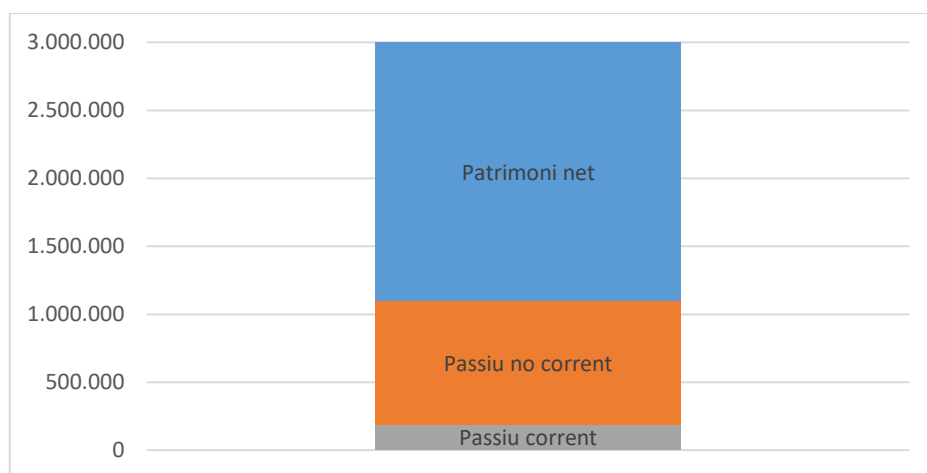
A part d'aquests epígrafs, generalment, al 2020 les partides d'actiu disminueixen. Els valors de llibres de l'immobilitzat, tant l'intangible com el material, disminueixen. No obstant, aquesta reducció es deu a l'amortització en el període ja que l'intangible ha augmentat en un cost de 10 milions d'euros i el material no ha canviat.

Cal destacar que els deutors de NH Hotels Group, S.A. han augmentat passant de 12,7 milions a 21,1 milions, aquest epígraf s'ha vist incrementada pels deutors varis i pels crèdits amb l'Administració Pública.

Pel que fa a la tresoreria de la societat, a més que duplicat el seu valor (130% d'augment), passant de 4,7 milions a 10,9 milions d'euros entre 2019 i 2020.

Respecte els fons propis de la societat, es pot apreciar com han disminuït un 10%, principalment degut a els resultats negatius de l'exercici. No obstant, les reserves de la societat han augmentat en 156 milions d'euros degut a què no es van distribuir dividends del benefici de l'any 2019, que va ser de 158,9 milions (PriceWaterhouse Coopers, 2020).

No es van distribuir dividends als accionistes degut a la situació derivada de la COVID-19 i a més algunes de les ajudes demanades per la societat requerien que no es distribuïssin dividends. Els 2,9 milions d'euros de diferència entre el resultat de l'exercici 2019 i l'augment en reserves, s'explica amb l'amortització d'accions pròpies per part de la societat i els costos derivats d'aquesta operació.



Gràfic 24. Patrimoni net i passiu al 2020. Elaboració pròpia amb dades dels Comptes Anuals de la societat.

Pel que fa al passiu no corrent de la societat, el valor que mostra al 2020 és un 32,4% major que al 2019. Els 909,3 milions d'euros, es distribueixen principalment en deutes a llarg termini, com s'ha exposat a la Taula 22, que han augmentat en més de 500 milions d'euros. Un altre canvi significatiu, que trobem en aquest epígraf és la disminució dels deutes amb les empreses del grup per valor de 277,6 milions d'euros.

El passiu no corrent de NH Hotels Group, S.A. s'ha vist incrementat en un 12,5%, principalment per l'augment dels deutes amb entitats de crèdit a curt termini que han augmentat en més de 20 milions d'euros. És adequat destacar també que, en el passiu corrent, han augmentat els deutes amb empreses del grup a curt termini, contràriament que els de llarg termini, i que el compte de proveïdors s'ha reduït a la meitat fruit de l'aturada de l'activitat degut a la pandèmia.

- Compte de pèrdues i guanys

Primerament, la xifra de negocis de NH Hotels Group, S.A. va ser de 34,1 milions d'euros, disminuint un 84,4% respecte l'exercici anterior. Aquesta reducció en l'import net de la xifra de negocis ve donada per la reducció de l'activitat hotelera en un 66,9% (al 2019 era de 46,5 milions d'euros mentre que al 2020 va ser de 15,3 milions) i per la reducció de l'activitat de societat holding, que ha passat de ser de 172,2 milions d'euros al 2019 a ser de només 18,7 milions al 2020, suposant això una caiguda del 89,1%.

La partida d'altres ingressos d'explotació, que inclou els cànons d'arrendament que la societat factura a les empreses del grup per explotar hotels de la seva propietat, han sigut 60 milions d'euros menys que al 2019, sent de 27,5 milions d'euros al 2020 contra els 87,6 milions al 2019.

Pel que fa a les despeses d'explotació del 2020, les despeses de personal (detallades a la Taula 20) han sigut de 24,8 milions d'euros, un 40,7% menys que el 2019. Les altres despeses

d'exploació (serveis exteriors, tributs i altres) s'han reduït en un total de 14,9 milions d'euros. Finalment, la despesa en amortització de l'exercici no ha variat gaire respecte l'anterior, sent aquesta de 21,1 milions.

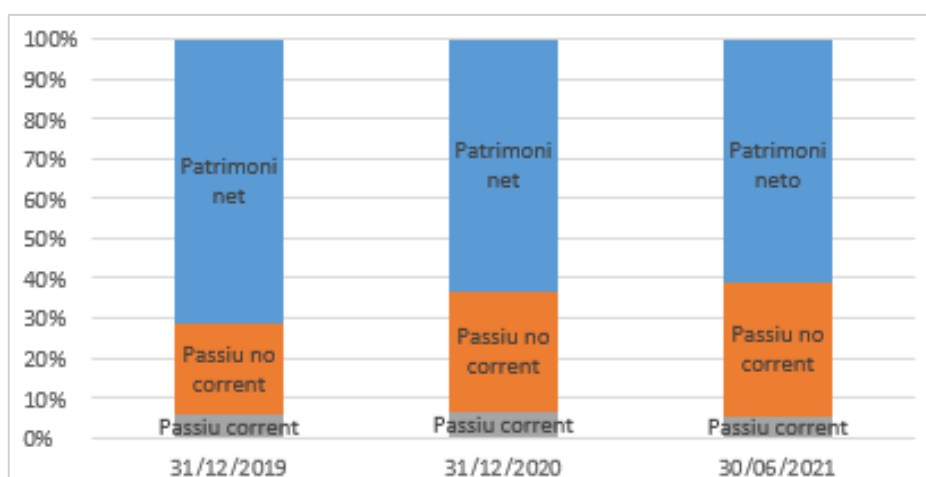
El resultat d'exploació de la societat ha sigut de -16,9 milions d'euros, 210,5 milions d'euros menys que el 2019.

L'activitat financera de l'empresa durant l'exercici ha sigut de -209 milions d'euros, principalment. Aquest resultat, s'explica principalment per la donada d'alta de provisions per valor de 179,7 milions d'euros respecte les participacions en empreses del grup, com podem veure en la nota 8.1 de la memòria. Degut a l'increment de l'endeutament, també podem veure com les despeses financeres per deutes amb tercers han augmentat en 10 milions d'euros durant l'exercici.

Finalment, el resultat de l'exercici 2020 de NH Hotels Group, S.A. ha sigut de -226,1 milions d'euros.

5.3.4. Efectivitat de les mesures: 1r semestre 2021

Com que NH Hotels Grup, S.A. és la societat capdavantera d'un grup cotitzat, presenta els seus comptes trimestrals a la CNMV. Així doncs, es prenen els comptes a 30 de juny de 2021 per veure com ha evolucionat la situació patrimonial de l'entitat.



Gràfic 25. Estructura de patrimoni net i passiu. Elaboració pròpia amb dades dels Comptes Anuals de la societat.

En primer lloc, al [Gràfic 25](#). Estructura de patrimoni net i passiu. Elaboració pròpia amb dades dels Comptes Anuals de la societat. S'observa com a l'estructura de patrimoni net i passiu de la societat ha anat guanyant pes el passiu, concretament, el passiu no corrent va augmentant el seu pes relatiu.

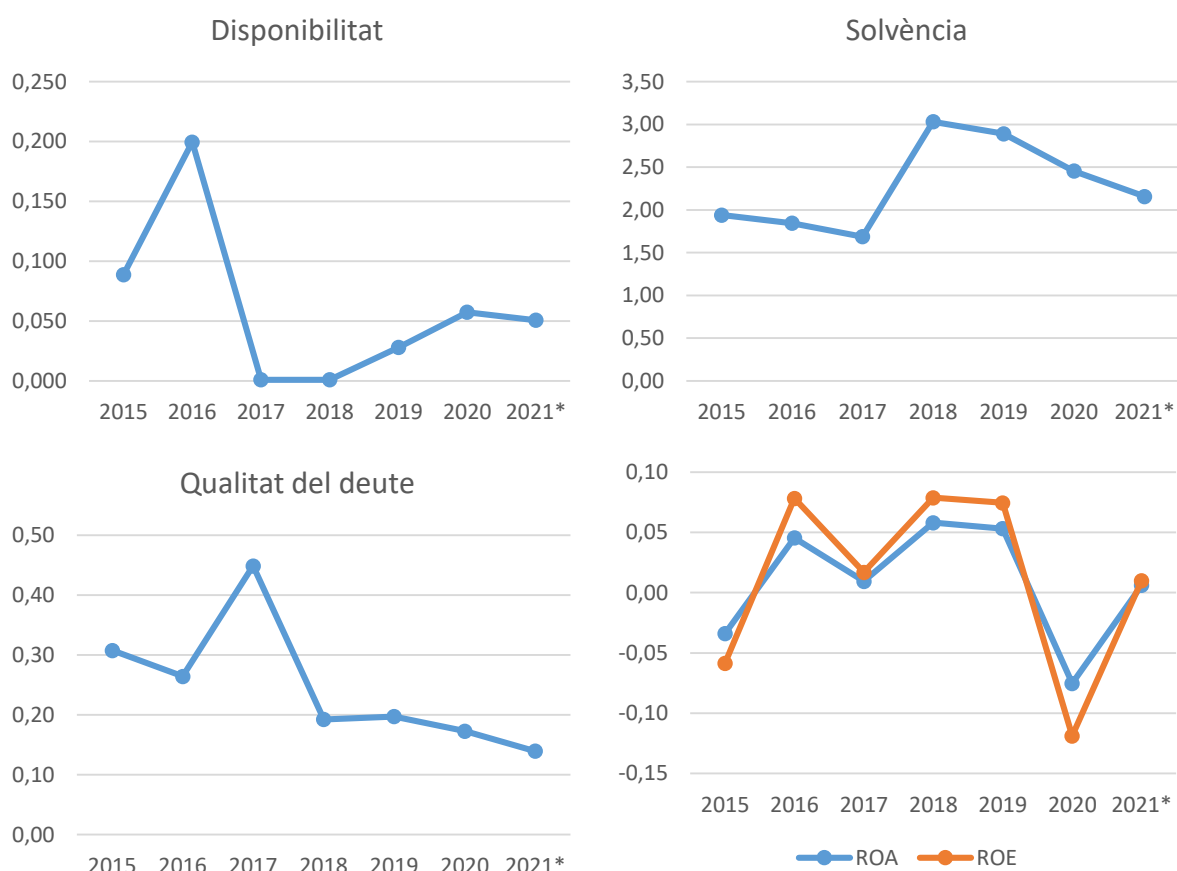
Com ja s'ha comentat en l'anterior apartat durant l'any 2020, van augmentar substancialment els deutes amb entitats de crèdit gràcies a les garanties proporcionades per l'ICO. Totes aquests crèdits segueixen al balanç de la societat, ara bé a la memòria dels estats financers

intermedis de juny de 2021 (NH Hotels Group, S.A., 2021) es pot llegir com NH Hotels Group, S.A. ha renegociat el venciment d'aquests.

