

NH Hotel Group, S.A. y sociedades dependientes

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales Consolidadas e
Informe de Gestión Consolidado
al 31 de diciembre de 2021



Informe de auditoría de cuentas anuales consolidadas emitido por un auditor independiente

A los accionistas de NH Hotel Group, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de NH Hotel Group, S.A. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2021, el estado del resultado integral, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2021, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas* de nuestro informe.

Somos independientes del Grupo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Cuestiones clave de la auditoría

Recuperabilidad de activos asociados a la actividad hotelera

El Grupo desarrolla su actividad en 353 hoteles. La totalidad de los activos asociados a la actividad hotelera incluye fondo de comercio, activos por derecho de uso, inmovilizado material y otros activos intangibles, cuyos valores netos contables a 31 de diciembre de 2021 ascienden a 96 millones de euros (nota 9), 1.592 millones de euros (nota 8), 1.519 millones de euros (nota 7) y 127 millones de euros (nota 10), respectivamente, lo que representa el 81% del total de activos.

El Grupo evalúa en cada ejercicio la existencia de indicios que supongan pérdidas de valor, y de existir, y en todo caso respecto a la recuperabilidad del fondo de comercio, evalúa si existe un deterioro que obligue a reducir los importes en libros de sus activos, calculado tal y como se dispone en las notas 4.2 y 4.4 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

La dirección del Grupo considera para la estimación del valor recuperable de cada unidad generadora de efectivo ("UGE"), el mayor entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso; la determinación del valor en uso es calculado a partir de los flujos futuros de efectivo estimados aplicando unas tasas de descuento y de crecimiento esperadas, de acuerdo con los planes de negocio aprobados por la dirección.

Tal y como se informa en el estado del resultado integral consolidado, el Grupo ha registrado una reversión neta de pérdidas por deterioro por importe de 2,1 millones de euros (nota 11.3).

Debido a la importancia de los juicios aplicados por el grupo y las estimaciones significativas utilizadas para la realización de dichos cálculos, considerando la relevancia cuantitativa de dichos activos y teniendo en cuenta el contexto existente de crisis sanitaria derivada de Covid-19 y sus impactos, hemos considerado que evaluar la recuperabilidad de los activos relacionados con la actividad hotelera sea considerado como una cuestión clave de auditoría (notas 1 y 2.7).

Modo en el que se han tratado en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros:

Entendimiento de la metodología utilizada y evaluación de los controles que el Grupo tiene establecidos en sus procesos de análisis de recuperación de activos.

Obtención de la dirección de las pruebas de deterioro sobre las que hemos realizado, con la colaboración de nuestros expertos internos, los siguientes procedimientos:

- Comprobación de la razonabilidad de los procedimientos y metodología utilizada en la realización de las pruebas de deterioro.
- Evaluación de la razonabilidad de las hipótesis y estimaciones clave incluidas en el modelo referentes tanto a previsiones de flujos futuros y los elementos clave considerados en la estimación de los mismos, como a la metodología aplicada por la dirección para la estimación de las tasas de descuento dentro de un rango aceptable.
- Comprobación aritmética de los cálculos considerados en la prueba de deterioro y evaluación de los análisis de sensibilidad, considerando los rangos en los que las hipótesis clave del modelo deberían fluctuar para que se produjese un deterioro de los activos o reversión de provisiones existentes.
- Evaluación de la suficiencia de la información revelada en las cuentas anuales consolidadas sobre esta materia.

El resultado de los procedimientos realizados ha permitido alcanzar los objetivos de auditoría para los cuales los procedimientos fueron diseñados.

Cuestiones clave de la auditoría

Modo en el que se han tratado en la auditoría

Recuperabilidad de los activos por impuesto diferido

Tal y como se muestra en el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2021 el importe correspondiente a activos por impuesto diferido asciende a 294 millones de euros, de los que, según se indica en la nota 18 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas adjuntas, el importe correspondiente a créditos fiscales pendientes de aplicar asciende a 163 millones de euros.

La dirección del Grupo, en su evaluación sobre si el importe registrado en las cuentas anuales consolidadas por estos activos es recuperable, considera, tal y como se indica en las notas 4.10 y 18 de la memoria de las cuentas consolidadas adjuntas, la previsión de generación de beneficios fiscales futuros, a partir de la metodología definida para analizar la recuperación de sus activos en base a la evaluación de las estimaciones de resultados de cada entidad o grupo fiscal de acuerdo con la orientación estratégica del Grupo.

Debido a la importancia de los juicios aplicados por el Grupo y las estimaciones significativas utilizadas para la realización de dichos cálculos, considerando la relevancia cuantitativa de dichos activos y teniendo en cuenta el contexto existente de crisis sanitaria derivada del Covid-19 y sus impactos, hemos considerado que evaluar la recuperabilidad de los activos por impuesto diferido sea considerado como una cuestión clave de auditoría (notas 1 y 2.7).

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros:

Entendimiento de la metodología utilizada y evaluación de los controles que el Grupo tiene establecidos en sus procesos de análisis de recuperación de los activos por impuesto diferido.

Obtención de los planes de recuperabilidad de los activos por impuesto diferido sobre los que hemos realizado los siguientes procedimientos:

- Análisis, con el apoyo de nuestros expertos fiscales, de los planes de recuperabilidad de dichos activos y obtención de evidencia sobre la razonabilidad de las proyecciones y de los resultados fiscales de los ejercicios futuros presupuestados e incluidos en los planes de recuperabilidad.
- Evaluación de la suficiencia de la información revelada en las cuentas anuales consolidadas sobre esta materia.

El resultado de los procedimientos realizados ha permitido alcanzar los objetivos de auditoría para los cuales los procedimientos fueron diseñados.

Otra información: Informe de gestión consolidado

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2021, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión consolidado, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en:

- a) Comprobar únicamente que el estado de información no financiera consolidado, determinada información incluida en el Informe Anual de Gobierno Corporativo y el Informe Anual de Remuneraciones de los Consejeros, a los que se refiere la Ley de Auditoría de Cuentas, se ha facilitado en la forma prevista en la normativa aplicable y, en caso contrario, informar sobre ello.

- b) Evaluar e informar sobre la concordancia del resto de la información incluida en el informe de gestión consolidado con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión consolidado son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en la forma prevista en la normativa aplicable y que el resto de la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2021 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría y control en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados del Grupo, de conformidad con las NIIF-UE y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la valoración de la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría y control de la Sociedad dominante es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales consolidadas.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales consolidadas.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- **Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.**
- **Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.**
- **Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad dominante.**
- **Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad dominante, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales consolidadas o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.**
- **Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.**
- **Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del Grupo para expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.**

Nos comunicamos con la comisión de auditoría y control de la Sociedad dominante en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría y control de la Sociedad dominante una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría y control de la Sociedad dominante, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohiban revelar públicamente la cuestión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Formato electrónico único europeo

Hemos examinado los archivos digitales del formato electrónico único europeo (FEUE) de NH Hotel Group, S.A. y sociedades dependientes del ejercicio 2021 que comprenden el archivo XHTML en el que se incluyen las cuentas anuales consolidadas del ejercicio y los ficheros XBRL con el etiquetado realizado por la entidad, que formarán parte del informe financiero anual.

Los administradores de NH Hotel Group, S.A. son responsables de presentar el informe financiero anual del ejercicio 2021 de conformidad con los requerimientos de formato y marcado establecidos en el Reglamento Delegado UE 2019/815, de 17 de diciembre de 2018, de la Comisión Europea (en adelante Reglamento FEUE). A este respecto, el Informe Anual de Gobierno Corporativo y el Informe Anual de Remuneraciones de los Consejeros han sido incorporados por referencia en el informe de gestión consolidado.

Nuestra responsabilidad consiste en examinar los archivos digitales preparados por los administradores de la Sociedad dominante, de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas en vigor en España. Dicha normativa exige que planifiquemos y ejecutemos nuestros procedimientos de auditoría con el fin de comprobar si el contenido de las cuentas anuales consolidadas incluidas en los citados archivos digitales se corresponde íntegramente con el de las cuentas anuales consolidadas que hemos auditado, y si el formato y marcado de las mismas y de los archivos antes referidos se ha realizado en todos los aspectos significativos, de conformidad con los requerimientos establecidos en el Reglamento FEUE.

En nuestra opinión, los archivos digitales examinados se corresponden íntegramente con las cuentas anuales consolidadas auditadas, y éstas se presentan y han sido marcadas, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con los requerimientos establecidos en el Reglamento FEUE.

Informe adicional para la comisión de auditoría y control de la Sociedad dominante

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría y control de la Sociedad dominante de fecha 24 de febrero de 2022.

Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 13 de mayo de 2019 nos nombró como auditores del Grupo por un periodo de tres años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019.

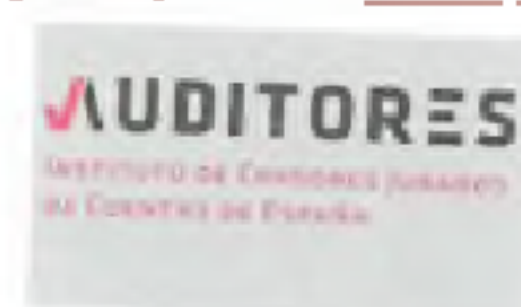
Servicios prestados

Los servicios, distintos de la auditoría de cuentas, que han sido prestados al Grupo auditado se desglosan en la nota 25.4 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Mariano Cortés Redín (21829)

24 de febrero de 2022



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2022 Núm. 01/22/00987

Sello corporativo: 98,00 EUR
Informe de auditoría de cuentas sujeta
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

NH Hotel Group, S.A. y sociedades dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas e
Informe de Gestión Consolidado
al 31 de diciembre de 2021

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO.....	6
ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO.....	7
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO.....	8
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS.....	9
1.- ACTIVIDAD Y COMPOSICIÓN DE LA SOCIEDAD DOMINANTE.....	10
2.- BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS Y PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN.....	13
2.1 BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS.....	13
2.2 NORMAS E INTERPRETACIONES EFECTIVAS EN EL PRESENTE PERÍODO.....	13
2.3 CORRECCIÓN CONTABLE.....	16
2.4 CAMBIO CRITERIO CONTABLE.....	16
2.5 COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN.....	17
2.6 TRANSACCIONES Y SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA.....	17
2.6.1 MONEDA FUNCIONAL Y MONEDA DE PRESENTACIÓN.....	17
2.6.2 TRANSACCIONES, SALDO Y FLUJOS EN MONEDA EXTRANJERA.....	17
2.6.3 CONVERSIÓN DE NEGOCIOS EN EL EXTRANJERO.....	18
2.6.4 NEGOCIOS EXTRANJEROS EN ECONOMÍAS HIPERINFLACIONARIAS.....	18
2.7 RESPONSABILIDAD DE LA INFORMACIÓN, ESTIMACIONES REALIZADAS Y FUENTES DE INCERTIDUMBRE.....	19
2.8 EMPRESA EN FUNCIONAMIENTO.....	20
2.9 PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN APLICADOS.....	21
2.9.1 EMPRESAS DEPENDIENTES.....	21
2.9.2 COMBINACIONES DE NEGOCIOS.....	21
2.9.3 PARTICIPACIONES NO DOMINANTES.....	23
2.9.4 EMPRESAS ASOCIADAS.....	23
2.9.5 VARIACIONES EN EL PERIMETRO DE CONSOLIDACIÓN.....	24
3.- PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DE RESULTADO.....	25
4.- NORMAS DE VALORACIÓN.....	25
4.1 INMOVILIZADO MATERIAL.....	25
4.2 FONDO DE COMERCIO.....	26
4.3 OTROS ACTIVOS INTANGIBLES.....	26
4.4 DETERIORO DE VALOR DE ACTIVOS NO FINANCIEROS SUJETOS A AMORTIZACIÓN O DEPRECIACIÓN.....	27
4.5 ARRENDAMIENTOS.....	28
4.6 INSTRUMENTOS FINANCIEROS.....	30
4.6.1 ACTIVOS FINANCIEROS.....	30
4.6.2 TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES.....	31
4.6.3 PASIVOS FINANCIEROS.....	31
4.6.4 INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO.....	33
4.7 CLASIFICACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS Y DEUDAS ENTRE CORRIENTES Y NO CORRIENTES.....	33
4.8 INGRESOS Y GASTOS.....	33
4.9 SUBVENCIONES OFICIALES.....	34
4.10 IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS.....	34
4.11 COMPROMISOS CON EL PERSONAL.....	35
4.12 CONTRATOS DE CARÁCTER ONEROSO.....	35

4.13 PLANES DE RETRIBUCIÓN REFERENCIADOS AL VALOR DE COTIZACIÓN DE LA ACCIÓN	35
4.14 ACCIONES PROPIAS EN CARTERA	36
4.15 PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	36
4.16 POLÍTICA MEDIOAMBIENTAL	36
4.17 ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS	36
5.- BENEFICIO/(PÉRDIDA) POR ACCIÓN	37
6.- COMBINACIONES DE NEGOCIO	37
7.- INMOVILIZADO MATERIAL	39
8.- ARRENDAMIENTOS	42
9.- FONDO DE COMERCIO	45
10.- OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	47
11.- DETERIORO DE VALOR	49
12.- INVERSIONES CONTABILIZADAS APLICANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	55
13.- INVERSIONES FINANCIERAS NO CORRIENTES	56
14.- DEUDORES COMERCIALES	57
15.- TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	58
16.- PATRIMONIO NETO	59
16.1 CAPITAL SUSCRITO	59
16.2 DIVIDENDOS	59
16.3 RESERVAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	59
16.4 ACCIONES EN PATRIMONIO PROPIAS	60
16.5 PARTICIPACIONES NO DOMINANTES	61
17.- DEUDAS POR EMISIÓN DE OBLIGACIONES Y DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO	62
18.- NOTA FISCAL	69
19.- OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	76
20.- PROVISIONES	76
21.- ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	78
INFORMACIÓN SOBRE LOS APLAZAMIENTOS DE PAGO EFECTUADOS A PROVEEDORES. DISPOSICIÓN ADICIONAL TERCERA. “DEBER DE INFORMACIÓN” DE LA LEY 11/2013, DE 26 DE JULIO	78
22.- OTROS PASIVOS CORRIENTES	79
23.- GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y RECLAMACIONES EN CURSO	79
24.- PLAN DE INCENTIVOS A LARGO PLAZO	81
25.- INGRESOS Y GASTOS	82
25.1 INGRESOS	83
25.2 INGRESOS FINANCIEROS	84

25.3 GASTOS DE PERSONAL.....	84
25.4 OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN.....	86
25.5 GASTOS FINANCIEROS.....	88
25.6 RESULTADO POR EXPOSICIÓN A HIPERINFLACIÓN.....	88
26.- OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS.....	89
27.- INFORMACIÓN POR SEGMENTOS.....	91
28.- REMUNERACIÓN Y OTRAS MANIFESTACIONES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y LA ALTA DIRECCIÓN.....	93
28.1 REMUNERACIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN.....	93
28.2 RETRIBUCIONES DE LA ALTA DIRECCIÓN.....	94
28.3 INFORMACIÓN EN RELACIÓN CON SITUACIONES DE CONFLICTO DE INTERESES POR PARTE DE LOS ADMINISTRADORES.....	94
29.- RIESGOS AMBIENTALES, SOCIALES Y DE GOBIERNO.....	95
30.- EXPOSICIÓN AL RIESGO.....	96
31.- HECHOS POSTERIORES.....	98
ANEXO I: SOCIEDADES DEPENDIENTES.....	100
ANEXO II: EMPRESAS ASOCIADAS.....	106
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO.....	107

NH Hotel Group, S.A. y sociedades dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2021 elaboradas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea.

NH HOTEL GROUP, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020
(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	31/12/2021	31/12/2020	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	31/12/2021	31/12/2020
ACTIVO NO CORRIENTE:				PATRIMONIO NETO:			
Inmovilizado material	7 y 11	1.518.859	1.615.924	Capital social	16	871.491	784.361
Activos por derecho de uso	8 y 11	1.592.345	1.693.820	Reservas de la Sociedad Dominante	16.1	723.963	933.173
Inversiones Inmobiliarias		2.905	2.950	Reservas en sociedades consolidadas por integración global		(555.894)	(349.898)
Fondo de comercio	9 y 11	96.127	101.069	Reservas en sociedades consolidadas por el método de la participación		(25.644)	(18.176)
Otros activos intangibles	10	126.948	128.137	Diferencias de conversión		(147.865)	(162.932)
Activos por impuesto diferido	18	294.005	273.013	Acciones y participaciones en patrimonio propias	16.4	(308)	(367)
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	12	40.922	41.773	Beneficio/(Pérdida) consolidado del período		(133.667)	(437.159)
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	13.1	2.334	1.985	Patrimonio neto atribuible a accionistas de la Sociedad Dominante		732.076	749.002
Otros activos financieros valorados a coste amortizado	13.2	27.872	35.664	Participaciones no dominantes	16.5	48.998	49.582
Total activo no corriente		3.702.317	3.894.335	Total patrimonio neto		781.074	798.584
				PASIVO NO CORRIENTE:			
				Obligaciones y otros valores negociables	17	395.020	349.062
				Deudas con entidades de crédito	17	389.943	623.011
				Pasivos por arrendamiento	8	1.673.018	1.809.120
				Pasivos por impuestos diferidos	18	186.359	171.519
				Otros pasivos financieros		504	904
				Otros pasivos no corrientes	19	21.360	10.601
				Provisiones no corrientes	20	44.061	47.255
				Total pasivo no corriente		2.710.265	3.011.472
				PASIVO CORRIENTE:			
				Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	21	256.676	188.493
ACTIVO CORRIENTE:				Cuentas a pagar con entidades relacionadas	26	824	613
Existencias		9.576	7.957	Administraciones Públicas acreedoras	18	32.140	22.589
Otros activos corrientes		13.228	5.383	Deudas con entidades de crédito	17	21.281	25.927
Deudores comerciales	14	48.964	29.937	Pasivos por arrendamiento	8	252.335	250.619
Otros deudores no comerciales	25.1	50.340	19.952	Obligaciones y otros valores negociables	17	6.803	143
Administraciones Públicas deudoras	18	35.772	50.547	Otros pasivos financieros		63	105
Cuentas a cobrar con entidades relacionadas	26	1.185	955	Otros pasivos corrientes	22	40.376	25.095
Efectivo y equivalentes al efectivo	15	243.930	320.851	Provisiones corrientes	20	3.475	6.277
Total activo corriente		402.995	435.582	Total pasivo corriente		613.973	519.861
TOTAL ACTIVO		4.105.312	4.329.917	PATRIMONIO NETO Y PASIVO		4.105.312	4.329.917

Las Notas de 1 a 31 descritas en la Memoria consolidada y los Anexos I/II forman parte integrante del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2021. El estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2020 se presenta únicamente a efectos comparativos.

NH HOTEL GROUP, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO DE LOS EJERCICIOS 2021 Y 2020
(Miles de Euros)

	Nota	2021	2020
Importe neto de la cifra de negocios	25.1	746.484	536.150
Otros ingresos de explotación	25.1	86.940	7.852
Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes	7, 8, 10 y 25.1	65.108	(475)
Aprovisionamientos		(32.073)	(25.378)
Gastos de personal	25.3	(268.614)	(268.174)
Amortización derechos de uso	8	(172.774)	(186.310)
Amortización por inmovilizado material y otros activos intangible	7 y 10	(107.454)	(116.167)
Beneficios/(Pérdidas) netas por deterioro de activos	7, 8, 9, 10 y 11	2.131	(76.258)
Otros gastos de explotación	25.4	(318.597)	(249.481)
Resultado de operaciones financieras y otras		(966)	(222)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	12	(1.447)	(7.468)
Ingresos financieros	25.2	3.411	1.716
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		1.815	323
Gastos financieros por arrendamientos	25.5	(83.048)	(94.106)
Otros gastos financieros	25.5	(69.324)	(41.439)
Resultado por exposición a hiperinflación (NIC 29)	25.6	3.151	796
Diferencias netas de cambio (Ingresos/(Gastos))		703	(3.774)
Deterioro de inversiones financieras	12 y 26	(703)	6.926
BENEFICIOS/(PÉRDIDAS) ANTES DE IMPUESTOS DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS		(145.257)	(515.489)
Impuesto sobre Sociedades	18	9.327	75.154
BENEFICIO/(PÉRDIDA) DEL PERÍODO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		(135.930)	(440.335)
<i>Resultados del ejercicio procedentes de operaciones interrumpidas netos de impuestos</i>		—	(66)
BENEFICIOS/(PÉRDIDAS) DEL PERÍODO		(135.930)	(440.401)
Diferencias de conversión		(2.857)	(21.799)
Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto		(2.857)	(21.799)
BENEFICIO/(PÉRDIDA) INTEGRAL TOTAL		(138.787)	(462.200)
Beneficios/(Pérdidas) del período atribuibles a:			
<i>Accionistas de la Sociedad Dominante</i>		<i>(133.667)</i>	<i>(437.159)</i>
<i>Participaciones no dominantes</i>		<i>(2.263)</i>	<i>(3.242)</i>
Beneficio/(Pérdida) integral atribuible a:			
<i>Accionistas de la Sociedad Dominante</i>		<i>(136.063)</i>	<i>(456.829)</i>
<i>Participaciones no dominantes</i>	16	<i>(2.724)</i>	<i>(5.371)</i>
Beneficio/(Pérdida) por acción en euros (básico y diluido)	5	(0,331)	(1,115)

Las Notas de 1 a 31 descritas en la Memoria consolidada y los Anexos I/II forman parte integrante del estado del resultado integral consolidado del ejercicio 2021. El estado del resultado integral consolidado del ejercicio 2020 se presenta únicamente a efectos comparativos.

NH HOTEL GROUP, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO DE LOS EJERCICIOS 2021 Y 2020 (Miles de Euros)

		Reservas de la sociedad dominante			Reservas en sociedades consolidadas por		Diferencias de Conversión	Acciones y participaciones en patrimonio propias	Resultados Atribuibles a la Sociedad Dominante	Total	Participaciones no dominantes	Total Patrimonio
	Capital Social	Prima de emisión	Reservas legal	Otras reservas	Integración global	el método de la participación						
Saldo inicial al 1 de enero de 2020	784.361	756.990	74.853	(54.754)	(278.348)	(18.198)	(134.967)	(1.647)	89.964	1.218.254	57.239	1.275.493
Resultado neto del ejercicio	—	—	—	—	—	—	—	—	(437.159)	(437.159)	(3.242)	(440.401)
Diferencias de conversión	—	—	—	—	—	—	(19.670)	—	—	(19.670)	(2.129)	(21.799)
<i>Ingresos y gastos reconocidos en el periodo</i>	—	—	—	—	—	—	(19.670)	—	(437.159)	(456.829)	(5.371)	(462.200)
Ampliación de capital	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Distribución de Resultados:												
- A Reservas	—	—	15.894	143.046	(68.998)	22	—	—	(89.964)	—	—	—
Plan de retribución en acciones	—	—	—	(2.724)	—	—	—	1.525	—	(1.199)	—	(1.199)
Ajuste aplicación NIC 29	—	—	—	—	—	—	(8.295)	—	—	(8.295)	(1.383)	(9.678)
Reparto de dividendos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(1.179)	(1.179)
Otros movimientos	—	—	—	(132)	(2.552)	—	—	(245)	—	(2.929)	276	(2.653)
Saldos al 31 de diciembre de 2020	784.361	756.990	90.747	85.436	(349.898)	(18.176)	(162.932)	(367)	(437.159)	749.002	49.582	798.584
Saldo inicial ajustado al 1 de enero de 2021	784.361	756.990	90.747	85.436	(349.898)	(18.176)	(162.932)	(367)	(437.159)	749.002	49.582	798.584
Resultado neto del ejercicio	—	—	—	—	—	—	—	—	(133.667)	(133.667)	(2.263)	(135.930)
Diferencias de conversión	—	—	—	—	—	—	(2.396)	—	—	(2.396)	(461)	(2.857)
<i>Ingresos y gastos reconocidos en el periodo</i>	—	—	—	—	—	—	(2.396)	—	(133.667)	(136.063)	(2.724)	(138.787)
Ampliación de capital	87.130	19.462	—	(153)	—	—	—	—	—	106.439	—	106.439
Distribución de Resultados:												
- A Reservas	—	—	—	(226.164)	(203.527)	(7.468)	—	—	437.159	—	—	—
Plan de retribución en acciones	—	—	—	(2.286)	—	—	—	759	—	(1.527)	—	(1.527)
Ajuste aplicación NIC 29	—	—	—	—	—	—	17.463	—	—	17.463	3.280	20.743
Reparto de dividendos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(166)	(166)
Otros movimientos	—	—	—	(69)	(2.469)	—	—	(700)	—	(3.238)	(974)	(4.212)
Saldos al 31 de diciembre de 2021	871.491	776.452	90.747	(143.236)	(555.894)	(25.644)	(147.865)	(308)	(133.667)	732.076	48.998	781.074

Las Notas de 1 a 31 descritas en la Memoria consolidada y los Anexos I/II forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado del ejercicio 2021. El estado de cambios en el patrimonio neto consolidado del ejercicio 2020 se presenta a efectos comparativos.

NH HOTEL GROUP, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS GENERADOS EN LOS EJERCICIOS 2021 Y 2020

(Miles de Euros)

	Nota	2021	2020
1. ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado consolidado antes de impuestos y operaciones interrumpidas:		(145.257)	(515.489)
Ajustes al resultado:			
Amortización derechos de uso (+)	8	172.774	186.310
Amortización por inmovilizado material e intangible (+)	7 y 10	107.454	116.167
(Beneficios)/Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)	7, 8, 9 y 10	(2.131)	76.258
Ganancias/Pérdidas por venta de activo material e intangible (+/-)	7, 8, 10 y 25.1	(65.108)	475
Ganancias/Pérdidas de inversiones valoradas por el método de la participación (+/-)	12	1.447	7.468
Ingresos financieros (-)	25.2	(3.411)	(1.716)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		(1.815)	(323)
Gastos financieros (+)	25.5	152.372	135.545
Resultado por exposición a hiperinflación (NIC 29)	25.6	(3.151)	(796)
Diferencias netas de cambio (Ingresos / (Gastos))		(703)	3.774
Resultado por enajenación de inversiones financieras		966	222
Deterioro inversiones financieras (+/-)	12	703	(6.926)
Otras partidas no monetarias (+/-)		(48.701)	(47.047)
Resultado ajustado		165.439	(46.078)
Variación neta en los activos / pasivos:			
(Aumento)/Disminución de existencias		(1.619)	3.410
(Aumento)/Disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		(1.538)	70.024
(Aumento)/Disminución de otros activos corrientes		13.757	(28.015)
Aumento/(Disminución) de acreedores comerciales		71.328	(68.586)
Aumento/(Disminución) de otros pasivos corrientes		10.780	(30.875)
Aumento/(Disminución) de provisiones		(10.031)	(2.579)
(Aumento)/Disminución Activos no corrientes		(312)	254
Aumento/(Disminución) Pasivos no corrientes		436	518
Impuestos sobre las ganancias pagados		444	7.834
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (I)		248.684	(94.093)
2. ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Otros intereses/dividendos recibidos		816	155
Inversiones (-):			
Empresas del grupo, negocios conjuntos y asociadas	6	—	(64.057)
Activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias	7 y 10	(36.837)	(105.464)
Inversiones financieras y otros activos financieros corrientes		(7.527)	—
		(44.364)	(169.521)
Desinversiones (+):			
Empresas del grupo, negocios conjuntos y asociadas	2.9.5 y 12	—	26.918
Activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias		128.160	4.798
Otros activos		7.415	—
		135.575	31.716
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (II)		92.027	(137.650)
3. ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Dividendos pagados (-)		(143)	(1.176)
Intereses pagados por deudas (-)		(55.888)	(34.250)
Intereses pagados por medios de pago		(7.929)	(6.459)
Intereses pagados por financiación y otros		(47.959)	(27.791)
Variaciones en (+/-):			
Instrumentos de patrimonio:			
- Capital	16.1	5.094	—
- Prima de emisión	16.1	1.224	—
- Autocartera	16.4	(770)	(298)
Instrumentos de pasivo:			
- Obligaciones y otros valores negociables +		400.000	—
- Obligaciones y otros valores negociables -		(356.850)	—
- Deudas con entidades de crédito (+)		2.484	821.700
- Deudas con entidades de crédito (-)	17	(241.355)	(278.900)
- Deudas con entidades relacionadas (+)	16.1 y 17	100.000	—
- Elementos principal por pago por arrendamiento (-)	8	(271.847)	(244.785)
- Otros pasivos financieros (+/-)		(102)	(79)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación (III)		(418.153)	262.212
4. AUMENTO/ DISMINUCIÓN BRUTA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III)		(77.442)	30.469
5. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalentes (IV)		521	(1.726)
6. Efecto de las variaciones al perímetro de consolidación (V)	6 y 2.9.5	—	2.763
7. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III-IV+VI)		(76.921)	31.506
8. Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		320.851	289.345
9. Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		243.930	320.851

Las Notas de 1 a 31 descritas en la Memoria consolidada y los Anexos I/II forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2021. El estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2020 se presenta a efectos comparativos.

NH Hotel Group, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2021

1.- ACTIVIDAD Y COMPOSICIÓN DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

NH HOTEL GROUP, S.A. (en adelante la Sociedad Dominante) se constituyó como sociedad anónima en España el 23 de diciembre de 1881 bajo el nombre de "Material para Ferrocarriles y Construcciones, S.A.", denominación que fue posteriormente modificada por la de "Material y Construcciones, S.A." (MACOSA) y, posteriormente, por la de "Corporación Arco, S.A.".

Durante el ejercicio 1992, Corporación Arco, S.A. absorbió a Corporación Financiera Reunida, S.A. (COFIR) adoptando al mismo tiempo la denominación social de la sociedad absorbida y adaptando el objeto social a la nueva actividad de la Sociedad Dominante, centrada en la gestión de su cartera de participaciones.

Durante el ejercicio 1998, Corporación Financiera Reunida, S.A. (COFIR) se fusionó con Grupo Catalán, S.L. y filiales y Gestión NH, S.A. mediante la absorción de estas sociedades por la primera. Posteriormente, Corporación Financiera Reunida, S.A. (COFIR) absorbió a NH Hoteles, S.A. adoptando la denominación social de la sociedad absorbida y ampliando su objeto social para permitir la realización directa de actividades hoteleras, actividades que ya venía realizando de forma indirecta a través de sus filiales.

La información referida a dichas fusiones se halla recogida en las cuentas anuales de los ejercicios en los cuales se produjeron dichas transacciones.

En la Junta General de Accionistas que tuvo lugar el 21 de Junio de 2014, se acordó el cambio de denominación social de "NH Hoteles, S.A." por la de "NH Hotel Group, S.A.".

La Sociedad Dominante es cabecera de un grupo de sociedades dependientes y que constituyen, junto con NH Hotel Group, S.A., el Grupo NH Hotel Group (en adelante el "Grupo" – véanse Anexos I y II) que se dedica a la explotación hotelera tanto por cuenta propia, en régimen de propiedad o alquiler, como por cuenta de terceros en régimen de gestión ofreciendo mediante su central corporativa y oficinas regionales una amplia gama de funciones.

Con fecha 11 de junio de 2018 MHG Continental Holding (Singapore) Pte Ltd. formuló una oferta pública de adquisición sobre el 100% de las acciones que formaban parte del capital social de NH Hotel Group, S.A. cuyo resultado fue que Minor International Public Company Limited ("MINT") adquirió, a través de su filial íntegramente participada MHG Continental Holding (Singapore) Pte. Ltd, acciones representativas del 94,13% del capital social de NH Hotel Group, S.A.

Al cierre del ejercicio, el Grupo está presente con hoteles operativos en 30 países, con 353 hoteles y 55.063 habitaciones, de las que un 72% se encuentran en España, Alemania, Italia y Benelux.

El domicilio social de NH Hotel Group, S.A. está fijado en la Calle Santa Engracia, 120 - 7ª planta, Madrid, España. Asimismo la denominación de la Sociedad Dominante no ha cambiado en el presente ejercicio ni en el precedente.

Impacto COVID-19

Tras el inicio de la pandemia del COVID-19 desde mediados de marzo de 2020 en Europa, la demanda hotelera ha disminuido drásticamente debido a los confinamientos, las restricciones de viaje y el distanciamiento social, lo que ha afectado drásticamente a la movilidad.

La ágil reapertura gradual de hoteles gracias a la estructura flexible de costes se inició a mediados del 2020 de manera progresiva en función de la recuperación de la demanda doméstica y con foco en optimizar la rentabilidad.

Con la gradual implementación de las vacunas desde principios del 2021 se empezó a observar un punto de inflexión que junto al progresivo levantamiento de las restricciones en algunos países de Europa permitió acelerar de nuevo la reapertura del portfolio. Así a finales del 2021, cerca de un 90% de los hoteles están abiertos, frente al 60% de inicio de año.