Tots els deutes tenien venciment de 3 anys, és a dir, vencien al 2023, però durant els primers 6 mesos de l'any 2021 s'han estès fins al 2026.

Aquestes operacions s'han realitzat per reforçar l'estructura de la liquiditat de la societat, dotant-la d'una posició financera estable per abordar la recuperació de la seva activitat que, fins al moment de la presentació dels Comptes encara hi ha certes incerteses de quan es podrà a tornar a la normalitat al 100%.

El passiu no corrent de la societat segueix guanyant pes a mitjans de 2021 degut a, principalment, dues operacions que no estan relacionades amb la gestió de la pandèmia. La primera és una emissió de bons sènior per valor de 400 milions amb venciment a 2026, amb el motiu d'amortitzar l'anterior emissió feta al 2016 amb venciment al 2023. La segona és l'obtenció d'un préstec de 100 milions d'euros convertible en accions per part del seu accionista majoritari, la societat Minor International. La capitalització d'aquest préstec es durà a terme durant el segon semestre del 2021.



Gràfic 26. Ràtios. Elaboració pròpia amb dades dels Comptes Anuals de la societat.

En el [Gràfic 26](#), es mostra l'evolució d'un seguit de ràtios que ajuden, també, a veure com ha evolucionat la situació de la societat.

Primer, s'observa com la ràtio de disponibilitat (efectiu/passiu corrent), tot i portar una tendència creixent, va augmentar l'any 2020 majoritàriament degut a la resta d'efectiu de la liquiditat obtinguda de les entitats de crèdit durant l'exercici, després d'haver-lo invertit en principalment donar crèdit a empreses del grup i pagar les despeses d'explotació. El passiu corrent, encara que va patir canvis, el seu valor total no va diferir exageradament. Al primer semestre del 2021, la ràtio de disponibilitat de l'empresa gairebé roman intacta.

En segon lloc, es mostra la ràtio de solvència, que és el total actiu de la societat entre el passiu no corrent i corrent. Aquesta ens explica si la societat pot fer front a tots els seus deutes amb tot el seu actiu. Tot i no patir per una situació de sobreendeutament, durant el 2020 la solvència de la societat es va veure afectada degut a què els préstecs obtinguts van ser emprats, en part, a cobrir despeses i no en la inversió en actiu, cosa que no afectaria a la solvència empresarial. Al primer semestre del 2021, la ràtio de solvència torna a disminuir degut a l'augment del passiu no corrent propiciat per l'emissió de bons sènior i la rebuda del préstec convertible en accions.

La ràtio de qualitat del deute relaciona els deutes a curt termini amb el total de deute, així doncs, com més petit sigui el valor de la ràtio, el deute és de millor qualitat pel que fa el termini. En els últims anys, la societat tenia només al voltant d'un 20% dels seus deutes exigibles a curt termini, és a dir, ja tenia una bona qualitat del deute. Amb els crèdits obtinguts l'any 2020 gràcies als avals ICO, i a un venciment superior als 12 mesos, tot i haver augmentat el total de deute de l'empresa, aquest és de millor qualitat. Això mostra que NH Hotels Group, S.A., davant la incertesa del món post-COVID és prudent a l'hora d'endeutar-se i busca venciments a llarg termini per a poder recuperar la seva activitat i el seu nivell d'ingressos d'abans de la pandèmia. Al 2021, com s'ha mencionat anteriorment, el nou endeutament subscrit ha sigut amb venciment a llarg termini, millorant encara més el valor de la ràtio.

Finalment, s'observen la rendibilitat econòmica (ROA) i la rendibilitat financera (ROE). Al 2020, tant el retorn dels actius, com el retorn dels fons propis, han disminuït i tenen valors negatius ja que la societat té pèrdues en la seva activitat d'explotació i el benefici net és negatiu. Llavors, durant el primer semestre de 2021, la societat aconsegueix tenir un resultat positiu.

6. CONCLUSIONS

Aquest treball és el resultat de l'estudi d'algunes dels ajutss públics proposats pel Govern Espanyol per fer front als efectes de la pandèmia del coronavirus i com aquestes han impactat als Comptes Anuals de les empreses, tot això enfocat al sector hoteler que ha sigut un dels més afectats per la COVID-19. A més, gràcies a l'anàlisi de tres empreses del sector, s'ha obtingut evidència de com s'han beneficiat aquestes dels ajuts comentats.

A la primera part del treball, veiem com, en global, les empreses del sector hoteler són de les que més s'han beneficiat dels ajuts. Com hem vist, el sector ha sigut el tercer sector amb més treballadors en ERTE, ha demanat prop d'un 20% de les moratòries hipotecàries i ha obtingut més de 6.000 avals ICO per valor de 2.600 milions d'euros. Com a excepció, tenim les Línies COVID dels CESCE on només es té constància que quatre empreses del sector se n'han aprofitat.

Pel que fa a les societats Riusa II, S.A., Melià Hotels International, S.A. i NH Hotels Group S.A., amb el seu anàlisi patrimonial hem pogut observar com totes s'han beneficiat d'ajuts proposats pel Govern d'Espanya per a pal·liar els efectes de la pandèmia, que ha comportat una caiguda dràstica dels ingressos de les tres societats.

Respecte a com s'han reflectit els ajuts obtinguts en els Comptes Anuals s'han observat diferències, tant entre ajuts, com entre empreses. Primer, amb els Expedients de Regulació Temporal de Treball, les tres societats fan referència a la memòria que part dels seus treballadors hi han estat subjectes durant l'exercici. A més, per portar a terme el càlcul del nombre de treballadors mig de l'exercici han ponderant pel període de reducció de jornada d'aquells treballadors que es posaren en ERTE. Ara bé, mentre que Riusa II, S.A. i Melià Hotels International, S.A. han registrat la bonificació del pagament de la Seguretat Social com una subvenció d'exploació, NH Hotels Group, no ho ha fet.

Després, fixant-nos en els avals de l'Institut Oficial de Crèdit i les línies del CESCE, tant Melià Hotels International, S.A., com NH Hotels Group, S.A. s'han beneficiat dels avals ICO i només la primera de les línies COVID. La societat del grup NH ha esmentat detalladament a la memòria que ha fet ús de garanties públiques, altrament, la societat del grup Melià no en fa cap mena de referència.

Sobre el tractament comptable dels avals, cap de les dues societats dona d'alta ni subvencions de capital, ni subvencions contra resultat de caràcter financer. Aquesta no comptabilització s'explicaria si entenem que l'import de les subvencions estigués per sota de la xifra de materialitat i les empreses per ser pràctiques decidissin no comptabilitzar-les de la manera adequada, ja que l'auditor no emetria cap salvetat al respecte.

Pel que fa a les moratòries hipotecàries, en cap de les tres societats analitzades s'hi troba cap indicati de que hagin fet servir aquesta mesura per cap dels seus crèdits hipotecaris.

Un cop fet l'estudi patrimonial de les tres societats seleccionades es pot determinar, en funció d'aquestes, l'efectivitat dels ERTE i dels avals ICO, ja que són els ajuts que trobem en els Comptes Anuals de les empreses.

Per a les societats, ambdós ajuts han sigut efectius, en el sentit que han complert amb el seu propòsit. Els ERTE han ajudat a disminuir substancialment les despeses de personal sense haver de recórrer a acomiadaments com hem vist amb els resultats de la ràtio de despeses en Seguretat Social entre despeses en sous i salaris. Els avals de l'Institut Oficial de Crèdit, han sigut molt beneficiosos per a les societats ja que han pogut fer front a les necessitats de liquiditat durant l'exercici 2020 amb un endeutament a un cost molt baix i amb venciments, generalment, a llarg termini.

Per acabar, com a reflexió, es podria mirar, també, l'efectivitat de les mesures des de la banda del cost de l'Estat, es pot argumentar que una mesura ha sigut més efectiva que una altra. El cost per les arques de l'Estat dels ERTE ha sigut molt superior que el de les garanties de crèdit de l'ICO. Això és degut a què amb el primer ajut, el sector públic ha de fer front no només a la part bonificada de la despesa en Seguretat Social a les que les empreses estan exemptes, sinó que també a la part de salari que els treballadors deixen de rebre de l'empresa.

Mentrestant, amb els avals, l'Institut Oficial de Crèdit, en un primer moment només ofereix una garantia que no suposarà cap cost mentre l'empresa receptora faci front a la devolució dels deutes subscrits.

Per poder determinar amb més seguretat l'efectivitat-cost dels avals de l'Institut Oficial de crèdit, s'hauria de veure quin és el percentatge dels crèdits subscrits amb aquestes garanties que no es retornen i, per tant, l'Estat ha d'assumir-ne el capital pendent a amortitzar.

Així doncs, tot i poder concloure respecte a les qüestions que havien sorgit a l'inici del treball, amb un anàlisi més extens, tenint en compte més dades i més empreses, es podrien donar resposta a altres punts que han anat sorgint durant els mesos de treball.

BIBLIOGRAFIA

BdE, 2021. *Nota informativa sobre la aplicació de las moratorias legislativas y sectoriales hasta el 31 de diciembre de 2020*. Banco de España.

BOE, 01-04-2020. Real Decreto-ley 11/2020, de 31 de marzo, por el que se adoptan medidas urgentes complementarias en el ámbito social y económico para hacer frente al COVID-19.. *Boletín Oficial del Estado*, 1 Abril.

BOE, 03-07-2020. Real Decreto-ley 25/2020, de 3 de julio, de medidas urgentes para apoyar la reactivación económica y el empleo. *Boletín Oficial del Estado*.

BOE, 10-03-2020. Sumario del día 10/03/2020. *Boletín Oficial del Estado*.

BOE, 11-10-2019. Real Decreto-ley 12/2019, de 11 de octubre, por el que se adoptan medidas urgentes para paliar los efectos de la apertura de procedimientos de insolvencia del grupo empresarial Thomas Cook.. *Boletín Oficial del Estado*, 11 Octubre.

BOE, 12-04-2020. Real Decreto-ley 7/2020, de 12 de marzo, por el que se adoptan. *Boletín Oficial del Estado*.

BOE, 13-11-2015. Real Decreto Legislativo 2/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Estatuto de los Trabajadores.. *Boletín Oficial del Estado*.

BOE, 14-03-2020. Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo, por el que se declara el estado de alarma para la gestión de la situación de crisis sanitaria ocasionada por el COVID-19. *Boletín Oficial del Estado*.

BOE, 18-03-2020. Real Decreto-ley 8/2020, de 17 de marzo, de medidas urgentes extraordinarias para hacer frente al impacto económico y social del COVID-19.. *Boletín Oficial del Estado*.

BOE, 20-11-2007. *Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad.*, s.l.: Boletín Oficial del Estado.

Bureau Van Dijk, 2022. *Sistema de Análisis de Balances Ibéricos (SABI)*.

CaixaBank Research, 2021. *L'inici d'una recuperació necessària*. CaixaBank Research.

CESCE, 2020. *La Línea CESCE COVID19 se amplía a las empresas cotizadas*. Link: <https://www.cesce.es/es/w/comunicacion/sala-de-prensa/la-linea-cesce-covid19-se-amplia-las-empresas-cotizadas>

Conslutat el 12 d'abril de 2022.

Col·legi de Censors Jurats de Comptes de Catalunya, Febrer 2021. *Impactos del Covid-19 en la contabilidad del 2020*, s.l.: s.n.

Dolz, P. O., 2020. El cierre de fronteras se amplía también a puertos y aeropuertos. *El País*, 22 març.

el Economista, 2020. *Ranking de Empresas Españolas*. Link: <https://ranking-empresas.economista.es/sector-5510.html>

Consultat el 10 d'abril de 2022.

elEconomista.es, 2020. *Ranking de Empresas*.

Hosteltur, 2020. *Ranking Hosteltur de grandes cadenas hoteleras 2020*.

Link: <https://www.hosteltur.com/139934-ranking-hosteltur-de-grandes-cadenas-hoteleras-2020.html> Consultat el 8 de març de 2022.

Ibáñez de Aldecoa Fuster, J., 2021. *L'inici d'una recuperació necessària*, CaixaBank Research.

Link: <https://www.caixabankresearch.com/ca/analisi-sectorial/turisme/linici-duna-recuperacio-necessaria?20>

Consultat el 10 de març de 2022.

ICO, I. d. C. O., 2020. *Línea de Avaes para autónomos y empresas RDL 8/2020*. Link:

<https://www.ico.es/web/guest/ico/linea-avales> Consultat l'11 de gener de 2022].

ICO, I. d. C. O., 2021. *Informe Líneas Avaes COVID19. Datos a 31/12/20*. Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital.

INE, 2022. *Enquesta d'ocupació hotelera*, s.l.: Institut Nacional d'Estadística.

Linde, P., 2020. *El País*. Link:

https://elpais.com/sociedad/2020/01/31/actualidad/1580509404_469734.html

Consultat el 8 de gener de 2022.

Melià Hotels International, S.A., 2020. *Cuentas Anuales e Informe de Gestión del Ejercicio 2019*.

Melià Hotels International, S.A., 2021. *Cuentas Anuales e Informe de Gestión del Ejercicio 2020*.

Merino, J. C., 2020. El Gobierno cierra las fronteras terrestres de España. *La Vanguardia*, 16 març.

Ministerio de Hacienda y Función Pública, 2020. *Sistema Nacional de Publicidad de Subvencions i Ajudes Públiques*. Govern d'Espanya.

NH Hotel Group, S. i. s. d., Juny 2020. *Estats Financers Intermedis Resumits Consolidats*.

NH Hotels Group, S.A., 2020. *Cuentas Anuales e Informe de Gestión del Ejercicio 2019*.

NH Hotels Group, S.A., 2021. *Cuentas Anuales e Informe de Gestión del Ejercicio 2020*.

OMS, 2020. *Organització Mundial de la Salut: "Coronavirus disease (COVID-19): Overview and Sypptoms"*. Link: <https://www.who.int/health-topics/coronavirus>

Consultat el 8 de gener de 2022.

OMS, 2020. *Organització Mundial de la Salut: "Naming the coronavirus disease (COVID-19) and the virus that causes it"*. Link: [https://www.who.int/emergencies/diseases/novel-coronavirus-2019/technical-guidance/naming-the-coronavirus-disease-\(covid-2019\)-and-the-virus-that-causes-it](https://www.who.int/emergencies/diseases/novel-coronavirus-2019/technical-guidance/naming-the-coronavirus-disease-(covid-2019)-and-the-virus-that-causes-it) Consultat el 8 de gener de 2022.

OMS, 2020. *Organització Mundial de la Salut: "WHO Timeline - COVID-19"*. Link: <https://www.who.int/news/item/27-04-2020-who-timeline---covid-19> Consultat el 8 de gener de 2022.

OMS & Xina, 2021. *WHO-convened Global Study of Origins of SARS-CoV-2*.

PriceWaterhouse Coopers, 2020. *Nota explicativa de la sociedad respecto a la modificación de la propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2019*.

Riusa II, S.A., 2020. *Cuentas Anuales e Informe de Gestión del Ejercicio 2019*.

Riusa II, S.A., 2021. *Cuentas Anuales e Informe de Gestión del Ejercicio 2020*.

Seg. Social, 2020. *Informe Estadístico de Afiliación a la Seguridad Social Diciembre 2020*, s.l.: Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

Statista, 2021. *Grandes cadenas hoteleras españolas*.

Statista, 2022. *Occupancy rate of TUI AG hotels and resorts from 2008 to 2021, by brand*.

Annex 1. Comptes anuals de la societat Riusa II, S.A.

Balanç de situació (en milers d'euros):

	2020	2019	2018	2017	2016	2015
ACTIVO						
A) Activo no corriente	958.091	925.824	823.728	714.645	752.506	665.862
I Inmovilizado intangible	5.740	5.499	328	193	238	313
1 Desarrollo	0	0	0	0	0	0
2 Concesiones	0	0	0	0	0	0
3 Patentes, licencias, marcas y similares	0	0	0	0	0	0
4 Fondo de comercio	0	0	0	0	0	0
5 Aplicaciones informáticas	5.738	5.496	328	193	238	313
6 Investigación	0	0	0	0	0	0
7 Propiedad intelectual	0	0	0	0	0	0
9 Otro inmovilizado intangible	2	3	0	0	0	0
II Inmovilizado material	363.284	321.918	341.073	250.454	237.514	238.803
1 Terrenos y construcciones	276.528	256.176	268.014	181.397	182.125	185.708
2 Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	79.268	61.869	73.054	58.828	49.135	49.872
3 Inmovilizado en curso y anticipos	7.488	3.873	5	10.229	6.255	3.222
III Inversiones inmobiliarias	0	0	0	0	0	0
1 Terrenos	0	0	0	0	0	0
2 Construcciones	0	0	0	0	0	0
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	579.016	597.226	480.049	428.876	476.788	423.290
1 Instrumentos de patrimonio	421.451	480.047	456.480	418.055	441.083	407.088
2 Créditos a empresas	157.565	117.179	23.569	10.821	35.705	16.202
3 Valores representativos de deuda	0	0	0	0	0	0
4 Derivados	0	0	0	0	0	0
5 Otros activos financieros	0	0	0	0	0	0
6 Otras inversiones	0	0	0	0	0	0

V Inversiones financieras a largo plazo	142	129	1.011	33.634	36.199	1.381
1 Instrumentos de patrimonio	0	0	0	0	0	0
2 Créditos a terceros	0	120	119	33.628	36.193	1.375
3 Valores representativos de deuda	0	0	0	0	0	0
4 Derivados	0	0	0	0	0	0
5 Otros activos financieros	142	9	892	6	6	6
6 Otras inversiones	0	0	0	0	0	0
VI Activos por impuesto diferido	9.909	1.052	1.267	1.488	1.767	2.074
VII Deudas comerciales no corrientes	0	0	0	0	0	0
B) Activo corriente	59.010	63.289	129.286	212.936	129.348	95.124
I Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0
II Existencias	1.460	1.221	1.701	1.562	1.440	1.614
1 Comerciales	896	1.175	1.451	1.492	1.403	1.576
2 Materias primas y otros aprovisionamientos	40	42	49	58	35	36
a) Materias primas y otros aprovisionamientos a largo plazo	0	0	0	0	0	0
b) Materias primas y otros aprovisionamientos a corto plazo	40	42	49	58	35	0
3 Productos en curso	0	0	0	0	0	0
a) De ciclo largo de producción	0	0	0	0	0	0
b) De ciclo corto de producción	0	0	0	0	0	0
4 Productos terminados	0	0	0	0	0	0
a) De ciclo largo de producción	0	0	0	0	0	0
b) De ciclo corto de producción	0	0	0	0	0	0
5 Subproductos, residuos y materiales recuperados	0	0	0	0	0	0
6 Anticipos a proveedores	524	4	201	12	2	1
III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	22.163	40.821	58.793	73.518	55.908	44.578
1 Clientes por ventas y prestaciones de servicios	149	966	1.723	1.867	1.330	1.225
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a largo plazo	0	0	0	0	0	0
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo	149	966	1.723	1.867	1.330	1.225
2 Clientes empresas del grupo y asociadas	15.389	29.989	31.550	33.847	27.805	26.301

3 Deudores varios	1.378	2.784	790	766	1.698	4.225
4 Personal	240	330	384	374	274	353
5 Activos por impuesto corriente	211	5.323	22.849	35.728	23.734	11.568
6 Otros créditos con las Administraciones Públicas	4.796	1.429	1.497	936	1.067	906
7 Accionistas (socios) por desembolsos exigidos	0	0	0	0	0	0
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	28.610	1	488	12.772	21.372	1.103
1 Instrumentos de patrimonio	0	0	0	0	0	0
2 Créditos a empresas	28.610	1	488	12.772	21.372	1.103
3 Valores representativos de deuda	0	0	0	0	0	0
4 Derivados	0	0	0	0	0	0
5 Otros activos financieros	0	0	0	0	0	0
6 Otras inversiones	0	0	0	0	0	0
V Inversiones financieras a corto plazo	728	604	605	33.927	18.716	1.079
1 Instrumentos de patrimonio	0	0	0	0	0	0
2 Créditos a empresas	0	7	7	388	1.383	701
3 Valores representativos de deuda	0	0	0	0	0	0
4 Derivados	0	0	0	0	0	0
5 Otros activos financieros	728	597	598	33.539	17.333	378
6 Otras inversiones	0	0	0	0	0	0
VI Periodificaciones a corto plazo	531	531	294	587	599	633
VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5.518	20.111	67.405	90.570	31.314	46.117
1 Tesorería	5.518	1.854	22.842	23.467	12.981	43.362
2 Otros activos líquidos equivalentes	0	18.257	44.563	67.103	18.333	2.756
Total activo (A + B)	1.017.101	989.113	953.014	927.581	881.854	760.986
A) Patrimonio neto	904.802	928.248	883.034	767.355	819.132	697.301
A-1) Fondos propios	902.692	925.964	880.576	764.723	816.325	694.321
I Capital	1.202	1.202	1.202	1.202	1.202	1.202
1 Capital escriturado	1.202	1.202	1.202	1.202	1.202	1.202
2 (Capital no exigido)	0	0	0	0	0	0