En 2020, NH Hotel Group, implementó en todos sus hoteles “Feel Safe at NH”, un nuevo plan de medidas avaladas por expertos para hacer frente a la crisis sanitaria ocasionada por el coronavirus SARS-CoV-2. La Compañía ha revisado todos sus procedimientos y llevado a cabo cerca de 700 adaptaciones en sus estándares operativos para preservar la salud y seguridad de viajeros y empleados en todo el mundo. Agrupadas bajo 10 líneas principales de actuación y avaladas por especialistas en distintos campos, las medidas implementadas cubren la digitalización de los servicios de los hoteles, la adecuación de procesos de higienización, la incorporación de normativas de distanciamiento social en la operativa y la aplicación de elementos de protección personal, entre otras. Asimismo, se llegó a un acuerdo de colaboración con SGS, líder mundial en inspección, análisis y certificación, que permite dar seguimiento al protocolo de medidas y diagnósticos establecidos para verificar que los hoteles del Grupo son entornos limpios y seguros.

A pesar del bajo nivel de demanda, la flexible estructura operativa y financiera ha permitido al Grupo superar los grandes desafíos del 2020 y del 2021. El Grupo se beneficiará de la recuperación del reconocimiento de marca, las excelentes ubicaciones y el fuerte posicionamiento de mercado una vez se acelere la recuperación en Europa.

Plan de Contingencia

Como consecuencia de las excepcionales circunstancias ocurridas tras el inicio de la pandemia global (COVID-19), el Grupo implementó diferentes medidas y planes para adecuar el negocio y asegurar su sostenibilidad, con el objetivo de minimizar los costes, preservar la liquidez para atender las necesidades operativas y asegurar que la reactivación de la actividad hotelera se lleve a cabo de forma eficiente y bajo la premisa de las máximas garantías en materia de salud y seguridad.

Las siguientes medidas de disciplina y control de costes para asegurar la minimización de gastos operativos y preservar la liquidez continúan implementadas:

- Personal (Nota 25.3): El Grupo llevó a cabo ajustes, suspensiones y reducciones temporales de jornada y salario en hoteles y oficinas centrales por causas de fuerza mayor o motivos productivos. Parte de estos procesos han continuado durante el 2021. Adicionalmente, se ejecutó un proceso de despido colectivo en los Servicios Centrales de España como parte de un plan global de acuerdo con las legislaciones locales.
- Costes operativos (Nota 25.4):
 - Negociaciones con proveedores para reducir los costes de adquisición, buscar productos alternativos de menor coste y lograr mejoras en los términos de pago.
 - Suspensión de la asesoría no prioritaria de terceros.
 - Reducción significativa de los costes de marketing y publicidad a pesar de la necesidad de incentivar los ingresos.
- Arrendamientos (Nota 8): La reducción temporal de arrendamientos fijos han continuado durante la primera parte del 2021 y en menor medida durante el segundo semestre del año tras el inicio de la recuperación.
- CapEx: La ejecución del Capex se redujo en más de un 50% durante el año 2020 y durante el 2021 ha continuado limitada a una cifra cercana a los 36,8 millones de euros.

- Refuerzo de la liquidez: durante el 2021 NH Hotel Group ha ejecutado de manera proactiva una batería de iniciativas para reforzar la estructura de capital del Grupo:
 - En el mes de mayo se acordó una inversión de capital de 100 millones de euros por parte de Minor International a través de un préstamo subordinado y sin garantías que se dispuso en el mes de mayo y se capitalizó en el mes de septiembre de 2021 mediante un proceso de ampliación de capital dirigido a todos los accionistas. Este acuerdo proporcionó liquidez inmediata y demostró el respaldo del principal accionista para la recuperación. En la Junta de accionistas celebrada el 30 de junio, se aprobó la ampliación de capital para compensar dicho préstamo de accionista. Simultáneamente a esta ampliación de capital, el Consejo puso en marcha la ampliación de capital dineraria en las mismas condiciones económicas y con derecho de suscripción preferente para los demás accionistas para evitar efectos dilusivos en las participaciones (Nota 16.1).
 - Adicionalmente durante el mes de abril, con el objetivo de seguir optimizando el perfil de deuda, el vencimiento del préstamo ICO sindicado de 250 millones de euros se extendió de 2023 a 2026 (Nota 17). Asimismo, se extendió la dispensa de cumplimiento de ratios financieros (“financial covenants”) durante todo el 2022.
 - En el mes de junio, NH Hotel Group lanzó con éxito en el mercado una emisión de bonos senior garantizados por valor de 400 millones de euros y vencimiento en julio de 2026. Los fondos obtenidos se han empleado para amortizar el bono senior por valor de 357 millones de euros y vencimiento en 2023. La nueva emisión, en la que se obtuvo una relevante sobresuscripción, tiene un cupón anual del 4% (Nota 17).
 - Además, NH Hotel Group ha acordado la extensión de su línea de crédito sindicada revolving (RCF) por valor de 242 millones de euros, cuyo vencimiento pasará de marzo de 2023 a marzo de 2026. Conviene destacar el apoyo mostrado por las entidades financieras que participan en esta financiación, con la extensión de la dispensa de los covenants financieros durante todo el año 2022 (Nota 17).
- El 30 de junio de 2021 se anunció la operación de sale & leaseback del hotel NH Collection Barcelona Gran Hotel Calderón, que ha sido vendido por 125,5 millones de euros con un contrato asociado de alquiler por 20 años, con la opción de ejercitar prórrogas adicionales para NH. Con esta operación, el Grupo ha generado una plusvalía neta contable de 46,7 millones de euros y una caja neta tras el pago de impuestos por la venta de 113 millones de euros.

Para más información del Plan de contingencia véase el apartado “Impactos del Covid-19 y medidas implementadas” del Informe de Gestión Consolidado del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021.

Las presentes cuentas anuales consolidadas recogen los impactos derivados de la situación descrita anteriormente con especial relevancia en los análisis de deterioro realizados por el grupo en el ejercicio y los resultados resultantes registrados (Nota 11), la activación de créditos fiscales en base a la recuperación de los mismos (Nota 18), y la descripción y análisis llevada a cabo por los administradores y su conclusión en cuanto a la continuidad del negocio y la correspondiente formulación de las cuentas como empresa en funcionamiento (Nota 2.8).

Las presentes cuentas anuales consolidadas deben ser leídas considerando dicha evaluación y desglose.

2.- BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS Y PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN

2.1 Bases de presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas

Las cuentas anuales consolidadas se han formulado a partir de los registros contables de NH Hotel Group, S.A. y de las entidades consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2021 se han preparado de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación y con los requerimientos de formato y marcado establecidos en el Reglamento Delegado UE 2018/815 de la Comisión Europea, el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y por la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y de orden social, así como en las normas y circulares aplicables de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y el resto de normativa contable española que le resulte de aplicación, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de NH Hotel Group, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2021 y del rendimiento financiero consolidado, de sus flujos de efectivo consolidados y de los cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

El Grupo adoptó las NIIF-UE al 1 de enero de 2004 y aplicó en dicha fecha la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”.

Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2021, que han sido formuladas el 24 de febrero de 2022, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2020 fueron aprobadas en la Junta General de Accionistas celebrada el 30 de junio de 2021 y depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

Dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo pueden diferir de los utilizados por algunas sociedades integradas en el mismo, en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las NIIF-UE.

2.2 Normas e interpretaciones efectivas en el presente período

Durante el ejercicio han entrado en vigor nuevas normas contables que, por tanto, han sido tenidas en cuenta en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas, que no han supuesto un cambio de políticas contables para el Grupo:

(1) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de aplicación obligatoria en el ejercicio que comenzó el 1 de enero de 2021:

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de
Aprobadas para su uso en la Unión Europea		
Modificaciones y/o interpretaciones:		
Modificaciones a la NIIF 9, NIIF 7, NIIF 4, NIIF 16 y NIC 39 Reforma de los Tipos de Interés de Referencia (Fase 2)	Modificaciones a la NIIF 9, NIIF 4, NIIF 16 y NIIF 7 y NIC 39 relacionadas con la reforma de los índices de referencia (segunda fase).	1 de enero de 2021
Modificación de la NIIF 4 Diferimiento de la aplicación de la NIIF 9.	Diferimiento de la aplicación de la NIIF 9 hasta 2023.	1 de enero de 2021
Modificación a la NIIF 16 Arrendamientos – Mejoras de rentas.	Modificación para ampliar el plazo de aplicación de la solución práctica de la NIIF 16 prevista para las mejoras de alquiler relacionadas con el COVID – 19.	1 de abril de 2021*

* Aplicación anticipada permitida.

Estas modificaciones han sido aplicadas en estas cuentas anuales consolidadas sin que hayan tenido impactos significativos ni en las cifras reportadas ni en la presentación y desglose de la información, salvo la aplicación de la modificación a la NIIF 16. Ver desglose de impactos en el apartado siguiente.

(2) Modificación NIIF 16.

Con fecha 28 de mayo de 2020 el IASB aprobó una modificación a la NIIF 16 con motivo de facilitar el registro de los cambios en arrendamientos derivados de la pandemia originada por el Covid-19. En marzo de 2021, el IASB aprobó una modificación que amplía por un año el período de aplicación de la mencionada opción práctica de la NIIF 16 “Arrendamientos”.

En este sentido la nueva redacción amplía el plazo al que pueden afectar las reducciones de renta que se podrían acoger a la exención, retrasando la fecha límite del 30 de junio de 2021 al 30 de junio de 2022. El Grupo ha optado por aplicar la solución práctica por lo que las concesiones de renta que cumplen lo descrito anteriormente han generado una menor gasto por renta de 28.625 miles de euros (Notas 8 y 25.4).

(3) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de aplicación obligatoria en ejercicios posteriores al ejercicio natural que comenzó el 1 de enero de 2021

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, las siguientes normas e interpretaciones habían sido publicadas por el IASB pero no habían entrado aún en vigor, bien porque su fecha de efectividad es

posterior a la fecha de las cuentas anuales consolidadas, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea:

Aprobadas para su uso en la Unión Europea		
Modificaciones y/o interpretaciones:		
Modificación a la NIIF 3 Definición de negocio.	Clarificaciones a la definición de negocio.	1 de enero de 2022
Modificación a la NIC 16 Ingresos obtenidos antes del uso previsto.	Se prohíbe deducir del coste de un elemento del inmovilizado material cualquier ingreso obtenido de la venta de artículos producidos mientras la entidad está preparando el activo para su uso previsto. Los ingresos por la venta de tales muestras, junto con los costes de producción, ahora se reconocen en resultados.	1 de enero de 2022
NIC 37 Contratos de carácter oneroso: costes del cumplimiento de un contrato.	La modificación explica que el coste directo de cumplir un contrato comprende los costes incrementales de cumplir ese contrato y una asignación de otros costes que se relacionan directamente con el cumplimiento de los contratos.	1 de enero de 2022
Mejoras a las NIIF ciclo 2018-2020	Modificaciones menores a la NIIF 1, NIIF 9, NIIF 16 y NIC 41.	1 de enero de 2022

No aprobadas todavía para su uso en la Unión Europea en la fecha de publicación de este documento⁽¹⁾		
Nuevas Normas:		
NIIF 17 Contratos de seguros	Reemplaza a la NIIF 4 recoge los principios de registro, valoración, presentación y desglose de los contratos de seguros con el objetivo de que la entidad proporcione información relevante y fiable que permita a los usuarios de la información determinar el efecto que los contratos tienen en los estados financieros.	1 de enero de 2023

(1) El estado de aprobación de las normas puede consultarse en la página web del EFRAG.

Modificaciones y/o interpretaciones:		
Modificación a la NIC 1 Clasificación de los pasivos como corrientes o no corrientes.	Clarificaciones respecto a la presentación de pasivos como corrientes o no corrientes.	1 de enero de 2023
Modificación a la NIC 1 Desglose de políticas contables	Se ha modificado la NIC 1 para mejorar los desgloses sobre las políticas contables para que proporcionen información más útil a los inversores y otros usuarios principales de los estados financieros.	1 de enero de 2023
Modificación a la NIC 8 Definición de estimaciones contables	Modificaciones y aclaraciones sobre qué debe entenderse como un cambio de una estimación contable.	1 de enero de 2023
Modificación a la NIC 12 Impuesto diferido relacionado con activos y pasivos que surgen de una sola transacción	Clarificaciones sobre cómo las entidades deben registrar el impuesto diferido que se genera en operaciones como arrendamientos y obligaciones por desmantelamiento.	1 de enero de 2023
Modificación NIIF 17 Contratos de Seguros y NIIF 9 Información comparativa	Modificación de los requisitos de transición de la NIIF 17 para las aseguradoras que aplican la NIIF 17 y la NIIF 9 por primera vez al mismo tiempo.	1 de enero de 2023
Modificación NIIF 10 y NIC 28 Venta o aportación de activos entre un inversor y sus asociadas o negocios conjuntos	Estas modificaciones aclaran el tratamiento contable de las ventas y aportaciones de activos entre un inversor y sus asociadas y negocios conjuntos que dependerá de si los activos no monetarios vendidos o aportados a una asociada o negocio conjunto constituyen un “negocio”. El inversor reconocerá la ganancia o pérdida completa cuando los activos no monetarios constituyan un “negocio”. Si los activos no cumplen la definición de negocio, el inversor reconoce la ganancia o pérdida en la medida de los intereses de otros inversores. Las modificaciones sólo aplicarán cuando un inversor venda o aporte activos a su asociada o negocio conjunto. Originalmente, estas modificaciones a la NIIF 10 y la NIC 28 eran prospectivas y efectivas para los ejercicios anuales que comenzasen a partir de 1 de enero de 2016. No obstante, a finales del año 2015, el IASB tomó la decisión de posponer la fecha de vigencia de las mismas (sin fijar una nueva fecha concreta), ya que está planeando una revisión más amplia que pueda resultar en la simplificación de la contabilidad de estas transacciones y de otros aspectos de la contabilización de asociadas y negocios conjuntos.	Pendiente de aprobación

2.3 Corrección contable

Durante el ejercicio 2021 no se han producido correcciones de errores.

2.4 Cambio criterio contable

Durante el ejercicio 2021 no se ha producido ningún cambio de criterio contable.

2.5 Comparación de la información

Conforme a lo exigido por la NIC 1, la información contenida en esta memoria consolidada referida al ejercicio 2020 se presenta a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2021 y, por consiguiente, no constituye por sí misma las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2020.

2.6 Transacciones y saldos en moneda extranjera

2.6.1 Moneda funcional y moneda de presentación

Las cuentas anuales consolidadas se presentan en miles de euros, redondeadas al millar más cercano, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad dominante.

2.6.2 Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional mediante la aplicación de los tipos de cambio entre la moneda funcional y la moneda extranjera en las fechas en las que se efectúan las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se han convertido a euros aplicando el tipo existente al cierre del ejercicio, mientras que los no monetarios valorados a coste histórico, se convierten aplicando los tipos de cambio aplicados en la fecha en la que tuvo lugar la transacción. La conversión a euros de los activos no monetarios que se valoran a valor razonable se ha efectuado aplicando el tipo de cambio en la fecha en la que se procedió a la cuantificación del mismo.

En la presentación del estado de flujos de efectivo consolidado, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se convierten a euros aplicando los tipos de cambio existentes en la fecha en la que éstos se produjeron. El efecto de la variación de los tipos de cambio sobre el efectivo y otros medios líquidos equivalentes denominados en moneda extranjera, se presenta separadamente en el estado de flujos de efectivo como “Efecto de las diferencias de cambio en el efectivo”.

Las diferencias que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y en la conversión a euros de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados. No obstante, las diferencias de cambio surgidas en partidas monetarias que forman parte de la inversión neta de negocios en el extranjero se registran como diferencias de conversión en otro resultado global.

Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio relacionadas con activos o pasivos financieros monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen igualmente en resultados.

Los tipos de cambio respecto del euro (EUR) de las principales divisas de las sociedades del Grupo a 31 de diciembre de 2021 y 2020 han sido los siguientes:

	31/12/2021		31/12/2020	
	Tipo de Cierre	Tipo Medio acumulado (1)	Tipo de Cierre	Tipo Medio acumulado (1)
Dólar estadounidense (USD)	1,13	1,18	1,23	1,14
Peso Argentino (ARS)	116,82	116,82	102,88	102,88
Peso Uruguayo (UYU)	50,84	51,52	51,98	47,98
Peso Chileno (CLP)	970,87	900,90	869,57	900,90
Peso Mexicano (MXN)	23,14	23,99	24,41	24,52
Peso Colombiano (COP)	4.545,45	4.347,83	4.166,67	4.166,67
Corona Checa (CZK)	24,86	25,64	26,24	26,45
Florin Hungaro (HUF)	369,00	358,42	363,64	350,88

⁽¹⁾ En Argentina se utiliza el tipo de cambio a cierre como consecuencia de considerar Argentina como una economía hiperinflacionaria.