II Prima de emisió	0	0	0	0	0	0
III Reservas	924.762	776.529	657.476	641.106	671.114	599.172
1 Legal y estatutarias	240	240	240	240	240	240
2 Otras reservas	908.811	760.578	641.525	625.155	655.146	583.173
3 Reserva de revalorización	15.711	15.711	15.711	15.711	15.728	15.759
1 Reserva de capitalización	0	0	0	0	0	0
IV (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	0	0	0	0	0	0
V Resultados de ejercicios anteriores	0	0	0	0	0	0
1 Remanente	0	0	0	0	0	0
2 (Resultados negativos de ejercicios anteriores)	0	0	0	0	0	0
VI Otras aportaciones de socios	0	0	0	0	0	0
VII Resultado del ejercicio	-23.272	148.233	221.898	122.415	144.009	93.946
VIII (Dividendo a cuenta)	0	0	0	0	0	0
IX Otros instrumentos de patrimonio neto	0	0	0	0	0	0
A-2) Ajustes por cambios de valor	0	0	0	0	0	0
I Activos financieros disponibles para la venta	0	0	0	0	0	0
II Operaciones de cobertura	0	0	0	0	0	0
III Activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0
IV Diferencia de conversión	0	0	0	0	0	0
V Otros	0	0	0	0	0	0
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	2.110	2.284	2.458	2.632	2.806	2.981
B) Pasivo no corriente	24.774	20.511	29.727	26.007	23.993	23.815
I Provisiones a largo plazo	6.287	6.333	6.511	6.236	1.753	1.720
1 Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	5.130	5.130	5.130	4.835	391	391
2 Actuaciones medioambientales	0	0	0	0	0	0
3 Provisiones por reestructuración	0	0	0	0	0	0
4 Otras provisiones	1.157	1.203	1.381	1.401	1.362	1.329
II Deudas a largo plazo	8.060	1.919	6.686	7.609	7.393	11.352
1 Obligaciones y otros valores negociables	0	0	0	0	0	0

2 Deudas con entidades de crédito	0	0	0	0	0	0
3 Acreedores por arrendamiento financiero	8.060	1.919	6.686	7.609	7.393	11.352
4 Derivados	0	0	0	0	0	0
5 Otros pasivos financieros	0	0	0	0	0	0
III Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	1.453	2.928	6.314	2.653	6.104	2.644
IV Pasivos por impuesto diferido	8.974	9.331	10.216	9.509	8.743	8.098
V Periodificaciones a largo plazo	0	0	0	0	0	0
VI Acreedores comerciales no corrientes	0	0	0	0	0	0
VII Deuda con características especiales a largo plazo	0	0	0	0	0	0
C) Pasivo corriente	87.525	40.354	40.253	134.219	38.730	39.870
I Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0
II Provisiones a corto plazo	0	0	0	76.829	0	0
1 Provisiones por derechos de emisión de gases de efecto invernadero	0	0	0	0	0	0
2 Otras provisiones	0	0	0	76.829	0	0
III Deudas a corto plazo	59.529	10.798	8.639	13.837	8.932	10.924
1 Obligaciones y otros valores negociables	0	0	0	0	0	0
2 Deudas con entidades de crédito	51.555	4.850	2	0	485	3
3 Acreedores por arrendamiento financiero	5.594	5.397	7.676	9.599	8.274	9.749
4 Derivados	0	0	0	0	0	0
5 Otros pasivos financieros	2.380	551	961	4.238	172	1.172
IV Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	0	0	0	0	0	0
V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	27.907	29.463	31.517	42.098	29.646	28.754
1 Proveedores	20.490	16.635	18.928	18.050	16.307	16.694
a) Proveedores a largo plazo	0	0	0	0	0	0
b) Proveedores a corto plazo	20.490	16.635	18.928	18.050	16.307	16.694
2 Proveedores, empresas del grupo y asociadas	1.453	492	574	617	994	957
3 Acreedores varios	0	0	0	414	482	477
4 Personal (remuneraciones pendientes de pago)	3.258	3.779	4.559	4.303	4.120	3.892
5 Pasivos por impuesto corriente	0	3.047	1.316	7.600	1.071	809

6 Otras deudas con las Administraciones Públicas	2.706	5.510	6.140	11.114	6.671	5.925
7 Anticipos de clientes	0	0	0	0	0	0
VI Periodificaciones a corto plazo	89	93	97	1.455	151	191
VII Deuda con características especiales a corto plazo	0	0	0	0	0	0
Total patrimonio neto y pasivo (A + B + C)	1.017.101	989.113	953.014	927.581	881.854	760.986

Compte de pèrdues i guanys (en milers d'euros):

	2020	2019	2018	2017	2016	2015
1 Importe neto de la cifra de negocios	134.898	406.137	441.991	342.572	322.381	276.601
a) Ventas	134.417	404.572	440.041	340.530	320.161	274.684
b) Prestaciones de servicios	481	1.565	1.950	2.042	2.220	1.917
c) Ingresos de carácter financiero de las sociedades holding	0	0	0	0	0	0
2 Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	0	0	0	0	0	0
3 Trabajos realizados por la empresa para su activo	2.498	5.471	0	0	0	0
4 Aprovisionamientos	-15.403	-43.284	-49.119	-50.066	-50.713	-46.830
a) Consumo de mercaderías	-11.659	-33.636	-38.214	-39.251	-39.349	-35.329
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	-2.301	-5.606	-6.835	-6.786	-6.960	-6.979
c) Trabajos realizados por otras empresas	-1.443	-4.042	-4.070	-4.029	-4.404	-4.522
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	0	0	0	0	0	0
5 Otros ingresos de explotación	21.765	16.195	13.899	111.529	105.307	87.912
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	14.729	16.195	13.899	111.529	105.307	87.912
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	7.036	0	0	0	0	0
6 Gastos de personal	-79.539	-126.071	-136.042	-137.771	-128.765	-122.945
a) Sueldos, salarios y asimilados	-56.777	-97.256	-104.616	-102.919	-99.524	-95.137
b) Cargas sociales	-22.762	-28.815	-31.200	-30.469	-29.241	-27.808
c) Provisiones	0	0	-226	-4.383	0	0
7 Otros gastos de explotación	-57.749	-97.503	-104.183	-100.254	-92.758	-88.867
a) Servicios exteriores	-50.821	-92.775	-100.643	-96.062	-88.454	-84.915

b) Tributos	-4.815	-4.015	-3.551	-5.495	-4.071	-3.544
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	-2.113	-640	11	1.303	-233	-407
d) Otros gastos de gestión corriente	0	-73	0	0	0	0
e) Gastos por emisión de gases de efecto invernadero	0	0	0	0	0	0
8 Amortización del inmovilizado	-29.860	-23.095	-19.704	-17.527	-15.395	-14.563
9 Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	232	232	232	232	232	238
10 Excesos de provisiones	0	0	0	0	0	0
11 Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	3	13	0	13.487	9.999	0
a) Deterioro y pérdidas	0	0	0	0	9.999	0
b) Resultados por enajenaciones y otras	3	13	0	13.487	0	0
c) Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado de las sociedades holding	0	0	0	0	0	0
12 Diferencia negativa de combinaciones de negocio	0	0	0	0	0	0
13 Otros resultados	-16	1.327	467	1.951	-373	301
A1) Resultado de explotación (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13)	-23.171	139.422	147.541	164.153	149.915	91.846
14 Ingresos financieros	1.683	40.982	112.166	50.031	3.366	27.928
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	265	39.024	110.340	47.811	2.038	26.793
a) En empresas del grupo y asociadas	265	39.024	110.340	47.811	2.038	26.793
b) En terceros	0	0	0	0	0	0
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	1.418	1.958	1.826	2.220	1.328	1.135
a) De empresas del grupo y asociadas	1.262	1.028	397	884	745	851
b) De terceros	156	930	1.429	1.336	582	284
c) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero	0	0	0	0	0	0
15 Gastos financieros	-90	-277	-1.856	-9.399	-2.532	-396
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas	0	-198	-443	-27	-9	-48
b) Por deudas con terceros	-90	-79	-1.344	-9.311	-2.523	-348
c) Por actualización de provisiones	0	0	-69	-61	0	0
16 Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0	0	0	0	0
a) Cartera de negociación y otros	0	0	0	0	0	0

b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta	0	0	0	0	0	0
17 Diferencias de cambio	-9.452	1.803	-544	-8.076	3.490	770
18 Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-104	14	-60	34.443	20.021	-4.596
a) Deterioros y pérdidas	-104	14	-60	-2.317	20.021	-4.596
b) Resultados por enajenaciones y otras	0	0	0	36.760	0	0
19 Otros ingresos y gastos de carácter financiero	0	0	0	-979	-1.927	-1.104
a) Incorporación al activo de gastos financieros	0	0	0	0	0	0
b) Ingresos financieros derivados de convenios de acreedores	0	0	0	0	0	0
c) Resto de ingresos y gastos	0	0	0	-979	-1.927	-1.104
A2) Resultado financiero (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	-7.963	42.522	109.706	66.020	22.417	22.603
A3) Resultado antes de impuestos (A1 + A2)	-31.134	181.944	257.247	230.173	172.332	114.450
20 Impuestos sobre beneficios	7.862	-33.711	-35.349	-107.758	-28.323	-20.503
A4) Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas (A3 + 19)	-23.272	148.233	221.898	122.415	144.009	93.946
B) Operaciones interrumpidas						
21 Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	0	0	0	0	0	0
A5) Resultado del ejercicio (A4 + 20)	-23.272	148.233	221.898	122.415	144.009	93.946

Annex 2. Comptes anuals de la societat Melià Hotels International, S.A.

Balanç de situació (en milers d'euros):

	1r sem 2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
ACTIVO							
A) Activo no corriente	2.039.113	2.074.135	2.026.240	2.070.276	1.949.366	1.905.641	1.878.910
I Inmovilizado intangible	40.591	37.809	40.230	32.768	21.024	18.418	13.270
1. Desarrollo		0	0	0	0	0	0
2. Concesiones		0	0	0	0	0	0
3. Patentes, licencias, marcas y similares		40	47	54	61	68	129
4. Fondo de comercio		0	0	0	0	0	0
5. Aplicaciones informáticas		26.261	27.595	26.728	19.877	15.955	8.513
6. Investigación		0	0	0	0	0	0
7. Propiedad intelectual		0	0	0	0	0	0
9. Otro inmovilizado intangible		11.508	12.588	5.986	1.085	2.395	4.628
II Inmovilizado material	323.600	413.107	468.719	485.973	538.629	505.159	505.888
1. Terrenos y construcciones		348.213	389.806	385.828	434.115	411.916	408.800
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		64.595	78.801	100.145	104.051	93.243	97.088
3. Inmovilizado en curso y anticipos		299	113	0	463	0	0
III Inversiones inmobiliarias	18.341	18.777	17.293	17.691	15.729	15.577	15.116
1. Terrenos		0	229	229	56	56	56
2. Construcciones		18.777	17.064	17.462	15.673	15.520	15.060
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	1.542.938	1.514.868	1.414.608	1.433.138	1.287.964	1.265.438	1.247.791
1. Instrumentos de patrimonio		1.038.118	1.013.652	1.016.724	950.407	917.689	879.331
2. Créditos a empresas		476.750	400.956	416.414	337.557	347.750	368.460

3. Valores representativos de deuda		0	0	0	0	0	0
4. Derivados		0	0	0	0	0	0
5. Otros activos financieros		0	0	0	0	0	0
6. Otras inversiones		0	0	0	0	0	0
V Inversiones financieras a largo plazo	43.920	19.521	26.526	35.634	21.631	30.094	29.963
1. Instrumentos de patrimonio		4.026	4.027	4.003	3.996	3.889	16.396
2. Créditos a terceros		5.653	12.819	22.399	10.426	18.938	6.609
3. Valores representativos de deuda		0	0	0	0	0	0
4. Derivados		0	0	0	0	0	0
5. Otros activos financieros		9.842	9.680	9.232	7.209	7.267	6.958
6. Otras inversiones		0	0	0	0	0	0
VI Activos por impuesto diferido	69.723	70.053	58.865	65.072	64.390	70.954	66.882
VII Deudas comerciales no corrientes		0	0	0	0	0	0
B) Activo corriente	470.208	435.397	418.985	347.976	383.855	395.504	368.550
I Activos no corrientes mantenidos para la venta		0	0	0	0	0	0
II Existencias	3.851	4.300	4.497	4.404	10.797	10.560	10.568
1. Comerciales		177	168	161	200	178	149
2. Materias primas y otros aprovisionamientos		3.910	3.972	4.024	5.525	5.399	4.750
a) Materias primas y otros aprovisionamientos a largo plazo		0	0	0	0	0	0
b) Materias primas y otros aprovisionamientos a corto plazo		3.910	3.972	4.024	5.525	5.399	0
3. Productos en curso		0	0	0	1.883	1.883	1.883
a) De ciclo largo de producción		0	0	0	0	0	0
b) De ciclo corto de producción		0	0	0	1.883	1.883	1.883
4. Productos terminados		0	0	0	0	0	0
a) De ciclo largo de producción		0	0	0	0	0	0
b) De ciclo corto de producción		0	0	0	0	0	0
5. Subproductos, residuos y materiales recuperados		0	0	0	0	0	0
6. Anticipos a proveedores		213	357	219	3.189	3.100	3.786
III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	67.245	108.447	90.883	92.418	137.818	81.752	78.100

1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	55.617	16.332	16.895	20.460	27.607	24.326	17.541
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a largo plazo		0	0	0	0	0	0
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo		16.332	16.895	20.460	27.607	24.326	17.541
2. Clientes empresas del grupo y asociadas		48.787	50.667	50.026	65.360	37.777	37.659
3. Deudores varios		3.813	2.761	5.735	7.243	5.687	7.188
4. Personal		112	91	156	256	262	389
5. Activos por impuesto corriente		16.121	15.212	11.758	31.889	9.292	10.162
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas		23.282	5.257	4.283	5.464	4.408	5.161
7. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos		0	0	0	0	0	0
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	367.079	306.152	162.070	123.153	139.312	185.546	192.261
1. Instrumentos de patrimonio		0	0	0	0	0	0
2. Créditos a empresas		10.829	37.025	29.712	28.379	21.053	34.432
3. Valores representativos de deuda		0	0	0	0	0	0
4. Derivados		0	0	0	0	0	0
5. Otros activos financieros		295.323	125.045	93.441	110.933	164.492	157.829
6. Otras inversiones		0	0	0	0	0	0
V Inversiones financieras a corto plazo	13.166	12.848	15.224	23.670	39.218	47.723	24.711
1. Instrumentos de patrimonio		76	403	103	464	160	161
2. Créditos a empresas		2.155	2.410	9.315	28.880	31.103	18.039
3. Valores representativos de deuda		0	0	0	0	0	0
4. Derivados		0	0	0	0	0	0
5. Otros activos financieros		10.617	12.411	14.252	9.874	16.460	6.511
6. Otras inversiones		0	0	0	0	0	0
VI Periodificaciones a corto plazo	1.956	1.466	2.060	2.209	2.674	1.949	2.132
VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	16.911	2.184	144.251	102.122	54.035	67.975	60.778
1. Tesorería		1.193	143.835	98.379	44.239	34.466	16.100
2. Otros activos líquidos equivalentes		991	416	3.743	9.796	33.509	44.678
Total activo (A + B)	2.509.321	2.509.532	2.445.225	2.418.252	2.333.221	2.301.145	2.247.460
PASIVO							

A) Patrimonio neto	790.732	845.117	872.133	905.770	866.516	817.097	513.663
A-1) Fondos propios	791.622	846.762	873.669	906.850	867.105	818.398	515.225
I Capital	44.080	44.080	45.940	45.940	45.940	45.940	39.811
1. Capital escriturado	44.080	44.080	45.940	45.940	45.940	45.940	39.811
2. (Capital no exigido)		0	0	0	0	0	0
II Prima de emisión	1.079.054	1.079.054	1.107.135	1.119.301	1.120.303	1.121.070	877.318
III Reservas	324.620	324.683	332.332	322.800	282.129	228.727	246.676
1. Legal y estatutarias		0	9.188	9.188	9.188	7.391	7.391
2. Otras reservas		324.683	323.144	313.612	272.941	221.336	239.285
3. Reserva de revalorización		0	0	0	0	0	0
1. Reserva de capitalización		0	0	0	0	0	0
IV (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	-3.579	-3.382	-28.191	-16.025	-15.023	-14.256	-39.863
V Resultados de ejercicios anteriores	-597.674	-583.546	-606.871	-643.269	-643.269	-643.269	-616.190
1. Remanente		0	0	0	0	0	0
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)	-597.674	-583.546	-606.871	-643.269	-643.269	-643.269	-616.190
VI Otras aportaciones de socios		0	0	0	0	0	0
VII Resultado del ejercicio	-54.879	-14.127	23.324	78.103	77.024	80.186	-27.079
VIII (Dividendo a cuenta)		0	0	0	0	0	0
IX Otros instrumentos de patrimonio neto		0	0	0	0	0	34.552
A-2) Ajustes por cambios de valor	-1.844	-2.620	-2.558	-2.148	-1.704	-2.465	-2.779
I Activos financieros disponibles para la venta		0	0	0	0	0	0
II Operaciones de cobertura	-1.844	-2.620	-2.558	-2.148	-1.704	-2.465	-2.779
III Activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta		0	0	0	0	0	0
IV Diferencia de conversión		0	0	0	0	0	0
V Otros		0	0	0	0	0	0
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	954	975	1.022	1.068	1.115	1.164	1.217
B) Pasivo no corriente	1.280.568	1.240.037	1.193.089	1.078.397	845.979	896.273	828.024
I Provisiones a largo plazo	129.695	130.692	68.212	61.800	53.972	71.102	41.263
1. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal		9.146	7.934	7.364	7.065	6.448	6.462

2. Actuaciones medioambientales		0	0	0	0	0	0
3. Provisiones por reestructuración		0	0	0	0	0	0
4. Otras provisiones		121.546	60.278	54.436	46.907	64.654	34.801
II Deudas a largo plazo	947.046	861.602	574.484	531.197	485.853	392.355	293.432
1. Obligaciones y otros valores negociables	944.325	29.665	29.665	29.750	0	0	0
2. Deudas con entidades de crédito		828.317	540.450	497.875	481.398	385.313	284.693
3. Acreedores por arrendamiento financiero		0	0	0	0	0	0
4. Derivados	2.721	2.987	2.690	2.848	3.641	6.241	7.089
5. Otros pasivos financieros		633	1.679	724	813	801	1.650
III Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	151.466	188.873	491.786	436.012	254.263	377.781	438.320
IV Pasivos por impuesto diferido	52.242	57.525	58.414	48.430	51.356	54.475	54.568
V Periodificaciones a largo plazo	119	1.345	193	958	535	560	441
VI Acreedores comerciales no corrientes		0	0	0	0	0	0
VII Deuda con características especiales a largo plazo		0	0	0	0	0	0
C) Pasivo corriente	438.021	424.378	380.004	434.085	620.726	587.775	905.773
I Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		0	0	0	0	0	0
II Provisiones a corto plazo		0	0	0	0	0	0
1. Provisiones por derechos de emisión de gases de efecto invernadero		0	0	0	0	0	0
2. Otras provisiones		0	0	0	0	0	0
III Deudas a corto plazo	162.921	235.000	108.257	186.516	309.738	321.479	657.209
1. Obligaciones y otros valores negociables	154.554	117	117	51.470	71.670	39.398	347.875
2. Deudas con entidades de crédito		222.088	68.379	85.676	177.202	220.848	251.606
3. Acreedores por arrendamiento financiero		0	0	0	0	0	0
4. Derivados	8.367	1.985	2.214	2.428	2.219	2.556	3.437
5. Otros pasivos financieros		10.810	37.546	46.942	58.648	58.677	54.291
IV Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	159.193	93.565	135.917	113.804	177.660	139.369	131.799
V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	114.532	95.680	135.528	133.517	133.011	126.479	116.471
1. Proveedores		9.761	12.331	10.223	15.225	17.543	12.626
a) Proveedores a largo plazo		0	0	0	0	0	0

b) Proveedores a corto plazo		9.761	12.331	10.223	15.225	17.543	12.626
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas		18.603	14.491	6.070	8.254	1.988	6.372
3. Acreedores varios		32.075	51.173	47.132	51.293	60.318	53.963
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)		16.732	23.647	30.323	30.790	27.307	22.524
5. Pasivos por impuesto corriente		0	0	0	0	0	0
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas		8.926	12.938	11.274	9.837	9.603	9.132
7. Anticipos de clientes		9.583	20.949	28.495	17.611	9.719	11.854
VI Periodificaciones a corto plazo	1.375	133	303	248	316	448	294
VII Deuda con características especiales a corto plazo		0	0	0	0	0	0
Total patrimonio neto y pasivo (A + B + C)	2.509.321	2.509.532	2.445.225	2.418.252	2.333.221	2.301.145	2.247.460

Compte de pèrdues i guanys (en milers d'euros):