2.6.3 Conversión de negocios en el extranjero

La conversión a euros de los distintos epígrafes del estado de situación financiera consolidado y del estado de resultado integral consolidado de las sociedades extranjeras que han sido incluidas en el perímetro de consolidación se ha realizado aplicando los siguientes criterios:

- Los activos y pasivos se han convertido aplicando el tipo de cambio oficial vigente al cierre del ejercicio.
- El patrimonio se ha convertido aplicando el tipo de cambio histórico, considerando como tipo de cambio histórico de aquellas sociedades incluidas en el perímetro de consolidación con anterioridad a la fecha de transición el tipo de cambio existente al 31 de diciembre de 2003.
- El estado del resultado integral consolidado se ha convertido aplicando el tipo de cambio medio del ejercicio, excepto para las sociedades presentes en Argentina cuya economía se declaró hiperinflacionaria y por tanto de acuerdo con la NIC 29 su estado de resultado integral consolidado se ha convertido aplicando el tipo de cambio de cierre del ejercicio.

Las diferencias resultantes de la aplicación de estos criterios se han incluido en el epígrafe “Diferencias de conversión” del capítulo “Patrimonio neto”.

Los ajustes surgidos por aplicación de las NIIF en el momento de adquisición de una sociedad extranjera, relativos al valor de mercado y al fondo de comercio se consideran activos y pasivos de dicha sociedad y, por tanto, se convierten según el tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio.

2.6.4 Negocios extranjeros en economías hiperinflacionarias

En el ejercicio 2018 Argentina fue declarada economía hiperinflacionaria debido, entre otras causas, a que la tasa de inflación acumulada de su economía superó el 100% en un periodo continuado de 3 años.

Como consecuencia de lo anterior el Grupo comenzó a aplicar la NIC 29 a los estados financieros de las sociedades argentinas con efecto retroactivo desde el 1 de enero de 2018. La aplicación de dicha norma conlleva las siguientes excepciones:

- Ajustar el coste histórico de los activos y pasivos no monetarios y las distintas partidas de patrimonio neto desde su fecha de adquisición o incorporación al estado de situación financiera consolidado hasta el cierre del ejercicio para reflejar los cambios en el poder adquisitivo de la moneda derivados de la inflación.
- Reflejar en la cuenta de resultados la pérdida o ganancia correspondiente al impacto de la inflación del año en la posición monetaria neta.
- Ajustar las distintas partidas de la cuenta de resultados y del estado de flujos de efectivo por el índice inflacionario desde su generación, con contrapartida en resultados financieros y en una partida conciliatoria del estado de flujos de efectivo, respectivamente.
- Convertir todos los componentes de los estados financieros de las compañías argentinas a tipo de cambio de cierre, siendo el cambio correspondiente al 31 de diciembre de 2021 de 116,82 pesos por euro (102,88 pesos por euros al 31 de diciembre de 2020).

2.7 Responsabilidad de la información, estimaciones realizadas y fuentes de incertidumbre

La información contenida en estas cuentas anuales consolidadas es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante.

En la elaboración de las presentes cuentas anuales consolidadas del Grupo se han utilizado estimaciones realizadas por la Dirección del Grupo y de las entidades consolidadas para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La vida útil de los activos materiales e intangibles. El Grupo incrementa el cargo por depreciación/amortización cuando las vidas útiles sean menores a las estimadas previamente, y cancelará o reducirá el valor de activos obsoletos que se hayan abandonado o vendido (Nota 4.1 y 4.3).
- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos no financieros que requieren la estimación de la evolución futura de los negocios y de las tasas de descuentos más adecuadas. El Grupo considera que sus estimaciones en este ámbito son adecuadas y coherentes con el entorno económico actual y reflejan sus planes de crecimiento en base a la recuperación del sector, y considera que sus tasas de descuento reflejan adecuadamente los riesgos relacionados con cada unidad generadora de efectivo (Nota 4.4).
- Las estimaciones para el deterioro de cuentas por cobrar están basadas en el modelo de pérdidas esperadas de la NIIF9 (Nota 4.6).
- El valor de mercado de determinados activos.
- La valoración de los fondos de comercio de consolidación.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos por pensiones y otros compromisos con el personal. El Grupo ha realizado determinadas hipótesis para calcular la responsabilidad derivada de las obligaciones con los empleados (Nota 4.11 y 4.13).
- El cálculo de provisiones y evaluación de contingencias. Para lo cual el Grupo evalúa el resultado de ciertos procedimientos legales, fiscales o de otro tipo que no están cerrados a la fecha de la formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas (Nota 4.15).

- Para la determinación del Impuestos sobre sociedades el Grupo esta sujeto al mismo en numerosas jurisdicciones. Para determinar la provisión a escala mundial se requiere la emisión de juicios significativos (Nota 4.10).
- La recuperabilidad de los créditos fiscales activados. El Grupo reconoce activos por impuestos diferidos únicamente en la medida en que su realización o utilización futura esté suficientemente garantizada. Como las circunstancias futuras son inciertas y escapan parcialmente al control del Grupo, es necesario emitir hipótesis para estimar beneficios imponibles futuros y el periodo en el que se recuperarán los impuestos diferidos (Nota 4.10).

La estrategia del Grupo toma en consideración los objetivos que se han fijado con relación al cambio climático (Nota 29), por lo cual también se han tomado en cuenta en la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas. En este sentido, en el contexto de la elaboración de estas cuenta anuales consolidadas se ha considerado el efecto de los compromisos asumidos por Grupo en las estimaciones de la vida útil de los activos, en los costes de cierre y en el análisis del deterioro de los activos no financieros.

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2021 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría, conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva.

2.8 Empresa en funcionamiento

Como consecuencia de la aplicación de la norma contable NIIF 16 el Grupo tiene reconocido un pasivo en el corto plazo correspondiente al valor actual de los compromisos de pagos por arrendamientos a realizar en los próximos doce meses, que a 31 de diciembre de 2021 asciende a 252.335 miles de euros (250.619 miles de euros a diciembre de 2020), lo cual genera que, a 31 de diciembre de 2021 el pasivo corriente sea superior al activo corriente en 210.978 miles de euros (84.279 miles de euros a diciembre de 2020). Dado que este efecto es motivado por un enfoque meramente contable (no financiero), esto no supone ningún impedimento para el desarrollo normal del negocio. Cabe destacar que en diciembre de 2020 se encontraba dispuesta en su totalidad la línea de crédito sindicada por importe de 236 millones de euros, la cual ha sido repagada en 2021 dada la mejora en la posición de liquidez del Grupo (Nota 17).

Por otro lado, consecuencia de la situación generada por el Covid-19, las medidas gubernamentales tomadas en todo el mundo para mitigar la propagación de la pandemia han tenido un impacto significativo en el Grupo. Estas medidas han provocado el cierre temporal de establecimientos durante un periodo de tiempo, tanto en el ejercicio 2020 como en 2021, en la mayor parte de sus localizaciones, así como caídas significativas en la explotación del negocio e incertidumbres asociadas a la evolución de la situación. Manifestamos que las presentes cuentas anuales consolidadas han sido preparadas de acuerdo con el principio de empresa en funcionamiento ya que el Grupo ha llevado a cabo la implementación de medidas organizativas y de refuerzo de la liquidez para la gestión de la crisis, con el fin de asegurar la continuidad del negocio, tanto individuales (gestión de situaciones de contagio o aislamiento), como de carácter colectivo (Nota 1).

En el marco de dichas medidas se incluyen acciones enfocadas al redimensionamiento temporal de los recursos existentes hasta el momento, así como renegociación de contratos de arrendamiento y otras acciones de distinto ámbito enfocadas a minimizar los impactos de dicha situación.

Asimismo, con el fin de reforzar la liquidez durante el 2021, NH Hotel Group ha ejecutado de manera proactiva una batería de iniciativas para reforzar la estructura de capital del Grupo. Entre estas, destaca la recepción por parte del accionista mayoritario, Minor International, de un préstamo subordinado convertible en acciones por importe de 100 millones de euros, que se capitalizó mediante una ampliación de capital para todos los accionistas en Septiembre 2021; la extensión de 2023 a 2026 del préstamo ICO sindicado de 250 millones de euros; la emisión de bonos senior garantizados por valor de 400 millones de euros y vencimiento en julio de 2026 con la correspondiente amortización del bono senior por valor de 357 millones de euros y con vencimiento en 2023; y la extensión de su línea de crédito sindicada revolving (RCF) por valor de 242 millones de euros hasta marzo de 2026 el cual se encuentra sin disponer en su totalidad al cierre del ejercicio 2021 (Nota 18).

Por tanto, asumiendo una reactivación gradual del negocio y el avance científico en relación al COVID-19 que facilite una vuelta gradual a la normalidad durante 2022 y años siguientes, se considera que el Grupo cuenta con los recursos suficientes para hacer frente a las obligaciones futuras en los próximos 12 meses.

Los Administradores han preparado las Cuentas Anuales Consolidadas atendiendo al principio de empresa en funcionamiento al entender que las perspectivas futuras del negocio del Grupo permitirán la obtención de resultados positivos y flujos de efectivo positivos en los próximos ejercicios.

2.9 Principios de consolidación aplicados

2.9.1 Empresas dependientes (Anexo I)

Se consideran empresas dependientes aquellas sociedades incluidas en el perímetro de consolidación en las que la Sociedad Dominante, directa o indirectamente, ostenta la gestión por tener la mayoría de los derechos de voto en los órganos de representación y decisión y tiene capacidad para ejercer control, capacidad que se manifiesta cuando la Sociedad Dominante tiene facultad para dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad participada con el fin de obtener beneficios de sus actividades. Las empresas dependientes se consolidan desde la fecha en que se transfiere el control al grupo y dejan de consolidarse a partir de la fecha en que cesa el control.

El método contable de adquisición se usa para contabilizar las combinaciones de negocios por el grupo.

Las cuentas anuales de las empresas dependientes se consolidan con las de la Sociedad Dominante por aplicación del método de integración global. Consecuentemente, todos los saldos y efectos de las transacciones efectuadas entre las mismas que son significativos han sido eliminados en el proceso de consolidación. En caso necesario, se realizan ajustes a las cuentas anuales de las sociedades dependientes para adaptar las políticas contables utilizadas a las que utiliza el Grupo.

Las participaciones no dominantes en los resultados y el patrimonio neto de las dependientes se muestran separadamente en el estado del resultado integral consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y en el estado de situación financiera consolidado, respectivamente.

Los resultados de las entidades dependientes adquiridas o enajenadas durante el ejercicio se incluyen en el estado de resultado integral consolidado desde la fecha efectiva de adquisición o hasta la fecha efectiva de enajenación, según corresponda.

2.9.2 Combinaciones de negocio

El Grupo aplicó la excepción contemplada en la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera” por lo que sólo las combinaciones de negocios efectuadas a partir

del 1 de enero de 2004, fecha de transición a las NIIF-UE, han sido registradas mediante el método de adquisición. Las adquisiciones de entidades efectuadas con anterioridad a dicha fecha se registraron de acuerdo con los Principios Contables Generalmente Aceptados anteriores, una vez consideradas las correcciones y ajustes necesarios en la fecha de transición.

El Grupo ha aplicado la NIIF 3 “Combinaciones de negocios” revisada en 2008 en las transacciones realizadas a partir del 1 de enero de 2010.

La fecha de adquisición es aquella en la que el Grupo obtiene el control del negocio adquirido.

El método contable de adquisición se usa para contabilizar todas las combinaciones de negocios, con independencia de si se adquieren instrumentos de patrimonio u otros activos. La contraprestación transferida para la adquisición de una dependiente comprende:

- los valores razonables de los activos transferidos
- los pasivos incurridos con los anteriores propietarios del negocio adquirido
- las participaciones en el patrimonio emitidas por el grupo
- el valor razonable de cualquier activo o pasivo que resulte de un acuerdo de contraprestación contingente, y
- el valor razonable de cualquier participación en el patrimonio previa en la dependiente.

Los activos identificables adquiridos, los pasivos y los pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios, con excepciones limitadas, se valoran inicialmente a sus valores razonables en la fecha de adquisición. El grupo reconoce cualquier participación no dominante en la entidad adquirida sobre una base de adquisición a adquisición a valor razonable o por la parte proporcional de la participación no dominante de los activos identificables netos de la entidad adquirida.

Los costes relacionados con la adquisición se reconocen como gastos cuando se incurre en ellos.

El exceso de:

- la contraprestación transferida
- el importe de cualquier participación no dominante en la entidad adquirida, y
- el valor razonable en la fecha de adquisición de cualquier participación en el patrimonio previa en la entidad adquirida

sobre el valor razonable de los activos netos identificables adquiridos se registra como fondo de comercio. Si esos importes son menores que el valor razonable de los activos netos identificables de la dependiente adquirida, la diferencia se reconoce directamente en resultados como una compra en condiciones muy ventajosas.

Cuando la liquidación de cualquier parte de la contraprestación en efectivo se difiere, los importes a pagar en el futuro se descuentan a su valor actual en la fecha del intercambio. El tipo de descuento usado es el tipo de interés incremental del endeudamiento de la entidad, siendo el tipo al que podría obtenerse un préstamo similar de una financiera independiente bajo términos y condiciones comparables.

La contraprestación contingente se clasifica como patrimonio neto o pasivo financiero. Los importes clasificados como un pasivo financiero se vuelven a valorar posteriormente a valor razonable con los cambios en el valor razonable reconocidos en resultados.

Si la combinación de negocios se realiza por etapas, el valor contable en la fecha de adquisición de la participación en el patrimonio de la adquirida previamente mantenida se valora nuevamente por su valor razonable en la fecha de adquisición, reconociendo cualquier ganancia o pérdida resultante en resultados.

2.9.3 Participaciones no dominantes

Las participaciones no dominantes en las entidades dependientes adquiridas a partir del 1 de enero de 2004, se registran en la fecha de adquisición por el porcentaje de participación en el valor razonable de los activos netos identificables. Las participaciones no dominantes en las entidades dependientes adquiridas con anterioridad a la fecha de transición se reconocieron por el porcentaje de participación en el patrimonio neto de las mismas en la fecha de primera consolidación.

El exceso de las pérdidas atribuibles a las participaciones no dominantes generadas con anterioridad al 1 de enero de 2010, no imputables a las mismas por exceder el importe de su participación en el patrimonio de la entidad dependiente, se registra como una disminución del patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante, excepto en aquellos casos en los que las participaciones no dominantes tengan una obligación vinculante de asumir una parte o la totalidad de las pérdidas y tuvieran capacidad para realizar la inversión adicional necesaria. Los beneficios obtenidos en ejercicios posteriores se asignan al patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante, hasta recuperar el importe de las pérdidas absorbidas en periodos contables anteriores correspondientes a las participaciones no dominantes.

A partir del 1 de enero de 2010, los resultados y cada componente del otro resultado global se asignan al patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante y a las participaciones no dominantes en proporción a su participación, aunque esto implique un saldo deudor de participaciones no dominantes. Los acuerdos suscritos entre el Grupo y las participaciones no dominantes se reconocen como una transacción separada.

2.9.4 Empresas asociadas (Anexo II)

Se consideran empresas asociadas aquellas sobre las que la Sociedad Dominante tiene capacidad para ejercer una influencia significativa, aunque no control, ni control conjunto. En general, se presume que existe influencia notable cuando el porcentaje de participación (directa o indirecta) del Grupo es superior al 20% de los derechos de voto, siempre que no supere el 50%.

En las cuentas anuales consolidadas, las empresas asociadas se valoran por el método de la participación.

Los resultados netos de impuestos de las asociadas se incorporan en el estado del resultado integral consolidado del Grupo, en la línea “Resultado de entidades valoradas por el método de participación”, según el porcentaje de participación.

Si como consecuencia de las pérdidas en que haya incurrido una entidad asociada su patrimonio contable fuese negativo, en el estado de situación financiera consolidado del Grupo figuraría con valor nulo; a no ser que exista la obligación por parte del Grupo de respaldarla financieramente.

En cada cierre se evalúa la existencia de indicadores de un potencial deterioro de la inversión en la asociada, con el objeto de registrar la oportuna corrección valorativa en su caso. Para determinar el valor razonable de las inversiones en sociedades cuyo único activo son existencias inmobiliarias, se han obtenido tasaciones de un experto independiente. Para el resto de sociedades se han utilizado valoraciones de descuento de flujos de efectivo realizadas internamente similares a las descritas en la Nota 4.4.

2.9.5 Variaciones en el perímetro de consolidación

Adiciones al perímetro

Durante el ejercicio 2021 se creó la sociedad Grupo Operador de Hoteles Santa Fe, S.A. de C.V.. Esta sociedad está inactiva en la actualidad.

El 7 de septiembre de 2020 el Grupo adquirió el 100% de las acciones del Grupo Boscolo Hotels operador de ocho hoteles de alta gama ubicados en zonas privilegiadas de Roma, Florencia, Venecia, Praga, Niza y Budapest (Nota 6, Combinaciones de negocios).

Por otro lado durante el ejercicio 2020 se crearon las sociedades NH Strandgade APS en Copenhague y dos sociedades en Italia: NH Italia Real Estate, S.r.l. y NH Holding Srl. Estas sociedades tienen como objetivo ser operadoras de hoteles.

Retiros al perímetro

Durante el ejercicio 2021 no se han producido retiros al perímetro.

En el mes de diciembre de 2020 el Grupo vendió el 100% de la inversión en la sociedad Onroerend Goed Beheer Maatschappij Bogardeind Geldrop B.V., propietaria del hotel NH Geldrop en Holanda, esta venta supuso una entrada de caja de 6.359 miles de euros. Esta venta no ha tenido un impacto significativo en el resultado del ejercicio.

Con fecha 1 de julio de 2020 el Grupo vendió el 100% de la inversión que tenía en la sociedad Onroerend Goed Beheer Maatschappij Maas Best B.V., propietaria del hotel NH Best en Holanda, esta venta supuso una entrada de caja por importe de 3.262 miles de euros. Esta venta no ha tenido un impacto significativo en el resultado del ejercicio.

Fusiones y escisiones

Durante el ejercicio 2021 no se han producido fusiones ni escisiones.

En el mes de abril del 2020, con el objetivo de simplificar la estructura societaria del grupo la sociedad argentina Latina de Gestión Hotelera, S.A. absorbió las sociedades Inmobiliaria y Financiera Aconcagua, S.A., Edificio Metro, S.A., Polis Corporación, S.A. y Blacom, S.A.. Adicionalmente Latina de Gestión Hotelera escindió su inversión en la empresa chilena Latina Chile, S.A. a la nueva compañía Latina Holding S.A.U..

Por otro lado, en el mes de diciembre de 2020, la sociedad colombiana, Hoteles Royal, S.A., escindió las inversiones que tenía en Chile en las empresas Eurotels Chile, S.A., Inmobiliaria Royal, S.A., Royal Santiago Hotel, S.A. y la inversión que tenía en Estados Unidos Rhinco Inc a la nueva compañía Inversiones Chilenas, S.A..

Adicionalmente, Hoteles Royal, S.A. absorbió a las sociedades: Hoteles la Boheme LTDA, Hotel Hacienda Royal LTDA, Hotel Andino Royal, S.A., Hotel Pavillon Royal LTDA, Sociedad operadora Urban Royal Calle 26, S.A.S., Sociedad Operadora calle 100 Royal S.A.S, Hotel Pacifico Royal LTDA, Hotel Parque Royal S.A.S, Sociedad Hotelera Calle 74 LTDA, Sociedad operadora Barranquilla Royal S.A.S, Sociedad Operadora Cartagena Royal SAS y Hotel Medellin Royal LTDA, con el objetivo de simplificar la estructura societaria del Grupo en Colombia.

3.- PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DE RESULTADO

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio formulada por los Administradores de la Sociedad Dominante y que se someterá a la aprobación de la Junta General de accionistas es la siguiente (en miles de euros):

	Ejercicio 2021
A reserva legal	16.806
A Resultados de Ejercicios Anteriores	151.257
Total	168.063

4.- NORMAS DE VALORACIÓN

Los principales principios, políticas contables y normas de valoración aplicados por el Grupo en la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas y que cumplen con las NIIF vigentes a la fecha de las correspondientes cuentas anuales han sido las siguientes:

4.1 Inmovilizado material

El inmovilizado material se valoran a su precio de adquisición. Posteriormente se valoran a su coste minorado por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que haya experimentado.

Con motivo de la transición a las NIIF, el Grupo revalorizó a su valor de mercado en base a tasaciones de un experto independiente determinados terrenos, por un importe total de 217 millones de euros. El coste revalorizado de dichos terrenos fue considerado como coste atribuido en la transición a las NIIF, siguiendo el Grupo el criterio de no revalorizar ninguno de los bienes de su inmovilizado material en los posteriores cierres contables.

Los costes de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se registran como mayor coste de los mismos. Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan al estado del resultado integral consolidado del ejercicio en que se incurren.

Los bienes y elementos retirados, tanto si se producen como consecuencia de un proceso de modernización como si se deben a cualquier otra causa, se contabilizan dando de baja los saldos que presentan en las correspondientes cuentas de coste y de amortización acumulada.

El Grupo amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

	Años de vida estimada
Construcciones	33-50
Instalaciones técnicas y maquinaria	10-30
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5-10
Otro inmovilizado	4-5

Estos elementos se amortizan en función de su vida útil estimada, o en el plazo remanente de duración del contrato de arrendamiento si éste es inferior a la vida útil.

El beneficio o pérdida resultante de la enajenación o el retiro de un activo se calcula como la diferencia entre el beneficio de la venta y el importe en libros del activo, y se reconoce en el estado del resultado integral consolidado.

4.2 Fondo de comercio

El fondo de comercio, se determina siguiendo los criterios expuestos en el apartado de combinaciones de negocios.

El fondo de comercio no se amortiza, sino que se comprueba su deterioro con una periodicidad anual o con anterioridad, si existen indicios de una potencial pérdida del valor del activo. A estos efectos, el fondo de comercio resultante de la combinación de negocios se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo (UGE) o grupos de UGEs del Grupo que se espera se vayan a beneficiar de las sinergias de la combinación y se aplican los criterios a los que se hace referencia en el apartado 4.4 (deterioro de valor). Después del reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora por su coste menos las pérdidas por deterioro de valor acumuladas.

En el momento de la enajenación de una sociedad dependiente o entidad controlada conjuntamente, el importe atribuible del fondo de comercio se incluye en la determinación de los beneficios o las pérdidas procedentes de la enajenación.

Los fondos de comercio surgidos en la adquisición de sociedades con moneda funcional distinta del euro se valoran en la moneda funcional de la sociedad adquirida, realizándose la conversión a euros al tipo de cambio vigente a la fecha del balance de situación.

El fondo de comercio generado internamente no se reconoce como un activo.

4.3 Otros activos intangibles

Se consideran otros activos intangibles aquellos activos no monetarios y específicamente identificables que han sido adquiridos a terceros o han sido desarrollados por el Grupo. Sólo se reconocen contablemente aquellos cuyo coste puede estimarse de manera objetiva y de los que se espera obtener en el futuro beneficios económicos.

Los otros activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Se consideran de “vida útil indefinida” aquellos para los que se concluye que contribuirán indefinidamente a la generación de beneficios. El resto de los activos intangibles se consideran de “vida útil definida”.

Los otros activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, por lo que son sometidos al “test de deterioro” al menos una vez al año (Nota 4.4).

Los otros activos intangibles con vida útil definida se amortizan siguiendo el método lineal, en función de los años de vida útil estimada de los respectivos bienes.

En el epígrafe “Otros activos intangibles” se recogen, fundamentalmente, los siguientes conceptos:

- i) Derechos de usufructo: Como consecuencia de la entrada en el perímetro de consolidación de Hoteles Royal, S.A., el Grupo reconoció dentro de la línea de derechos de explotación el portfolio de hoteles con una duración de 35 años. Por otro lado, en el ejercicio 2020, con la entrada en el perímetro de Boscolo Hotels, se reconocieron en esta línea los derechos de explotación de los hoteles que se han comenzado a operar con esta combinación de negocios cuya duración es de 31 años.
- ii) Concesiones, patentes y marcas: recogen, básicamente, los desembolsos realizados por Gran Círculo de Madrid, S.A. en la obra de rehabilitación y remodelación del edificio en que se ubica el Casino de Madrid. La amortización de dichas obras se calcula linealmente teniendo en cuenta el plazo del contrato de concesión de la explotación y gestión de los servicios que se prestan en el edificio donde se halla situado el Casino de Madrid que concluye el 1 de enero de 2037. Adicionalmente, se incluye en este epígrafe las marcas del Grupo Royal con una vida útil de 20 años.
- iii) Aplicaciones informáticas: incluyen los costes incurridos por las Sociedades del Grupo en la adquisición y desarrollo de diversos programas informáticos adquiridos por las diferentes sociedades consolidadas. La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza aplicando el método lineal a razón de un 20-25% anual.
- iv) Otros derechos: incluyen derechos relacionados con contratos de alquiler consecuencia de combinaciones de negocios.

4.4 Deterioro de valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación

En cada ejercicio, el Grupo evalúa la posible existencia de pérdidas de valor que obliguen a reducir los importes en libros de sus activos materiales e intangibles. Se considera que existe una pérdida cuando el valor recuperable es inferior al valor contable.

El valor recuperable de los activos es el mayor entre su valor razonable menos los costes de enajenación o disposición por otra vía y su valor en uso.

Asimismo, y con independencia de la existencia de cualquier indicio de deterioro de valor, el Grupo comprueba, al menos con una periodicidad anual el potencial deterioro del valor que pudiera afectar al fondo de comercio.

El valor recuperable se debe calcular para un activo individual, a menos que el activo no genere entradas de efectivo que sean, en buena medida, independientes de las correspondientes a otros activos o grupos de activos. Si este es el caso, el valor recuperable se determina para la Unidad Generadora de Efectivo (UGE) a la que pertenece. Como norma general el Grupo ha definido como unidades generadoras de efectivo, de acuerdo a la gestión real de sus operaciones, cada uno de los hoteles en los que desarrolla su actividad.

Si existen indicios de deterioro de valor en una UGE a la que no se ha podido asignar el fondo de comercio, el Grupo comprueba en primer lugar el deterioro de valor de la UGE, sin incluir el fondo de comercio y reconoce, en su caso, la pérdida por deterioro de valor al nivel de la UGE. A continuación, el Grupo comprueba el deterioro de valor al nivel del grupo de UGEs a las que se ha asignado el fondo de comercio y reconoce, en su caso, la pérdida por deterioro de valor al nivel del grupo de UGEs.

En el caso de Hoteles Royal, S.A. donde se adquirió todo el negocio del Grupo Royal y cuya compra se efectuó en el ejercicio 2015 la unidad generadora de efectivo se corresponde con la totalidad del Grupo (mercado colombiano, chileno y ecuatoriano).

En el ejercicio 2020, con la adquisición del Grupo Boscolo Hotels, se generó un fondo de comercio, el cual fué asignado a un único grupo de unidades generadoras de efectivo que se corresponde con la totalidad del Grupo.

Para cada UGE se obtiene el resultado de explotación a cierre del ejercicio sin tener en cuenta los resultados no recurrentes (si los hubieren), ni los resultados financieros. Una vez se tiene el resultado de explotación para cada UGE, se realiza el test de deterioro para aquellos en los que existan indicios de deterioro. Entre otros, el Grupo considera que una UGE tiene indicios de deterioro si cumple las siguientes condiciones: tiene resultados negativos de explotación y se encuentran en una situación de estabilidad de su negocio (los 3 años desde su apertura).

Las pérdidas relacionadas con el deterioro de valor de la UGE, reducen inicialmente, en su caso, el valor del fondo de comercio asignado a la misma y a continuación a los demás activos de la UGE, prorrateando en función del valor contable de cada uno de los activos, con el límite para cada uno de ellos del mayor de su valor razonable menos los costes de enajenación y su valor en uso.

El Grupo evalúa en cada fecha de cierre, si existe algún indicio de que la pérdida por deterioro de valor conocida en ejercicios anteriores ya no existe o pudiera haber disminuido. Las pérdidas por deterioro del valor correspondientes al fondo de comercio no son reversibles. Las pérdidas por deterioro del resto de activos sólo se revierten si se hubiese producido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el valor recuperable del activo. La reversión de la pérdida por deterioro de valor se registra con abono a resultados.

De forma excepcional, dada la situación económica actual resultado de la pandemia provocada por el Covid-19, se ha continuado realizando un análisis para determinar si existe un deterioro para la totalidad de las UGEs en el ejercicio 2021 al igual que en el ejercicio 2020.

En este ejercicio el Grupo realizó una valoración de la mayor parte de los activos hoteleros en propiedad, siendo valorados por una firma mundial especializada en servicios de valoración y consultoría. La valoración de los activos al 31 de diciembre de 2021, abarcó 70 activos. Para determinar el valor de los activos, el criterio de valoración más utilizado fue el descuento de flujos de caja, debido a que las inversiones hoteleras son valoradas en función de sus ingresos futuros potenciales.

El valor en uso se calcula a partir de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados a un tipo de descuento después de impuestos que refleja la valoración actual del mercado con respecto al valor del dinero y los riesgos específicos asociados al activo, abarcando un espacio temporal de cinco años y un valor perpetuo, salvo en el caso de los hoteles arrendados que se corresponde con la duración del contrato arrendamiento, no considerando por tanto en estos últimos un valor perpetuo.

4.5 Arrendamientos

El Grupo evalúa al inicio de un contrato, si éste contiene un arrendamiento. Un contrato es o contiene un arrendamiento, si otorga el derecho a controlar el uso del activo identificado durante un periodo de tiempo a cambio de contraprestación. Los arrendamientos se reconocen como un activo por derecho de uso y el correspondiente pasivo en la fecha en que el activo arrendado está disponible para su uso por el grupo.

Los activos y pasivos que surgen de un arrendamiento se valoran inicialmente sobre una base de valor actual. Los pasivos por arrendamiento incluyen el valor actual neto de los siguientes pagos por arrendamiento:

- Pagos fijos (incluidos los pagos fijos en esencia), menos cualquier incentivo de arrendamiento a cobrar.
- Pagos variables por arrendamiento que dependen de un índice o un tipo, inicialmente valorados con arreglo al índice o tipo en la fecha de comienzo.
- Importes que se espera que abone el grupo en concepto de garantías del valor residual.

- El precio de ejercicio de una opción de compra si el grupo tiene la certeza razonable de que ejercerá esa opción.
- Pagos de penalizaciones por rescisión del arrendamiento, si el plazo del arrendamiento refleja el ejercicio por el grupo de esa opción.

Para determinar el plazo de los contratos de arrendamiento, el Grupo ha tomado como periodo no cancelable el plazo inicial de cada contrato tomando las posibles extensiones unilaterales a opción del Grupo sólo en aquellos casos en que se ha considerado razonablemente cierto que se ejercerán, así como solo se han tenido en cuenta las opciones de cancelación cuyo ejercicio se ha considerado razonablemente cierto.

En la determinación general de no incorporar la extensión unilateral de los contratos como parte de la duración de los mismos se basa en la experiencia histórica del Grupo. Dichas ventanas de renovación se han utilizado históricamente como ventanas de renegociación, salvo que la situación del mercado fuera claramente favorable para el Grupo. En este sentido, dado que los contratos de alquiler de hoteles normalmente se firman con un primer plazo superior a un ciclo macroeconómico (5 años), nuestra experiencia demuestra que es altamente probable que ocurra algún evento que desconocemos a la fecha de firma del contrato y que pueda afectar significativamente a dicho juicio. Sirvan como ejemplo los atentados sufridos en Europa, en Bruselas o en Niza, así como la propia pandemia que cambiaron el paradigma económico y afectaron a los marcos de negociación de los alquileres. Asimismo, para determinar el plazo de los contratos de arrendamiento se tiene en cuenta el plazo de recuperación de las inversiones realizadas en el mismo.

Para la determinación de los plazos de arrendamiento, no existen penalizaciones por no ejercer las extensiones mencionadas anteriormente, ni se han incorporado cancelaciones anticipadas con penalizaciones.

Los contratos pueden contener componentes de arrendamiento y no arrendamiento. El Grupo asigna la contraprestación en el contrato a los componentes de arrendamiento y no arrendamiento en función de sus precios independientes relativos. Para aquellos arrendamientos de inmuebles en los que el Grupo no puede separar los componentes de arrendamiento y no arrendamiento, los contabiliza como un único componente de arrendamiento.

Los pagos por arrendamiento se descuentan usando el tipo de interés implícito en el arrendamiento. Si ese tipo no se puede determinar fácilmente, que es generalmente el caso para los arrendamientos en el grupo, se usa el tipo de interés incremental. El tipo de interés incremental es aquel en el que incurriría el arrendatario, al comienzo del arrendamiento, si pidiera prestados, en un plazo, con garantías similares y en un entorno económico similar. Dicho interés se calculó como la combinación de los siguientes elementos que incluyen:

- Curva CDS del entorno económico
- Curva de Tipos Swap Euribor.
- Curva CDS sintética de NH.

Estos elementos se combinaron obteniendo una curva de tipo de interés para cada contrato en función de sus especificidades geoeconómicas y a partir de la cual, el proceso de cálculo consiste en traer a valor presente cada uno de los flujos descontados al tipo de interés correspondiente a cada vencimiento dentro de dicha curva y calcular qué tipo equivalente único se utilizaría para descontar dichos flujos.

Los potenciales incrementos futuros en los pagos variables por arrendamiento basados en un índice o tipo, no están incluidos en el pasivo por arrendamiento hasta que tienen efecto. Cuando los ajustes a los pagos por arrendamiento basados en un índice o un tipo tienen efecto, el pasivo por arrendamiento se evalúa de nuevo y se ajusta contra el activo por derecho de uso.