	1r sem 2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
A) Operaciones continuadas							
1. Importe neto de la cifra de negocios	45.682	132.412	623.652	615.461	556.086	528.704	515.570
a) Ventas		111.969	545.073	529.269	527.414	502.047	488.555
b) Prestaciones de servicios		20.443	78.579	86.192	28.673	26.657	27.015
c) Ingresos de carácter financiero de las sociedades holding		0	0	0	0	0	0
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		0	0	0	0	0	0
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	48	20	543	332	96	822	379
4. Aprovisionamientos	-3.691	-9.625	-43.954	-42.151	-45.094	-45.277	-42.624
a) Consumo de mercaderías		2.065	2.281	3.520	2.018	1.835	1.300
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles		-11.690	-46.235	-45.671	-47.112	-47.112	-43.924
c) Trabajos realizados por otras empresas		0	0	0	0	0	0
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos		0	0	0	0	0	0
5. Otros ingresos de explotación	14.466	27.767	32.862	23.654	139.226	74.311	61.151
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		16.959	32.542	23.207	138.860	74.014	60.786
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		10.808	320	447	365	297	365

6. Gastos de personal	-42.022	-109.242	-212.300	-213.476	-212.579	-210.105	-195.156
a) Sueldos, salarios y asimilados		-75.285	-167.675	-165.726	-164.079	-162.325	-151.089
b) Cargas sociales		-33.957	-44.625	-47.750	-48.499	-47.780	-44.067
c) Provisiones		0	0	0	0	0	0
7. Otros gastos de explotación		-218.982	-352.150	-340.063	-351.706	-344.101	-306.070
a) Servicios exteriores		-201.402	-332.883	-315.744	-308.266	-284.634	-279.849
b) Tributos		-7.879	-9.585	-11.656	-9.630	-10.361	-18.166
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		-1.633	-2.102	-1.600	-1.759	-926	-2.301
d) Otros gastos de gestión corriente		-8.068	-7.581	-11.063	-32.051	-48.181	-5.754
e) Gastos por emisión de gases de efecto invernadero		0	0	0	0	0	0
8. Amortización del inmovilizado	-25.177	-50.322	-54.270	-30.354	-30.993	-27.311	-28.137
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	30	62	62	62	66	70	81
10. Excesos de provisiones		0	0	0	0	0	0
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	512	-32.259	-1	-12.472	-10.031	-9.492	-12.936
a) Deterioro y pérdidas		-32.689	0	-12.419	-10.245	-9.493	-12.870
b) Resultados por enajenaciones y otras		430	-1	-53	214	1	-66
c) Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado de las sociedades holding		0	0	0	0	0	0
12. Diferencia negativa de combinaciones de negocio		0	0	0	0	0	0
13. Otros resultados		0	0	0	0	0	0
A1) Resultado de explotación (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)	-97.887	-260.169	-5.555	993	45.071	-32.378	-7.742
14. Ingresos financieros	8.526	358.914	62.931	131.276	121.413	183.320	58.386
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio		343.516	45.380	115.505	107.656	168.650	43.276
a) En empresas del grupo y asociadas		0	44.830	114.639	107.450	168.404	43.042
b) En terceros		343.516	550	866	206	246	234
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros		15.398	17.551	15.771	13.757	14.669	15.110
a) De empresas del grupo y asociadas		0	15.171	14.979	13.013	14.035	13.890
b) De terceros		15.398	2.379	792	744	634	1.220

c) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero		0	0	0	0	0	0
15. Gastos financieros		-36.037	-35.039	-31.599	-33.353	-50.756	-69.763
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas	1.063	-12.193	-13.459	-11.291	-13.845	-19.464	-19.931
b) Por deudas con terceros		-23.844	-21.580	-20.308	-19.508	-31.292	-49.832
c) Por actualización de provisiones		0	0	0	0	0	0
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-1.063	-137	-598	-836	133	-155	38
a) Cartera de negociación y otros		-137	-598	-836	133	-155	38
b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta		0	0	0	0	0	0
17. Diferencias de cambio	6.822	517	3.213	-31.271	-14.932	-4.389	7.757
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	40.051	-93.838	1.595	-6.694	-52.449	-25.522	2.631
a) Deterioros y pérdidas		-93.838	866	-6.812	-52.449	-25.357	2.439
b) Resultados por enajenaciones y otras		0	729	118	0	-165	192
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero		0	0	0	0	0	0
a) Incorporación al activo de gastos financieros		0	0	0	0	0	0
b) Ingresos financieros derivados de convenios de acreedores		0	0	0	0	0	0
c) Resto de ingresos y gastos		0	0	0	0	0	0
A2) Resultado financiero (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	37.891	229.419	32.101	60.876	20.813	102.498	-951
A3) Resultado antes de impuestos (A1 + A2)	-59.996	-30.750	26.546	61.869	65.884	70.120	-8.693
20. Impuestos sobre beneficios	5.117	16.623	-3.222	16.234	11.140	10.066	-18.386
A4) Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas (A3 + 19)	-54.879	-14.127	23.324	78.103	77.024	80.186	-27.079
B) Operaciones interrumpidas							
21. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos		0	0	0	0	0	0
A5) Resultado del ejercicio (A4 + 20)	-54.879	-14.127	23.324	78.103	77.024	80.186	-27.079

Annex 3. Comptes anuals de la societat NH Hotels Group, S.A.

Balanç de situació (en milers d'euros):

	1r sem 2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
ACTIVO							
A) Activo no corriente	2.629.762	2.698.792	2.475.229	2.203.969	2.223.024	2.186.439	2.151.141
I Inmovilizado intangible	30.160	35.555	40.139	41.966	45.208	47.373	45.985
1. Desarrollo		5.365	6.925	8.446	0	0	0
2. Concesiones		0	0	747	0	0	72
3. Patentes, licencias, marcas y similares		794	920	0	716	257	0
4. Fondo de comercio		0	0	0	0	0	0
5. Aplicaciones informáticas		29.396	32.294	32.773	34.368	35.739	33.077
6. Investigación		0	0	0	0	0	0
7. Propiedad intelectual		0	0	0	0	0	0
9. Otro inmovilizado intangible		0	0	0	10.124	11.377	12.836
II Inmovilizado material	67.139	104.111	111.968	111.666	117.710	122.090	127.381
1. Terrenos y construcciones		73.401	75.208	77.019	80.077	81.628	83.516
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		30.588	36.638	34.294	35.271	37.763	38.963
3. Inmovilizado en curso y anticipos		122	122	353	2.362	2.699	4.902
III Inversiones inmobiliarias	2.930	2.950	2.963	0	0	0	0
1. Terrenos		0	0	0	0	0	0
2. Construcciones		2.950	2.963	0	0	0	0
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	2.495.709	2.520.537	2.283.579	1.950.804	1.942.429	1.890.377	1.783.266
1. Instrumentos de patrimonio		1.775.614	1.896.561	1.894.892	1.886.517	1.834.465	1.727.354
2. Créditos a empresas		744.923	387.018	55.912	55.912	55.912	55.912
3. Valores representativos de deuda		0	0	0	0	0	0
4. Derivados		0	0	0	0	0	0
5. Otros activos financieros		0	0	0	0	0	0
6. Otras inversiones		0	0	0	0	0	0

V Inversiones financieras a largo plazo		1.360	1.296	4.367	17.711	17.638	75.870
1. Instrumentos de patrimonio		0	0	0	0	0	0
2. Créditos a terceros		0	0	3.039	16.395	16.395	0
3. Valores representativos de deuda		0	0	0	0	0	0
4. Derivados		0	0	0	0	0	0
5. Otros activos financieros		1.329	1.278	1.310	1.316	1.243	75.870
6. Otras inversiones		31	18	18	0	0	0
VI Activos por impuesto diferido		34.279	35.284	95.166	99.966	108.961	118.639
VII Deudas comerciales no corrientes		0	0	0	0	0	0
B) Activo corriente	509.421	304.276	512.249	553.996	753.512	644.943	475.578
I Activos no corrientes mantenidos para la venta		0	49.122	63.031	51.465	51.465	48.184
II Existencias	116	134	214	111	109	104	105
1. Comerciales	116	134	214	111	109	0	105
2. Materias primas y otros aprovisionamientos		0	0	0	0	104	0
a) Materias primas y otros aprovisionamientos a largo plazo		0	0	0	0	0	0
b) Materias primas y otros aprovisionamientos a corto plazo		0	0	0	0	104	0
3. Productos en curso		0	0	0	0	0	0
a) De ciclo largo de producción		0	0	0	0	0	0
b) De ciclo corto de producción		0	0	0	0	0	0
4. Productos terminados		0	0	0	0	0	0
a) De ciclo largo de producción		0	0	0	0	0	0
b) De ciclo corto de producción		0	0	0	0	0	0
5. Subproductos, residuos y materiales recuperados		0	0	0	0	0	0
6. Anticipos a proveedores		0	0	0	0	0	0
III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10.729	21.103	12.715	8.032	12.203	12.151	10.738
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios		797	1.318	6.719	7.466	2.389	4.500
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a largo plazo		0	0	0	0	0	0
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo		797	1.318	6.719	7.466	2.389	4.500
2. Clientes empresas del grupo y asociadas		0	0	0	0	0	0

3. Deudores varios		6.900	663	13	192	5.026	1.323
4. Personal		0	0	0	0	82	0
5. Activos por impuesto corriente		7.810	8.141	0	1.518	896	768
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas		5.596	2.593	1.300	3.027	3.758	4.147
7. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos		0	0	0	0	0	0
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	481.522	269.584	442.604	480.003	688.186	514.828	382.277
1. Instrumentos de patrimonio		0	0	0	0	0	382.277
2. Créditos a empresas		269.584	442.604	480.003	688.186	514.828	0
3. Valores representativos de deuda		0	0	0	0	0	0
4. Derivados		0	0	0	0	0	0
5. Otros activos financieros		0	0	0	0	0	0
6. Otras inversiones		0	0	0	0	0	0
V Inversiones financieras a corto plazo		26	715	647	26	1.944	2.216
1. Instrumentos de patrimonio		0	0	0	0	0	2.216
2. Créditos a empresas		26	26	27	0	0	0
3. Valores representativos de deuda		0	0	0	0	0	0
4. Derivados		0	0	0	0	0	0
5. Otros activos financieros		0	689	620	26	0	0
6. Otras inversiones		0	0	0	0	1.944	0
VI Periodificaciones a corto plazo	2.412	2.528	2.159	2.050	1.030	1.899	1.794
VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8.616	10.901	4.720	122	493	62.552	30.264
1. Tesorería		10.901	4.720	122	493	62.552	30.264
2. Otros activos líquidos equivalentes		0	0	0	0	0	0
Total activo (A + B)	3.139.183	3.003.068	2.987.478	2.757.965	2.976.536	2.831.382	2.626.719
PASIVO							
A) Patrimonio neto	1.920.573	1.903.698	2.131.492	2.030.813	1.659.263	1.645.906	1.517.437
A-1) Fondos propios	1.920.573	1.903.698	2.131.492	2.030.813	1.659.263	1.645.906	1.517.437
I Capital	784.361	784.361	784.361	784.361	700.544	700.544	700.544
1. Capital escriturado	784.361	784.361	784.361	784.361	700.544	700.544	700.544