Los pagos por arrendamiento se asignan entre principal y coste financiero. El coste financiero se carga a resultados durante el periodo de arrendamiento de forma que produzcan un tipo de interés periódico sobre el saldo restante del pasivo para cada periodo.

Los activos por derecho de uso se valoran a coste que comprende lo siguiente:

- El importe de la valoración inicial del pasivo por arrendamiento.
- Cualquier pago por arrendamiento hecho en o antes de la fecha de comienzo, menos cualquier incentivo por arrendamiento recibido.
- Cualquier coste directo inicial.
- Costes de restauración.
- Incentivos al arrendamiento recibidos del arrendador.
- Provisión de contratos onerosos.

Se encuentran registradas como gasto operativo del ejercicio todas aquellas rentas, que aplicando la NIIF 16, no se ajustan a la definición de pagos fijos en sustancia y que por tanto quedan fuera del compromiso máximo obligatorio para el Grupo, al no ser inevitables.

En este sentido el Grupo registran como gasto tanto las rentas variables que están ligadas a la explotación del activo subyacente como las que se derivan de porcentajes sobre ventas u otros referentes similares. Asimismo, se encuentran registradas como gasto operativo del ejercicio todas aquellas rentas que aplicando la NIIF 16 quedan fuera del compromiso máximo obligatorio para el Grupo.

Dichas rentas variables no son en esencia fijas y la manera en que pudieran suponer un pasivo para el Grupo sería que los flujos derivados de la explotación de la UGE, que se estimaran obtener de dichos contratos no fueran positivos y por tanto el Grupo se viera obligado a registrar una provisión por contrato oneroso.

Con fecha 28 de mayo de 2020, extendida el 30 de agosto de 2021, el IASB aprobó una modificación a la NIIF 16 con motivo de facilitar el registro de los cambios en arrendamientos derivados de la pandemia originada por el Covid-19. Dicha modificación establece una exención por la que podrán no registrarse como modificaciones del arrendamiento las concesiones de renta originadas por el Covid-19 (Nota 2.2.2).

4.6 Instrumentos financieros

4.6.1 Activos financieros

Los activos financieros se reconocen en el estado de situación financiera consolidado cuando se lleva a cabo su adquisición, registrándose inicialmente a su valor razonable. Los activos financieros mantenidos por las sociedades del Grupo se clasifican como:

- Activos financieros a valor razonable con cambios en el resultado integral o en pérdidas y ganancias: son aquellos activos adquiridos por las sociedades con el objetivo de la obtención de los flujos contractuales y la venta de los mismos; o bien aquellos activos que no consistan exclusivamente en el pago de principal e interés y el modelo de gestión sea la venta de los mismos en términos generales la práctica totalidad de la variación en el valor razonable de los activos financieros del Grupo se registran con cargo al estado de cambios en el patrimonio neto consolidado. Los ingresos por intereses, las diferencias de cambio y los deterioros se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias, y las restantes pérdidas o ganancias se reconocerán en el “Otro resultado integral” del patrimonio. Cualquier ganancia o pérdida acumulada reconocida en patrimonio se reclasificará a pérdidas y ganancias en el momento de su baja.
- Activos financieros a coste amortizado: activos cuyos flujos de caja contractuales consistan exclusivamente en pagos de principal e intereses y a su vez el modelo de gestión de dichos activos sea mantenerlos para la obtención de los flujos contractuales. En este caso el Grupo registra los cambios que se produjesen en la variación del valor con cargo al estado del resultado integral consolidado.

Los costes de transacción en el momento de la adquisición se registrarán como un mayor coste de adquisición o como un gasto, dependiendo de si el activo financiero objeto de la transacción se considera a valor razonable con cambios en el resultado integral o en pérdidas y ganancias.

Se entiende por valor razonable de un instrumento financiero en una fecha dada el importe por el que podría ser comprado o vendido en esa fecha entre dos partes informadas en la materia, que actuaran libre y prudentemente y en condiciones de independencia mutua.

Los intereses devengados por activos financieros a coste amortizado se reconocerán en el estado del resultado consolidado en función de su tipo de interés efectivo. Por coste amortizado se entiende el coste inicial menos los cobros o amortizaciones del principal, teniendo en cuenta las potenciales reducciones en función de la pérdida esperada.

En particular, y respecto a las correcciones valorativas relativas a los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, el criterio utilizado por el Grupo para calcular las correspondientes correcciones valorativas, si las hubiera, consiste, generalmente, en provisionar de acuerdo a la pérdida esperada en función del riesgo de crédito de la cartera de clientes.

El Grupo da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Por el contrario, el Grupo no da de baja los activos financieros, y reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en las cesiones de activos financieros en las que se retenga sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar originadas por operaciones de tráfico se registran inicialmente a su precio de transacción y, posteriormente, se le aplicará una corrección del valor por pérdidas crediticias esperadas. Las pérdidas crediticias esperadas, debido a la atomización de los deudores comerciales del Grupo se estiman teniendo en cuenta el histórico de pérdidas por impago respecto de las ventas y partidas abiertas del Grupo. Para dicha corrección del valor en la situación actual de incertidumbre provocada por el Covid-19 se está llevando a cabo un análisis pormenorizado. Por ello se está realizando un seguimiento a todas aquellas partidas que se consideran en riesgo y se están haciendo planes de cobro de las mismas o se provisionan aquellas que se consideran en riesgo de recuperar.

Asimismo se está haciendo uso de las herramientas del grupo sobre riesgo de crédito, con una póliza de seguro sobre impago para aquellos clientes incluidos en la póliza, y sobre los que en caso de no tener certeza sobre el pago se están siguiendo los requerimientos de la póliza para reclamar los importes vía “ siniestro ”.

4.6.2 Tesorería y otros activos líquidos equivalentes

En este epígrafe del estado de situación financiera consolidado se registra el efectivo en caja, depósitos a la vista y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja.

4.6.3 Pasivos financieros

Emisión de obligaciones y otros valores

Las emisiones de deuda se registran inicialmente por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidos los costes directamente atribuibles a la transacción. Posteriormente, se valoran a coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo. Los bonos con un vencimiento superior a doce meses se clasifican en el pasivo no corriente, mientras que los que tienen vencimiento inferior se reflejan en el pasivo corriente.

En el caso de renegociaciones si fueran consideradas no sustanciales y en consecuencia no requirieron la baja en cuentas de los pasivos financieros se recalculará el valor en libros del coste amortizado de dichos pasivos financieros en la fecha de la renegociación y se reconocerá una ganancia o pérdida por modificación en el resultado del periodo.

Las emisiones de obligaciones convertibles se registran inicialmente, distribuyendo el valor razonable de la contraprestación recibida entre sus componentes de pasivo y patrimonio, asignando al instrumento de

patrimonio el importe residual obtenido después de deducir, del valor razonable de estos instrumentos en su conjunto, el importe que se haya determinado por separado para el componente de pasivo. El valor de cualquier elemento derivado, que esté implícito en el instrumento financiero compuesto pero que sea distinto del componente de patrimonio, se incluirá dentro del componente de pasivo.

Préstamos bancarios

Los préstamos obtenidos de entidades bancarias se registran por el importe recibido, neto de los costes incurridos en la transacción. Posteriormente, se valoran al coste amortizado. Dichos costes incurridos en la transacción y los gastos financieros se contabilizan según el criterio del devengo en el estado del resultado integral consolidado utilizando el método del interés efectivo y se añaden al importe en libros del pasivo en la medida en que no se liquidan en el período en que se producen.

En el caso de renegociaciones si fueran consideradas no sustanciales y en consecuencia no requirieron la baja en cuentas de los pasivos financieros se recalculará el valor en libros del coste amortizado de dichos pasivos financieros en la fecha de la renegociación y se reconocerá una ganancia o pérdida por modificación en el resultado del periodo.

Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar originadas por operaciones de tráfico se registran inicialmente a valor razonable y, posteriormente, son valoradas a coste amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

El Grupo tiene contratadas con diversas entidades financieras operaciones de confirming para la gestión del pago a los proveedores. Los pasivos comerciales cuya liquidación se encuentra gestionada por las entidades financieras se muestran en la partida de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, en la medida en que el Grupo sólo ha cedido la gestión de pago a las entidades financieras, manteniéndose como obligado primario al pago de las deudas frente a los acreedores comerciales.

Técnicas de valoración e hipótesis aplicables para la medición del valor razonable

Los valores razonables de los activos y pasivos financieros se determinan de la siguiente forma:

- Los valores razonables de activos y pasivos financieros con los términos y condiciones estándar y que se negocian en los mercados activos y líquidos, se determinan con referencia a los precios cotizados en el mercado.
- El valor razonable de otros activos financieros y pasivos financieros (excluidos los instrumentos derivados) se determinan de acuerdo con los modelos de valoración generalmente aceptados sobre la base de descuento de flujos de caja utilizando los precios de transacciones observables del mercado y las cotizaciones de contribuidores para instrumentos similares.
- Para la determinación del valor razonable de los derivados de tipo de interés se utiliza el descuento de los flujos de caja en base a los implícitos determinados por la curva de tipos de interés según las condiciones del mercado. Para la determinación del valor razonable de opciones, el Grupo utiliza el modelo de valoración de Black - Scholes y sus variantes, utilizando a tal efecto las volatilidades de mercado para los precios de ejercicio y vencimientos de dichas opciones.

Los instrumentos financieros valorados con posterioridad a su reconocimiento inicial a valor razonable, se clasifican en niveles de 1 a 3 basados en el grado en que el valor razonable es observable:

- Nivel 1: son aquellos referenciados a precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

- Nivel 2: son aquellos referenciados a otros “inputs” (que no sean los precios cotizados incluidos en el nivel 1) observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- Nivel 3: son los referenciados a técnicas de valoración, que incluyen “inputs” para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (“inputs” no observables).

4.6.4 Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio representa una participación residual en el patrimonio neto de la Sociedad Dominante, una vez deducidos todos sus pasivos.

Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad Dominante se registran en el patrimonio neto por el importe recibido, neto de los gastos de emisión.

4.7 Clasificación de activos financieros y deudas entre corrientes y no corrientes

En el estado de situación financiera consolidado adjunto, los activos financieros y las deudas se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes los de vencimiento superior a dicho período.

4.8 Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del principio de devengo, es decir, cuando se ha transferido el control de los bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Concretamente, los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación a recibir y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, deducidos descuentos e impuestos.

Venta de habitaciones y otros servicios relacionados

El ingreso procedente de la venta de habitaciones y otros servicios relacionados se reconoce diariamente de función de los servicios prestados por cada establecimiento hotelero, incluyendo los clientes que todavía se hospedan en el hotel a la hora del cierre de la producción diaria. A este respecto, el Grupo reconoce el ingreso cuando se considera proporcionado el servicio y, por tanto, satisfecha la obligación de ejecución asumida en el “check-in”. Es por ello que, por ejemplo, en el caso de un servicio de alojamiento que comprende varias noches, el ingreso se reconoce de manera diaria con cada una de las pernoctaciones.

Las contraprestaciones recibidas se reparten entre los servicios contratados. Se incluyen servicios directos, como habitación, comida, bebida y otros consumos y otros relacionados con banquetes, eventos y alquiler de espacios. Por tanto, las obligaciones se encuentran totalmente separadas y el registro de las mismas se produce en el momento en que ocurren.

Para el caso de la venta de varios servicios de manera conjunta, como por ejemplo un servicio de alojamiento junto con uno de desayuno, el Grupo establece, cuando hace la oferta, el precio para cada una de las obligaciones asumidas, por lo que en el momento que se considera proporcionado el servicio se registra el ingreso por el precio fijado anteriormente. Sólo en el caso de promociones en las que un servicio se proporciona de manera “gratuita” junto a otro, el Grupo aplica una metodología por la cual reparte la contraprestación en función de un ratio que se calcula por hotel con base en los costes del servicio para ese hotel más un margen adicional.

Prestación de servicios

El Grupo reconoce los ingresos procedentes de sus contratos de gestión hotelera en el ejercicio en el que se prestan los servicios, en función de la evolución variables que determinan estos ingresos y que, principalmente

son los ingresos totales y el beneficio bruto operativo de cada uno de los establecimientos hoteleros gestionados por el Grupo.

Programa de fidelización

Respecto al tratamiento contable del programa de fidelización de clientes, “NH Rewards” consideramos que, si la entrega de puntos proporciona un derecho significativo al cliente, este en efecto paga a la entidad por adelantado por bienes o servicios futuros y la entidad deberá reconocer el ingreso de actividades ordinarias cuando dichos puntos sean redimidos o cuando caduquen.

En este sentido, en el momento de generación del derecho significativo, el Grupo se registra una provisión por el valor estimado equivalente, minorando en parte el ingreso de la venta aparejada por la emisión de dicho derecho. Cuando los puntos son redimidos se registra el ingreso de la transacción dando de baja dicha provisión.

El valor estimado del derecho significativo se calcula, reflejando el descuento que el cliente obtendría en el ejercicio de la opción (un euro por cada punto que el cliente tenga acumulados) y teniendo en cuenta los dos aspectos siguientes:

- cualquier descuento que el cliente recibiría sin ejercer la opción; y
- la probabilidad de que la opción sea ejercida.

El importe de la provisión relacionada con el programa de fidelización se registra dentro de los pasivos corrientes del estado de situación financiera consolidado.

4.9 Subvenciones oficiales

Para la contabilización de las subvenciones recibidas, las Sociedades del Grupo siguen los siguientes criterios:

- Las subvenciones de capital no reintegrables (relacionadas con activos) se valoran por el importe concedido, registrándose como ingresos diferidos e imputándose a resultados en proporción a la depreciación experimentada durante el ejercicio por los activos financiados por dichas subvenciones.
- Las subvenciones de explotación se registran en función de la fundamentación de su concesión, bien como una reducción de los gastos que financian, bien como otros ingresos de explotación.

4.10 Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente que resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio y después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporarias, que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables por las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

En algunos países el tipo de gravamen varía según la forma en la que se materialice una transmisión de activos. En estos casos la política del Grupo ha sido la de aplicar la tasa efectiva a la que se espera recuperarlos o liquidarlos. En opinión de los administradores de la Sociedad Dominante, en el caso mencionado, el impuesto diferido calculado cubre el importe que, en su caso, podría llegar a liquidarse.

Se reconocen pasivos por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo para aquellas en las que la diferencia temporaria se deriva del reconocimiento inicial del fondo de comercio cuya

amortización no es deducible a efectos fiscales o del reconocimiento inicial de otros activos y pasivos en operaciones que no afecten ni al resultado fiscal ni al resultado contable.

Por su parte, los activos por impuesto diferido, identificados con diferencias temporarias, sólo se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas van a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales para poder hacerlos efectivos y no procedan del reconocimiento inicial de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable. El resto de activos por impuestos diferidos (bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar) solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que las sociedades consolidadas vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

4.11 Compromisos con el personal

Las empresas españolas del sector de hostelería están obligadas al pago de un número determinado de mensualidades a aquellos empleados que, al cesar en la empresa por jubilación, por incapacidad laboral permanente o al cumplir cierta edad, tengan una determinada antigüedad y cumplan unos requisitos preestablecidos.

A este respecto, y en cumplimiento del Real Decreto Ley 16/2005, el Grupo ha externalizado los compromisos derivados de los planes de pensiones de sus empleados.

Asimismo, en concordancia con la legislación italiana vigente, los empleados de sociedades italianas tienen derecho a la percepción de una indemnización en el caso de que causen baja voluntariamente o sean despedidos.

Dentro de los compromisos con el personal también se incluye aquellos derivados de la contratación de fondos de pensiones de determinados empleados, que en el Grupo afecta principalmente en las unidades de negocio de Italia y Holanda.

En consecuencia, derivados de estos compromisos de pagos futuros al personal, el Grupo ha registrado un pasivo dentro del epígrafe “Provisiones” (Nota 20).

4.12 Contratos de carácter oneroso

El Grupo considera contratos de carácter oneroso aquellos en los que los costes inevitables de cumplir con las obligaciones que conllevan exceden a los beneficios económicos que se espera recibir por ellos.

El Grupo sigue el criterio de registrar una provisión por el valor presente de la mencionada diferencia entre los costes y los beneficios del contrato, o la indemnización prevista para el abandono del contrato si estuviera decidido.

4.13 Planes de retribución referenciados al valor de cotización de la acción

Dichos planes, que son liquidables en acciones, son valorados en el momento inicial de otorgamiento de los mismos mediante un método financiero basado en un modelo binomial que toma en consideración el precio de ejercicio, la volatilidad, el plazo de ejercicio, los dividendos esperados, el tipo de interés libre de riesgo y las hipótesis realizadas respecto al ejercicio esperado anticipado.

La imputación de la mencionada valoración a resultados, conforme a NIIF 2, se realiza dentro del epígrafe de gastos de personal durante el período de tiempo establecido como requisito de permanencia del empleado para su ejercicio, imputando linealmente dicho valor al estado del resultado integral consolidado durante el período comprendido entre la fecha de concesión y la de ejercicio.

En cada fecha de cierre posterior, el Grupo revisa las estimaciones en cuanto al número de opciones que prevé serán ejercitables, ajustando la cifra de patrimonio, si procede.

4.14 Acciones propias en cartera

En aplicación de la NIC 32 las acciones propias en cartera se presentan minorando el patrimonio neto del Grupo. Las acciones propias se registran por el valor de la contraprestación entregada a cambio, directamente como menor valor del patrimonio neto. Los resultados derivados de la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de patrimonio propio, se reconocen directamente en patrimonio neto, sin que en ningún caso se registre resultado alguno en el estado del resultado integral consolidado.

4.15 Provisiones para riesgos y gastos

El Grupo sigue la política de provisionar los importes estimados para hacer frente a responsabilidades nacidas de litigios en curso, indemnizaciones u obligaciones, así como de los avales y garantías otorgados por las sociedades del Grupo que puedan suponer una obligación de pago (legal o implícita) para el Grupo, siempre y cuando el importe pueda ser estimado de manera fiable.

Las provisiones se cuantifican en función de la mejor información disponible sobre la situación y evolución de los hechos que los originan y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable, procediéndose a su reversión total o parcial cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

Los pasivos contingentes, salvo en combinaciones de negocios, no se reconocen en los estados financieros consolidados, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria, conforme a los requerimientos de la NIC 37.

4.16 Política medioambiental

Las inversiones derivadas de actividades medioambientales son valoradas a su coste de adquisición y activadas como mayor coste del inmovilizado o de existencias en el ejercicio en el que se incurren.

Los gastos derivados de la protección y mejora del medio ambiente se imputan al estados del resultado integral en el ejercicio en que se incurren, con independencia del momento en el que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Las provisiones relativas a responsabilidades probables o ciertas, litigios en curso e indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada de naturaleza medioambiental, no cubiertas por las pólizas de seguros suscritas, se constituyen en el momento del nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago.

4.17 Estados de flujo de efectivo consolidados

En el estado de flujos de efectivo consolidados, preparados de acuerdo con el método indirecto, se utilizan los siguientes términos en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades que forman el grupo consolidado, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación. El Grupo presenta las actividades de confirming de acreedores comerciales como una actividad de explotación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

5.- BENEFICIO/(PÉRDIDA) POR ACCIÓN

El beneficio/(Pérdida) básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido al Grupo en un período entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese período, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

De acuerdo con ello:

	31.12.2021	31.12.2020
Beneficio/(Pérdida) neta del ejercicio (miles de euros)	(133.667)	(437.159)
Número medio ponderado de acciones en circulación (en miles)	403.288	391.965
Beneficio/(Pérdida) básico y diluido por acción (euros)	(0,331)	(1,115)

6. COMBINACIONES DE NEGOCIO

El 7 de septiembre del ejercicio 2020 el Grupo adquirió el 100% de las acciones del Grupo "Boscolo Hotels" operador de ocho hoteles de alta gama ubicados en zonas privilegiadas de Roma, Florencia, Venecia, Praga, Niza y Budapest. Dicho Grupo opera a través de las siguientes sociedades:

- Hungarian Opco New York Palace K.F.T.
- Italian OpCo Roco Hospitality Group, S.R.L.
- Czech Opco AGAGA, s.r.o.

Los hoteles son operados bajo régimen de arrendamiento variable con mínimo garantizado.

El importe de la contraprestación inicial para la adquisición del Grupo Boscolo fue de 50.491 miles de euros a lo que se le sumó 2.147 miles de euros correspondientes a la posición neta del circulante a la fecha de la integración. Ambos importes fueron íntegramente desembolsados en el momento de la adquisición. Tras una posterior revisión de la posición neta del circulante y del acuerdo adicional con el vendedor, el Grupo ha registrado una cuenta por cobrar con el vendedor en la línea de "Otros deudores comerciales" de 6.008 miles de euros.

A continuación se muestra la contraprestación, los valores razonables finales de los activos y pasivos identificados en el momento de la adquisición y el fondo de comercio final, cuya valoración ha sido finalizada en el ejercicio 2021:

Concepto	Miles de euros
Otros activos intangibles (Nota 10)	51.187
Inmovilizado Material (Nota 7)	850
Activos por derecho de Uso (Nota 8)	52.629
Activos por impuestos diferidos (Nota 18)	5.610
Otros activos no corrientes	150
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.722
Otros activos corrientes	3.535
Pasivos por arrendamiento (Nota 8)	(52.629)
Provisiones para riesgos y gastos (Nota 20)	(4.562)
Pasivo por impuesto diferido (Nota 18)	(11.458)
Otros pasivos corrientes	(12.854)
Valor razonable de los activos netos de la adquirida	35.180
Contraprestación Neta	46.630
Fondo de Comercio (Nota 9)	(11.450)

Los valores razonables de los activos y pasivos adquiridos se han estimado internamente en base a la experiencia pasada del Grupo.

7.- INMOVILIZADO MATERIAL

El desglose y los movimientos habidos en el ejercicio son los siguientes (en miles de euros):

	Miles de euros				Total
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje, mobiliarios y otros	Inmovilizado en curso	
Coste, coste atribuido, coste revalorizado	1.608.309	850.825	447.447	85.586	2.992.167
Amortización acumulada	(394.347)	(555.660)	(331.215)	—	(1.281.222)
Pérdidas por deterioro de valor	(73.568)	(14.451)	(7.002)	—	(95.021)
Valor Neto Contable al 1 de enero de 2021	1.140.394	280.714	109.230	85.586	1.615.924
Coste, coste atribuido, coste revalorizado					
Altas	699	11.361	5.930	10.019	28.009
Bajas	(54.696)	(28.068)	(13.597)	(2.132)	(98.493)
Traspasos	41.594	23.201	12.310	(80.946)	(3.841)
Diferencias de conversión e impacto NIC 29	23.490	12.570	4.180	5.231	45.471
Amortización acumulada					
Altas	(19.372)	(43.461)	(29.664)	—	(92.497)
Bajas	7.093	17.281	12.771	—	37.145
Traspasos	—	(30)	(36)	—	(66)
Diferencias de conversión e impacto NIC 29	(5.744)	(7.532)	(3.455)	—	(16.731)
Pérdidas por deterioro de valor					
Reversión/(Dotación) de pérdidas por deterioro reconocidas en resultados (Nota11)	138	2.892	854	—	3.884
Traspasos	(4.609)	2.476	2.133	—	—
Diferencias de conversión e impacto NIC 29	62	—	(8)	—	54
Saldo al 31 de diciembre de 2021	1.129.049	271.404	100.648	17.758	1.518.859
Coste, coste atribuido, coste revalorizado	1.619.396	869.889	456.270	17.758	2.963.313
Amortización acumulada	(412.370)	(589.402)	(351.599)	—	(1.353.371)
Pérdidas por deterioro de valor	(77.977)	(9.083)	(4.023)	—	(91.083)
Valor Neto Contable al 31 de diciembre de 2021	1.129.049	271.404	100.648	17.758	1.518.859

	Miles de euros				
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje, mobiliarios y otros	Inmovilizado en curso	Total
Coste, coste atribuido, coste revalorizado	1.647.261	838.501	452.211	74.286	3.012.259
Amortización acumulada	(381.829)	(540.355)	(336.278)	—	(1.258.462)
Pérdidas por deterioro de valor	(27.472)	(8.570)	(4.632)	—	(40.674)
Valor Neto Contable al 1 de enero de 2020	1.237.960	289.576	111.301	74.286	1.713.123
Coste, coste atribuido, coste revalorizado					
Altas	1.740	39.076	23.276	31.953	96.045
Bajas	(8.869)	(28.224)	(37.013)	(1.601)	(75.707)
Combinaciones de negocios (Nota 6)	—	171	472	207	850
Variación perímetro de consolidación	(13.618)	(649)	(222)	154	(14.335)
Traspasos	(5.975)	6.803	12.418	(13.149)	97
Traspasos a activos mantenidos para la venta y grupos enajenables de elementos	10.495	—	—	—	10.495
Diferencias de conversión e impacto NIC 29	(22.725)	(4.853)	(3.695)	(6.264)	(37.537)
Amortización acumulada					
Altas	(23.297)	(45.652)	(31.119)	—	(100.068)
Bajas	3.607	23.719	35.785	—	63.111
Variación perímetro de consolidación	2.344	306	657	—	3.307
Traspasos	—	2.427	(2.443)	—	(16)
Diferencias de conversión e impacto NIC 29	4.828	3.895	2.183	—	10.906
Pérdidas por deterioro de valor					
Pérdidas por deterioro reconocidas en resultados	(48.252)	(6.105)	(2.370)	—	(56.727)
Traspasos	2.156	84	—	—	2.240
Diferencias de conversión e impacto NIC 29	—	140	—	—	140
Saldo al 31 de diciembre de 2020	1.140.394	280.714	109.230	85.586	1.615.924
Coste, coste atribuido, coste revalorizado	1.608.309	850.825	447.447	85.586	2.992.167
Amortización acumulada	(394.347)	(555.660)	(331.215)	—	(1.281.222)
Pérdidas por deterioro de valor	(73.568)	(14.451)	(7.002)	—	(95.021)
Valor Neto Contable al 31 de diciembre de 2020	1.140.394	280.714	109.230	85.586	1.615.924

Las principales adiciones producidas durante el ejercicio se corresponden con la renovación y nuevas aperturas de hoteles. En España destacan las obras del NH Collection Madrid Abascal, en Francia las reformas del NH Lyon Airport, en Italia las reformas del NH Trieste y NH Collection Roma Centro, en Central Europe la apertura del NH Hannover, en Benelux las obras del hotel NHOW Brussels Bloom, en Latinoamérica las obras del NH Mexico City Reforma (México) y NH Ciudad de Santiago (Chile). Finalmente, cabe destacar que las obras del NH Collection New York Madison Avenue han finalizado con la apertura del hotel en el ejercicio.

La principal baja del ejercicio corresponde a la venta del NH Collection Barcelona Gran Hotel Calderón en España mediante una operación de sale and leaseback. El hotel se ha vendido por 125,5 millones de euros con un contrato asociado de alquiler por 20 años, con la opción de ejercitar prórrogas adicionales para NH (Nota 1).

El efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias de los activos dados de baja, reemplazados o enajenados a terceros ajenos al Grupo ha supuesto un beneficio de 66.402 miles de euros (una pérdida de 1.668 miles de euros en el ejercicio 2020), registrados en el epígrafe “Resultado de la enajenación de activos no corrientes” del estado del resultado integral consolidado del ejercicio 2021.

Las altas netas del ejercicio 2020 recogidas en las filas “Variación perímetro de consolidación” y “Combinaciones de negocio” proceden por un lado de las ventas de las sociedades Onroerend Goed Beheer

Maatschappij Maas Best B.V., propietaria del hotel NH Best y Onroerend Goed Beheer Maatschappij Bogardeind Geldrop B.V., propietaria del hotel NH Geldrop, ambas en Holanda (Nota 2.9.5) y en las combinaciones de negocio esta la adquisición del Grupo Boscolo Hotels (Nota 6).

Al 31 de diciembre de 2021 existen elementos del inmovilizado material hipotecados con un valor neto contable de 158 millones de euros (208 millones de euros en 2020) (Nota 17).

El Grupo tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material, así como las posibles reclamaciones que se le pueden presentar por el ejercicio de su actividad. Dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

Al 31 de diciembre de 2021 los compromisos firmes de inversión ascienden a 26,8 millones de euros, cuyas inversiones se realizarán entre los años 2022 a 2023 (17,3 millones de euros en 2020).

8.- ARRENDAMIENTOS

El desglose y los movimientos habidos en este capítulo durante el ejercicio han sido los siguientes (en miles de euros):

	Miles de euros		
	Inmuebles	Primas por contratos y otros derechos	Total
Coste	4.132.468	73.267	4.205.735
Amortización acumulada	(2.460.615)	(46.969)	(2.507.584)
Pérdidas por deterioro de valor	(4.331)	—	(4.331)
Valor Neto Contable al 1 de enero de 2021	1.667.522	26.298	1.693.820
Coste			
Altas	91.743	—	91.743
Bajas	(98.521)	—	(98.521)
Reclasificaciones	3.631	—	3.631
Diferencia de conversión	6.548	—	6.548
Amortización Acumulada			
Altas	(169.825)	(2.949)	(172.774)
Bajas	72.998	—	72.998
Diferencia de conversión	(5.505)	—	(5.505)
Deterioro			
Reversión/(Dotación) de pérdidas por deterioro reconocidas en resultados (Nota 11)	424	—	424
Diferencias de conversión	(19)	—	(19)
Saldo al 31 de diciembre de 2021	1.568.996	23.349	1.592.345
Coste	4.135.869	73.267	4.209.136
Amortización acumulada	(2.562.947)	(49.918)	(2.612.865)
Pérdidas por deterioro de valor	(3.926)	—	(3.926)
Valor Neto Contable al 31 de diciembre de 2021	1.568.996	23.349	1.592.345

Miles de euros			
	Inmuebles	Primas por contratos y otros derechos	Total
Coste	4.032.889	73.267	4.106.156
Amortización acumulada	(2.361.264)	(43.393)	(2.404.657)
Pérdidas por deterioro de valor	—	—	—
Valor Neto Contable al 1 de enero de 2020	1.671.625	29.874	1.701.499
Coste			
Altas y Bajas	61.673	—	61.673
Combinaciones de negocios (Nota 6)	52.629	—	52.629
Traspasos	(3.629)	—	(3.629)
Diferencias de conversión	(11.094)	—	(11.094)
Amortización Acumulada			
Altas	(182.734)	(3.576)	(186.310)
Bajas	71.720	—	71.720
Traspasos	4.037	—	4.037
Diferencia de conversión	7.626	—	7.626
Deterioro			
Reversión/(Dotación) de pérdidas por deterioro reconocidas en resultados (Nota 11)	(4.333)	—	(4.333)
Diferencias de conversión	2	—	2
Saldo al 31 de diciembre de 2020	1.667.522	26.298	1.693.820
Coste	4.132.468	73.267	4.205.735
Amortización acumulada	(2.460.615)	(46.969)	(2.507.584)
Pérdidas por deterioro de valor	(4.331)	—	(4.331)
Valor Neto Contable al 31 de diciembre de 2020	1.667.522	26.298	1.693.820

	Saldo 1/1/2021	Gastos por intereses	Combina- ciones de negocio (Nota 6)	Variaciones	Pagos por alquiler	Diferencias de cambio	Saldo 31/12/2021
Pasivos por arrendamiento	2.059.739	83.048	—	53.832	(271.847)	581	1.925.353

	Saldo 1/1/2020	Gastos por intereses	Combina- ciones de negocio (Nota 6)	Variaciones	Pagos por alquiler	Diferencias de cambio	Saldo 31/12/2020
Pasivos por arrendamiento	2.067.369	94.106	52.629	94.215	(244.785)	(3.795)	2.059.739

Los principales movimientos del ejercicio se corresponden principalmente con el cierre de cuatro hoteles en régimen de arrendamiento, así como a la modificación en la duración de algunos contratos y el cambio en el componente en esencia fijo de diversos contratos de estructura variable. En el ejercicio se produjeron los cierres del NH Collection Venezia Palazzo Barocci y NH Firenze Anglo American en Italia, NH Cornellá, NH Ciudad de Almería y NH Sant Boi en España, así como la apertura de NH Hannover en Alemania y NH Collection Copenhagen en Dinamarca y la venta y posterior alquiler del NH Collection Barcelona Gran Hotel Calderón en España.

Asimismo, la combinación de negocios incluye la adquisición del Grupo Boscolo Hotels en 2020 a través de las sociedades Roco Hospitality Group S.R.L., New York Palace, Kft. y Agaga, S.R.O. operadoras en régimen de arrendamiento de hoteles en Italia, Hungría y República Checa (Nota 6).

Los principales impactos en el estado del resultado integral consolidado adjunto relativos a la aplicación de la NIIF 16 son un mayor gasto financiero de 83.048 miles de euros (94.106 miles de euros en 2020), un resultado neto de la enajenación de activos no corrientes negativo por importe de 1.294 miles de euros (resultado positivo de 624 miles de euros en 2020), debido principalmente a cancelaciones de contratos, que no tuvo impacto en caja y una reversión de deterioro de activos por importe de 424 miles de euros (dotación de deterioro de 4.333 miles de euros en 2020).

Los importes registrados como activos por derechos de uso se corresponden con inmuebles de los que el Grupo NH es arrendatario para su explotación en régimen de hotel.