2. (Capital no exigido)		0	0	0	0	0	0
II Prima de emisión	828.932	828.932	828.932	828.932	706.601	706.601	706.601
III Reservas	288.358	516.936	360.906	515.727	491.835	477.432	475.506
1. Legal y estatutarias		90.749	74.855	58.836	56.017	43.122	43.122
2. Otras reservas		426.187	286.051	456.891	435.818	434.310	432.384
3. Reserva de revalorización		0	0	0	0	0	0
1. Reserva de capitalización		0	0	0	0	0	0
IV (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	-360	-367	-1.647	-2.530	-39.250	-39.983	-37.562
V Resultados de ejercicios anteriores		0	0	-255.869	-255.869	-354.882	-265.810
1. Remanente		0	0	0	0	0	0
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)		0	0	-255.869	-255.869	-354.882	-265.810
VI Otras aportaciones de socios		0	0	0	0	0	0
VII Resultado del ejercicio	19.282	-226.164	158.940	160.192	28.172	128.964	-89.072
VIII (Dividendo a cuenta)		0	0	0	0	0	0
IX Otros instrumentos de patrimonio neto		0	0	0	27.230	27.230	27.230
A-2) Ajustes por cambios de valor		0	0	0	0	0	0
I Activos financieros disponibles para la venta		0	0	0	0	0	0
II Operaciones de cobertura		0	0	0	0	0	0
III Activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta		0	0	0	0	0	0
IV Diferencia de conversión		0	0	0	0	0	0
V Otros		0	0	0	0	0	0
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos		0	0	0	0	0	0
B) Pasivo no corriente	1.048.658	909.325	687.029	587.245	725.917	871.926	767.827
I Provisiones a largo plazo	2.554	2.281	4.472	14.182	11.343	12.588	52.218
1. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal		0	0	0	0	0	0
2. Actuaciones medioambientales		0	0	0	0	0	0
3. Provisiones por reestructuración		0	0	0	0	0	0
4. Otras provisiones		2.281	4.472	14.182	11.343	12.588	52.218
II Deudas a largo plazo	933.454	894.849	392.580	389.582	428.526	805.012	664.240

1. Obligaciones y otros valores negociables	929.794	351.991	350.238	348.051	387.715	763.637	471.871
2. Deudas con entidades de crédito		539.377	38.950	38.165	37.437	37.566	133.468
3. Acreedores por arrendamiento financiero		0	0	0	0	0	0
4. Derivados		0	0	0	0	0	0
5. Otros pasivos financieros	3.660	3.481	3.392	3.366	3.374	3.809	58.901
III Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	107.829	7.289	284.900	177.576	279.972	48.079	44.950
IV Pasivos por impuesto diferido	4.821	4.906	5.077	5.905	6.076	6.247	6.419
V Periodificaciones a largo plazo		0	0	0	0	0	0
VI Acreedores comerciales no corrientes		0	0	0	0	0	0
VII Deuda con características especiales a largo plazo		0	0	0	0	0	0
C) Pasivo corriente	169.952	190.045	168.957	139.907	591.356	313.550	341.455
I Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		0	0	0	0	0	0
II Provisiones a corto plazo	53	0	4.180	0	5.800	6.611	62
1. Provisiones por derechos de emisión de gases de efecto invernadero		0	0	0	0	0	0
2. Otras provisiones		0	4.180	0	5.800	6.611	62
III Deudas a corto plazo	18.965	21.686	1.142	1.188	247.544	15.128	29.231
1. Obligaciones y otros valores negociables		1.555	1.142	1.188	246.195	2.233	3.613
2. Deudas con entidades de crédito		20.131	0	0	1.349	12.895	25.588
3. Acreedores por arrendamiento financiero		0	0	0	0	0	30
4. Derivados		0	0	0	0	0	0
5. Otros pasivos financieros		0	0	0	0	0	0
IV Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	108.888	145.163	104.945	78.029	289.496	241.455	263.054
V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	42.046	23.196	58.690	60.690	48.516	50.356	49.108
1. Proveedores		15.561	31.634	41.915	32.366	40.785	31.158
a) Proveedores a largo plazo		0	0	0	0	0	0
b) Proveedores a corto plazo		15.561	31.634	41.915	32.366	40.785	31.158
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas		0	0	0	0	0	0
3. Acreedores varios		5.939	19.611	9.846	9.720	4.496	13.748
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)		294	6.166	6.013	5.424	3.976	3.173

5. Pasivos por impuesto corriente		0	0	0	0	0	0
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas		1.402	1.279	2.916	1.006	1.099	1.029
7. Anticipos de clientes		0	0	0	0	0	0
VI Periodificaciones a corto plazo		0	0	0	0	0	0
VII Deuda con características especiales a corto plazo		0	0	0	0	0	0
Total patrimonio neto y pasivo (A + B + C)	3.139.183	3.003.068	2.987.478	2.757.965	2.976.536	2.831.382	2.626.719

Compte de pèrdues i guanys (en milers d'euros):

	1r sem 2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
A) Operaciones continuadas							
1. Importe neto de la cifra de negocios	10.662	34.136	218.792	195.912	31.326	28.159	24.361
a) Ventas		15.381	46.526	31.077	29.738	26.730	22.459
b) Prestaciones de servicios		18.755	172.266	164.835	1.588	1.429	0
c) Ingresos de carácter financiero de las sociedades holding		0	0	0	0	0	1.902
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		0	0	0	0	0	0
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	774	1.825	2.916	2.461	2.854	5.403	7.593
4. Aprovisionamientos	267	455	216	1.156	1.230	1.839	2.371
a) Consumo de mercaderías		455	216	1.156	1.230	1.839	2.371
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles		0	0	0	0	0	0
c) Trabajos realizados por otras empresas		0	0	0	0	0	0
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos		0	0	0	0	0	0
5. Otros ingresos de explotación	8.535	27.502	87.645	87.525	87.853	76.895	38.287
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		27.502	87.645	87.525	87.853	76.895	38.287
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		0	0	0	0	0	0
6. Gastos de personal	-14.260	-24.800	-41.832	-36.920	-38.186	-41.949	-38.253
a) Sueldos, salarios y asimilados		-18.494	-33.977	-30.701	-32.538	-36.744	-33.212
b) Cargas sociales		-6.306	-7.855	-6.219	-5.648	-5.205	-5.041
c) Provisiones		0	0	0	0	0	0

7. Otros gastos de explotación	-20.067	-35.064	-56.092	-58.021	-50.742	-57.554	-63.049
a) Servicios exteriores		-22.751	-28.816	-22.554	-23.192	-26.038	-25.693
b) Tributos		-2.311	-2.249	-1.968	-1.987	-1.761	-1.471
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		52	-2	-101	68	-103	-105
d) Otros gastos de gestión corriente		-10.054	-25.025	-33.398	-25.631	-29.652	-35.780
e) Gastos por emisión de gases de efecto invernadero		0	0	0	0	0	0
8. Amortización del inmovilizado	-9.725	-21.181	-21.897	-21.062	-19.464	-20.262	-15.031
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		0	0	0	0	0	0
10. Excesos de provisiones		0	0	0	0	0	0
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	87.269	208	3.847	20.590	22.982	47.415	-336
a) Deterioro y pérdidas		91	139	-40	95	-120	16
b) Resultados por enajenaciones y otras		117	3.708	20.630	22.887	47.535	-352
c) Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado de las sociedades holding		0	0	0	0	0	0
12. Diferencia negativa de combinaciones de negocio		0	0	0	0	0	0
13. Otros resultados		0	0	0	0	0	0
A1) Resultado de explotación (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13)	63.455	-16.919	193.595	191.641	37.853	39.946	-44.057
14. Ingresos financieros	1.489	893	876	1.029	894	327	1.082
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio		0	0	1.029	0	27	0
a) En empresas del grupo y asociadas		0	0	0	0	0	0
b) En terceros		0	0	1.029	0	27	0
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros		893	876	0	894	300	1.082
a) De empresas del grupo y asociadas		0	0	0	0	0	0
b) De terceros		893	876	0	894	300	1.082
c) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero		0	0	0	0	0	0
15. Gastos financieros	-30.212	-30.511	-25.955	-42.229	-59.660	-50.638	-43.882
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas		-1.282	-6.504	-7.368	-4.393	-2.485	-3.604
b) Por deudas con terceros		-29.229	-19.451	-34.861	-55.267	-48.153	-40.278
c) Por actualización de provisiones		0	0	0	0	0	0

16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros		0	0	0	-7	435	-60
a) Cartera de negociación y otros		0	0	0	-7	435	-60
b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta		0	0	0	0	0	0
17. Diferencias de cambio	-238	370	-212	-251	493	302	-344
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		-179.757	-17.664	7.432	51.375	145.194	-11.333
a) Deterioros y pérdidas		-179.757	-17.664	7.432	0	0	-11.333
b) Resultados por enajenaciones y otras		0	0	0	51.375	145.194	0
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero		0	0	0	0	0	0
a) Incorporación al activo de gastos financieros		0	0	0	0	0	0
b) Ingresos financieros derivados de convenios de acreedores		0	0	0	0	0	0
c) Resto de ingresos y gastos		0	0	0	0	0	0
A2) Resultado financiero (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	-28.961	-209.005	-42.955	-34.019	-6.905	95.620	-54.537
A3) Resultado antes de impuestos (A1 + A2)	34.494	-225.924	150.640	157.622	30.948	135.566	-98.594
20. Impuestos sobre beneficios	15.212	-240	8.300	2.570	-2.776	-6.602	9.522
A4) Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas (A3 + 19)	19.282	-226.164	158.940	160.192	28.172	128.964	-89.072
B) Operaciones interrumpidas							
21. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos		0	0	0	0	0	0
A5) Resultado del ejercicio (A4 + 20)	19.282	-226.164	158.940	160.192	28.172	128.964	-89.072

Annex 4. Anàlisi de ràtios

Riusa II, S.A.:

		2015	2016	2017	2018	2019	2020	
Liquiditat	Actiu corrent / Passiu Corrent	2,386	3,340	1,586	3,212	1,568	0,674	
Tresoreria	(Realitzable + Disponible) / Passiu Corrent	2,345	3,303	1,575	3,170	1,538	0,658	
Disponibilitat	Disponible / Passiu Corrent	0,052	0,046	0,011	0,031	0,026	0,113	
Fons maniobra/INCN		0,200	0,281	0,230	0,201	0,056	-0,211	
Fons maniobra/Total Actiu		0,073	0,103	0,085	0,093	0,023	-0,028	
Solvència		2,39	3,34	1,59	3,21	1,57	0,67	
Endeutament	Deutes Totals / Total Actiu	0,084	0,082	0,211	0,092	0,080	0,148	
Qualitat del deute	Passiu Corrent / Deutes Totals	0,626	0,617	0,838	0,575	0,663	0,779	
Capacitat devolució préstecs	Flux de caixa (Res. N + Am) / Préstecs	5099,193	31,733	-	9852,000	4,762	0,579	
Cobertura de despeses financeres	BaII / Despeses Financeres	232,140	59,198	17,465	79,494	503,329	-257,456	
Cost del deute (amb tercers)	Despeses financeres / Préstecs	32159,130	309,009	-	73770,500	28,747	-0,449	
Solvència	Actiu/Passiu	11,949	14,060	5,789	13,618	16,251	9,057	
ROA	BaII / Total Actiu	0,121	0,170	0,177	0,155	0,141	-0,023	
ROE	Resultat Net / Fons Propis	0,135	0,176	0,160	0,251	0,160	-0,026	
Flux de caixa/Actiu		0,019	0,017	0,019	0,021	0,023	0,029	
Flux de caixa/INCN		0,053	0,048	0,051	0,045	0,057	0,221	
Fons de maniobra		55.254,07 €	90.618,84 €	78.717,00 €	89.033,00 €	22.935,00 €	- 28.515,00 €	

Melià Hotels Internacional, S.A.:

		2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021*	
Liquiditat	Actiu corrent / Passiu Corrent	0,407	0,673	0,618	0,802	1,10	1,03	1,073	
Tresoreria	(Realitzable + Disponible) / Passiu Corrent	0,395	0,655	0,601	0,791	1,09	1,02	1,065	
Disponibilitat	Disponible / Passiu Corrent	0,067	0,116	0,087	0,235	0,38	0,01	0,039	
Fons maniobra/INCN		-0,89	-0,36	-0,43	-0,14	0,06	0,08	0,70	
Fons maniobra/Total Actiu		-0,20	-0,08	-0,10	-0,04	0,02	0,00	0,01	
Solvencia		0,41	0,67	0,62	0,80	1,10	1,03	1,07	
Endeutament	Deutes Totals / Total Actiu	0,77	0,64	0,63	0,63	0,64	0,66	0,68	
Qualitat del deute	Passiu Corrent / Deutes Totals	0,52	0,40	0,42	0,29	0,24	0,25	0,25	
Capacitat devolució préstecs	Flux de caixa (Res. N + Am) / Préstecs	0,002	0,177	0,164	0,186	0,13	0,03	-	
Cobertura de despeses financeres	BAll / Despeses Financeres	-0,11	-0,64	1,35	0,03	-0,16	-7,22	-	
Cost del deute (amb tercers)	Despeses financeres / Préstecs	0,13	0,08	0,05	0,05	0,06	0,03	-	
	Actiu/Passiu								
ROA	BAll / Total Actiu	-0,003	-0,014	0,019	0,000	0,00	-0,10	-0,04	
ROE	Resultat Net / Fons Propis	-0,05	0,10	0,09	0,09	0,03	-0,02	-0,07	
Flux de caixa/Actiu		0,00	0,05	0,05	0,04	0,03	0,01	-0,01	
Flux de caixa/INCN		0,00	0,20	0,19	0,18	0,12	0,27	-0,65	
Fons de maniobra		- 459.474,00 €	- 192.270,58 €	- 236.870,55 €	- 86.109,00 €	38.980,75 €	11.019,00 €	32.187,00 €	

*Les dades de 2021 són només fins a 30 de juny.

NH Hotels Group, S.A.:

		2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021*	
Liquiditat	Actiu corrent / Passiu Corrent	1,393	2,057	1,274	3,960	3,032	1,601	2,997	
Tresoreria	(Realitzable + Disponible) / Passiu Corrent	1,392	2,057	1,274	3,959	3,031	1,600	2,997	
Disponibilitat	Disponible / Passiu Corrent	0,089	0,199	0,001	0,001	0,028	0,057	0,051	
Fons maniobra/INCN		5,506	11,769	5,176	2,114	1,569	3,346	31,839	
Fons maniobra/Total Actiu		0,051	0,117	0,054	0,150	0,115	0,038	0,108	
Solvencia		1,939	1,844	1,688	3,031	2,892	2,455	2,158	
Endeutament	Deutes Totals / Total Actiu	0,422	0,419	0,443	0,264	0,287	0,366	0,388	
Qualitat del deute	Passiu Corrent / Deutes Totals	0,308	0,264	0,449	0,192	0,197	0,173	0,139	
Capacitat devolució préstecs	Flux de caixa (Res. N + Am) / Préstecs	-0,540	3,749	0,168	4,606	4,511	-0,379	-	
Cobertura de despeses financeres	BAll / Despeses Financeres	-1,004	0,789	0,634	4,538	7,459	-0,555	-	
Cost del deute (amb tercers)	Despeses financeres / Préstecs	0,320	1,272	0,210	1,073	0,647	0,056	-	
	Actiu/Passiu								
ROA	BAll / Total Actiu	-0,034	0,046	0,009	0,058	0,053	-0,075	0,006	
ROI	Resultat Net / Fons Propis	-0,059	0,078	0,017	0,079	0,075	-0,119	0,010	
Flux de caixa/Actiu		-0,028	0,053	0,016	0,066	0,061	-0,068	0,009	
Flux de caixa/INCN		-3,039	5,299	1,521	0,925	0,827	-6,005	2,721	
Fons de maniobra		134.123,00 €	331.393,00 €	162.156,00 €	414.089,00 €	343.292,00 €	114.231,00 €	339.469,00 €	

*Las dades de 2021 són només fins a 30 de juny

Annex 5. Comptabilitat de les operacions de refinançament de deutes

Any	Quota	Capital	Interès	Deute pendent	Deute amortitzat
2				704.672,99 €	
3	182.823,73 €	172.253,64 €	10.570,09 €	532.419,35 €	172.253,64 €
4	182.823,73 €	174.837,44 €	7.986,29 €	357.581,91 €	347.091,08 €
5	182.823,73 €	177.460,00 €	5.363,73 €	180.121,90 €	524.551,08 €
6	182.823,73 €	180.121,90 €	2.701,83 €		704.672,99 €
Total	731.294,93 €	704.672,99 €	26.621,94 €		

Taula 23. Taula d'amortització del préstec amb les noves condicions per l'entitat financera. Escenari 1.
Elaboració pròpia. ([Tornar al text](#))

Obtenció del préstec						
997.500 €	Tresoreria	57	a	520	Deutes a c/t amb entitats de crèdit	143.004,22 €
				170	Deutes a l/t amb entitats de crèdit	854.495,78 €
Any 1						
Amortització de la quota						
59.850 €	Interessos de deutes amb entitats de crèdit	662	a	57	Tresoreria	202.854,22 €
143.004,22 €	Deutes a c/t amb entitats de crèdit	520				
Reclassificació del deute						
151.584,48 €	Deutes a l/t amb entitats de crèdit	170	a	520	Deutes a c/t amb entitats de crèdit	151.584,48 €
Any 2						
Amortització de la quota						
51.269,75 €	Interessos de deutes amb entitats de crèdit	662	a	57	Tresoreria	202.854,22 €
151.584,48 €	Deutes a c/t amb entitats de crèdit	520				
Baixa del passiu financer original i alta del nou						
702.911,30 €	Deutes a l/t amb entitats de crèdit	170		520	Deutes a c/t amb entitats de crèdit	167.594,77 €
			a	170	Deutes a l/t amb entitats de crèdit	533.559,25 €
				766	Beneficis en participacions i valors representatius de deute	1.757,28 €
Any 3*						
Amortització de la quota						

10.517,31 €	Interessos de deutes amb entitats de crèdit	662	a	57	Tresoreria	181.910,76 €
171.393,45 €	Deutes a c/t amb entitats de crèdit	520				
Reclassificació del deute						
173.964,35 €	Deutes a l/t amb entitats de crèdit	170	a	520	Deutes a c/t amb entitats de crèdit	173.964,35 €

* A partir de l'any 3, els assentament procedeixen com una amortització de passiu financer fins al venciment estàndard.

Il·lustració 6. Comptabilització del refinançament d'un passiu financer. Escenari 1. Elaboració pròpia. ([Tornar al text](#))

Any	Quota	Capital	Interès	Deute pendent	Deute amortitzat
2				704.672,99 €	
3	189.576,09 €	168.435,90 €	21.140,19 €	536.237,08 €	168.435,90 €
4	189.576,09 €	173.488,98 €	16.087,11 €	362.748,11 €	341.924,88 €
5	189.576,09 €	178.693,65 €	10.882,44 €	184.054,46 €	520.618,53 €
6	189.576,09 €	184.054,46 €	5.521,63 €		704.672,99 €
Total	758.304,36 €	704.672,99 €	53.631,38 €		

Taula 24. Taula d'amortització del préstec amb les noves condicions per l'entitat financera. Escenari 2. Elaboració pròpia. ([Tornar al text](#))

Obtenció del préstec						
997.500,00 €	Tresoreria	57	a	520	Deutes a c/t amb entitats de crèdit	143.004,22 €
		170			Deutes a l/t amb entitats de crèdit	854.495,78 €
Any 1						
Amortització de la quota						
59.850,00 €	Interessos de deutes amb entitats de crèdit	662	a	57	Tresoreria	202.854,22 €
143.004,22 €	Deutes a c/t amb entitats de crèdit	520				
Reclassificació del deute						
151.584,48 €	Deutes a l/t amb entitats de crèdit	170	a	520	Deutes a c/t amb entitats de crèdit	151.584,48 €
Any 2						
Amortització de la quota						
51.269,75 €	Interessos de deutes amb entitats de crèdit	662	a	57	Tresoreria	202.854,22 €
151.584,48 €	Deutes a c/t amb entitats de crèdit	520				

Ajust del valor comptable del passiu degut a la comissió d'estudi			
1.757,28 €	Deutes a l/t amb entitats de crèdit	170 a 57	Tresoreria 1.757,28 €
Reclassificació del deute			
167.594,77 €	Deutes a l/t amb entitats de crèdit	170 a 520	Deutes a c/t amb entitats de crèdit 167.594,77 €
Any 3			
Amortització de la quota			
21.034,62 €	Interessos de deutes amb entitats de crèdit	662 a 57	Tresoreria 188.629,40 €
167.594,77 €	Deutes a c/t amb entitats de crèdit	520	
Reclassificació del deute			
172.622,62 €	Deutes a l/t amb entitats de crèdit	170 a 520	Deutes a c/t amb entitats de crèdit 172.622,62 €
Any 4			
Amortització de la quota			
16.006,78 €	Interessos de deutes amb entitats de crèdit	662 a 57	Tresoreria 188.629,40 €
172.622,62 €	Deutes a c/t amb entitats de crèdit	520	
Reclassificació del deute			
177.801,30 €	Deutes a l/t amb entitats de crèdit	170 a 520	Deutes a c/t amb entitats de crèdit 177.801,30 €
Any 5			
Amortització de la quota			
10.828,10 €	Interessos de deutes amb entitats de crèdit	662 a 57	Tresoreria 188.629,40 €
177.801,30 €	Deutes a c/t amb entitats de crèdit	520	
Reclassificació del deute			
183.135,34 €	Deutes a l/t amb entitats de crèdit	170 a 520	Deutes a c/t amb entitats de crèdit 183.135,34 €
Any 6			
Amortització de la quota			
5.494,06 €	Interessos de deutes amb entitats de crèdit	662 a 57	Tresoreria 188.629,40 €
183.135,34 €	Deutes a c/t amb entitats de crèdit	520	

Il·lustració 7. Comptabilització del refinançament d'un passiu financer. Escenari 2. Elaboració pròpia. ([Tornar al text](#))