Los contratos de arrendamiento a corto plazo y los contratos de arrendamiento de bajo valor son reconocidos linealmente como un gasto en el estado del resultado integral consolidado. Un contrato de arrendamiento a corto plazo es aquel con plazo de arrendamiento igual o inferior a 12 meses. Por su parte, se considera “contrato de bajo valor” aquel cuyo activo subyacente cedido en uso tendría un valor siendo nuevo inferior a 5 miles de euros. El impacto registrado en el estado del resultado integral consolidado adjunto por los arrendamientos ha ascendido a un ingreso de 16.692 miles de euros (31.374 miles de euros de ingreso en 2020) (Nota 25.4). Este ingreso es consecuencia de la aplicación de la exención introducida en la NIIF 16 el 28 de mayo de 2020 y extendida el 30 de agosto de 2021, que ha llevado al Grupo a registrar unos ahorros por importe de 28.625 miles de euros (46.195 miles de euros en 2020) (Nota 2.2).

Adicionalmente, en los contratos de arrendamientos no existen restricciones o cláusulas impuestas y tampoco se realizaron transacciones de venta con arrendamiento posterior durante el ejercicio.

Las salidas de efectivo futuras a las que el arrendatario está potencialmente expuesto y que no están reflejadas en la valoración de los pasivos por arrendamiento corresponden exclusivamente a pagos por arrendamiento variables.

En este sentido los pagos brutos futuros estimados para los próximos 5 años ascienden a 664 millones de euros. Sin embargo, dichos gastos serían resultado de unos ingresos superiores y producirán unos beneficios superiores.

No existen tampoco opciones de prórroga y rescisión, ni garantías de valor residual, otorgadas por el Grupo. Si que existen un arrendamientos no iniciados, por los que el Grupo tiene comprometido pagos por arrendamiento brutos de 39.276 miles de euros en un plazo de 1 a 5 años y 198.715 miles de euros en un plazo mayor a 5 años.

9.- FONDO DE COMERCIO

El saldo incluido en este epígrafe corresponde al fondo de comercio neto surgido en la adquisición de negocios determinadas sociedades y se desglosa del siguiente modo (en miles de euros):

	2021	2020
NH Hoteles Deustchland, GmbH y NH Hoteles Austria, GmbH	58.888	61.114
Grupo Royal	22.494	24.539
Boscolo Hotels (Nota 6)	11.571	11.554
Otros	3.174	3.862
	96.127	101.069

El movimiento habido en este capítulo del estado de situación financiera consolidado en el ejercicio ha sido el siguiente (en miles de euros):

Sociedad	Fondo de comercio 01.01.21	Diferencias de Conversión	Combinaciones de negocio (Nota 6)	Deterioro (Nota 11)	Fondo de comercio 31.12.21
NH Hoteles Deutschland, GmbH y NH Hoteles Austria, GmbH	61.114	—	—	(2.226)	58.888
Grupo Royal	24.539	(2.045)	—	—	22.494
Boscolo Hotels	11.554	25	(8)	—	11.571
Otros	3.862	2	—	(690)	3.174
Total	101.069	(2.018)	(8)	(2.916)	96.127

Sociedad	Fondo de comercio 01.01.20	Diferencias de Conversión	Combinaciones de negocio (Nota 6)	Deterioro (Nota 11)	Fondo de comercio 31.12.20
NH Hoteles Deutschland, GmbH y NH Hoteles Austria, GmbH	75.212	—	—	(14.098)	61.114
Grupo Royal	27.607	(3.068)	—	—	24.539
Boscolo Hotels	—	96	11.458	—	11.554
Otros	3.758	104	—	—	3.862
Total	106.577	(2.868)	11.458	(14.098)	101.069

	Miles de Euros	
	2021	2020
UGE's Grupo Royal	22.494	24.539
Grupo UGEs (Boscolo Hotels)	11.571	11.554
UGE 6	13.587	13.587
UGE 21	9.929	9.929
UGE 12	6.272	6.272
UGE 5	2.996	4.325
UGE 13	5.624	5.624
UGE 2	5.023	5.023
UGE's con fondos de comercio asignados individualmente < 4 M€	18.631	20.216
	96.127	101.069

10.- OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

El desglose y los movimientos habidos en este capítulo durante el ejercicio son los siguientes (en miles de euros):

	Miles de euros				
	Derechos de usufructo	Concesiones. patentes y marcas	Aplicaciones Informáticas	Otros derechos	Total
Coste, coste atribuido, coste revalorizado	84.215	37.489	101.118	17.039	239.861
Amortización acumulada	(6.458)	(26.527)	(67.627)	—	(100.612)
Pérdidas por deterioro de valor	—	(8.316)	—	(2.796)	(11.112)
Valor Neto Contable al 1 de enero de 2021	77.757	2.646	33.491	14.243	128.137
Coste, coste atribuido, coste revalorizado					
Altas	9.848	155	4.397	—	14.400
Bajas	(20)	(460)	(309)	—	(789)
Traspasos	—	—	275	—	275
Diferencias de conversión e impacto NIC 29	(1.751)	(370)	3	—	(2.118)
Amortización acumulada					
Altas	(2.468)	(502)	(11.939)	—	(14.909)
Bajas	—	299	223	—	522
Traspasos	—	(120)	120	—	—
Diferencias de conversión e impacto NIC 29	442	249	—	—	691
Pérdidas por deterioro de valor					
Reversión/(Dotación) de pérdidas por deterioro reconocidas en resultados (Nota 11)	—	—	—	739	739
Saldo al 31 de diciembre de 2021	83.808	1.897	26.261	14.982	126.948
Coste, coste atribuido, coste revalorizado	92.292	36.814	105.484	17.039	251.629
Amortización acumulada	(8.484)	(26.601)	(79.223)	—	(114.308)
Pérdidas por deterioro de valor	—	(8.316)	—	(2.057)	(10.373)
Valor Neto Contable al 31 de diciembre de 2021	83.808	1.897	26.261	14.982	126.948

	Miles de euros				
	Derechos de usufructo	Concesiones. patentes y marcas	Aplicaciones Informáticas	Otros derechos	Total
Coste, coste atribuido, coste revalorizado	33.976	38.322	90.212	17.039	179.549
Amortización acumulada	(5.483)	(26.392)	(53.920)	—	(85.795)
Pérdidas por deterioro de valor	—	(7.171)	—	(2.776)	(9.947)
Valor Neto Contable al 1 de enero de 2020	28.493	4.759	36.292	14.263	83.807
Coste, coste atribuido, coste revalorizado					
Altas	2.574	108	11.019	—	13.701
Bajas	(34)	(394)	(131)	—	(559)
Combinaciones de negocios (Nota 6)	50.815	—	372	—	51.187
Traspasos	—	(36)	(60)	—	(96)
Diferencias de conversión e impacto NIC 29	(3.116)	(511)	(294)	—	(3.921)
Amortización acumulada					
Altas	(1.515)	(974)	(13.511)	—	(16.000)
Bajas	3	366	64	—	433
Traspasos	—	331	(316)	—	15
Diferencias de conversión e impacto NIC 29	537	142	56	—	735
Pérdidas por deterioro de valor					
Reversión/(Dotación) de pérdidas por deterioro reconocidas en resultados (Nota 11)	—	(1.140)	—	(20)	(1.160)
Traspasos	—	(5)	—	—	(5)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	77.757	2.646	33.491	14.243	128.137
Coste, coste atribuido, coste revalorizado	84.215	37.489	101.118	17.039	239.861
Amortización acumulada	(6.458)	(26.527)	(67.627)	—	(100.612)
Pérdidas por deterioro de valor	—	(8.316)	—	(2.796)	(11.112)
Valor Neto Contable al 31 de diciembre de 2020	77.757	2.646	33.491	14.243	128.137

10.1 Derechos de usufructo

Las principales altas del presente ejercicio se han producido en Holanda (9,8 millones de euros), consecuencia de la inversión realizada en mejoras dentro del marco del contrato de gestión del hotel NH Collection Amsterdam Grand Hotel Krasnapolsky.

Las altas netas del ejercicio 2020 recogidas en la filas de “Combinaciones de negocio” proceden de la adquisición de Boscolo Hotels (Nota 6).

10.2 Aplicaciones Informáticas

Las altas más significativas del presente ejercicio se han producido consecuencia de las inversiones realizadas de digitalización y mejora de la experiencia del customer journey y digitalización y optimización de procesos operativos para ganar en sostenibilidad, movilidad y mejorar la atención al cliente.

10.3 Otros derechos

Otros derechos: incluyen derechos relacionados con contratos de alquiler consecuencia de combinaciones de negocios en Italia.

11.- DETERIORO DE VALOR

En cada ejercicio, el Grupo evalúa la posible existencia de pérdidas de valor que obliguen a reducir los importes en libros de sus activos o revertir deterioros de los mismos en caso que corresponda. Se considera que existe una pérdida cuando el valor recuperable es inferior al valor contable. El valor recuperable de los activos es el mayor entre su valor razonable menos los costes de enajenación o disposición por otra vía (principalmente utilizado para los activos hoteleros en propiedad) y su valor en uso.

De forma excepcional, dada la situación económica actual resultado de la pandemia provocada por el Covid-19, se ha continuado realizando un análisis para determinar si existe un deterioro para la totalidad de las UGEs en el ejercicio 2021 al igual que en el ejercicio 2020.

El valor en uso se calcula a partir de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados a un tipo de descuento después de impuestos que refleja la valoración actual del mercado con respecto al valor del dinero y los riesgos específicos asociados al activo, abarcando un espacio temporal de cinco años y un valor perpetuo, salvo en el caso de los hoteles arrendados que se corresponde con la duración del contrato arrendamiento, no considerando por tanto en estos últimos un valor perpetuo. Se ha calculado el valor en uso para la totalidad de las UGEs.

A los efectos de determinar el valor razonable para los hoteles en propiedad, en este ejercicio el Grupo realizó una valoración de la mayor parte de los activos hoteleros en propiedad, siendo valorados por una firma mundial especializada en servicios de valoración y consultoría. La valoración de los activos al 31 de diciembre de 2021, abarcó 70 activos. Para determinar el valor de los activos, el criterio de valoración más utilizado fue el descuento de flujos de caja, debido a que las inversiones hoteleras son valoradas en función de sus ingresos futuros potenciales.

11.1 Hipótesis clave usadas

La evolución de las hipótesis clave en los hoteles analizados se ha desarrollado teniendo en cuenta el conocimiento de negocio de la Dirección del Grupo y la recuperación esperada del sector tras la pandemia del COVID-19. En este sentido, las proyecciones asumidas parten del ejercicio de presupuesto realizado por la Dirección para el año 2022 las cuales asumen una recuperación significativa de ingresos respecto al ejercicio 2021, pero todavía inferiores a las del ejercicio 2019 por el efecto negativo que la pandemia COVID-19 ha supuesto para el turismo en estos dos últimos años. Se estima recuperar los niveles anteriores al COVID-19 en los hoteles comparables en los próximos años, una vez se reduzcan las restricciones a la movilidad y por tanto se recupere la confianza de los consumidores. El fuerte posicionamiento en los países donde el Grupo tiene presencia, las buenas ubicaciones del portfolio y el alto reconocimiento de sus marcas son factores claves de cara al periodo de recuperación asumido. Dicho escenario de recuperación estima alcanzar las cifras anteriores a la pandemia de los hoteles comparables, que se corresponden con las del ejercicio de 2019, entre medias del año 2023 y 2024.

Existe una serie de factores que son considerados por la Dirección del Grupo para realizar las proyecciones, los cuales son:

- Estimación de fuentes externas especializadas en el sector hotelero, así como bancos de inversión referente a la recuperación del sector hotelero.
- Estimación del crecimiento del PIB (Producto Interior Bruto) emitida por el Fondo Monetario Internacional (FMI) en su informe reportado en el mes de octubre de cada año para los siguientes cinco años.
- Conocimiento del negocio/activo/situación local por la Dirección local de cada Unidad de negocio a la que pertenece cada UGE.
- Resultados históricos obtenidos por las UGEs.
- Inversiones de reposicionamiento en las UGEs.

Estos factores tienen su reflejo en los flujos a través de las siguientes hipótesis operativas utilizadas para la obtención de las proyecciones:

- Los ingresos por alojamiento son proyectados como el producto del porcentaje de ocupación, la tarifa promedio por habitación (ADR “Average Daily Rate”: es el cociente del ingreso total de habitaciones para un periodo específico dividido por las habitaciones vendidas en ese periodo específico) y el total de habitaciones disponibles por año.
- El resto de ingresos son proyectados con el promedio de la relación entre el ingreso por alojamiento y dichos ingresos.
- Los gastos de personal son calculados en base al coste medio del personal más el incremento correspondiente a cada país referente al acuerdo laboral colectivo previsto cada año.
- Los gastos directos están asociados directamente con cada uno de los ingresos y son proyectados con una relación promedio, mientras que los gastos no distribuidos se proyectan con la relación promedio entre éstos y los gastos directos.
- En relación con el impuesto se calcula a partir de las tasas impositivas aplicables en cada país.

Las tasas de descuento han sido calculadas por un tercero aplicando la metodología del Coste Medio Ponderado del Capital CPPC, o en inglés WACC: Weighted Average Cost of Capital, de la siguiente manera:

$$WACC = K_e * E / (E + D) + K_d * (1 - T) * D / (E + D)$$

Dónde:

K_e : Coste de los Fondos Propios

K_d : Coste de la Deuda Financiera

E : Fondos Propios

D : Deuda Financiera

T : Tasa impositiva

Para estimar el coste de los fondos propios (k_e) se utiliza el modelo de valoración de activos financieros, o en inglés Capital Asset Pricing Model, o CAPM.

Las principales variables utilizadas para el cálculo de la tasa de descuento por un tercero se indican a continuación:

- Tasa libre de riesgo: el cálculo de la WACC se basa en una tasa libre de riesgo móvil creciente. La tasa libre de riesgo se normaliza para reflejar el rendimiento medio sostenible de los bonos a largo plazo emitidos por gobiernos considerados “seguros” (normalmente los clasificados como AAA por las principales agencias de rating).
 - Para países europeos se ha considerado un tipo del 0%, ya que el rendimiento de los bonos del estado alemán a 20 años a la fecha de valoración presenta un rendimiento negativo a partir de diciembre 2021, y se ha tendido a una normalización del 1,5%.
 - Para los países latinoamericanos, se ha considerado los rendimientos de la deuda pública americana que oscila entre el 1,8% (rendimiento a la Fecha de Valoración) y 2,5% (valor normalizado). En estos países, se aplica adicionalmente el diferencial de inflación con USA.
 - Para el Reino Unido, se ha considerado los rendimientos de los bonos del estado británico a 20 años, que oscilan entre el 1,2% (rendimiento a la Fecha de Valoración) y el 2,5% (valor normalizado).
- Prima de riesgo de mercado: definida en un 5,5% para tasas en EUR y USD y 5.0% para GBP, basándose en un amplio abanico de información económica y múltiples metodologías y en las condiciones del mercado económico y financiero a diciembre 2021.
- Beta o riesgo sistémico: Utilizando una muestra de compañías cotizadas cuyos negocios resultan comparables se estima el diferencial de riesgo del sector respecto al riesgo promedio del mercado global. Para el cálculo de la WACC de los hoteles en arrendamiento se considera como comparable una muestra de compañías hoteleras tradicionales. Adicionalmente a este grupo, y para el cálculo de la WACC de los hoteles en propiedad, se incluye adicionalmente una muestra de fondos de inversión

inmobiliaria (REITs), con el fin de reflejar la contribución inmobiliaria al negocio. Se han tomado como referencia las betas históricas de Bloomberg (datos mensuales de 5 años). Dado que estas betas están apalancadas, se han desapalancado teniendo en cuenta la estructura media histórica de deuda/capital de cada empresa durante 5 años.

- La estructura de capital aplicada se ha estimado con base a la estructura de capital de las compañías comparables, considerando la proporción de deuda con intereses, capital preferente y capital ordinario de esas empresas que cotizan en bolsa. La estructura de capital media aplicada es del 59,5% Fondos Propios y 40,5% Deuda para el grupo de comparables de los hoteles en propiedad y del 58,1% Fondos Propios y 41,9% Deuda para el grupo de comparables de los hoteles en arrendamiento.
- Adicionalmente se ha considerado el tipo impositivo local del impuesto de sociedades en la fecha de valoración de cada país.
- Para el cálculo del Coste de la deuda, se aplica un diferencial de deuda del 2,9%, partiendo de la tasa spot del bono alemán a 20 años y aplicando el diferencial de la calificación crediticia de las compañías comparables de referencia.

A continuación, se muestran las tasas de descuento antes de impuestos de los principales países:

	Tasa de descuento antes de impuestos				
	Alemania	Holanda	Italia	España	Colombia
2021	6,36% - 8,73%	6,17% - 8,35%	8,24% - 10,47%	7,61% - 9,86%	15,02% - 15,98%
2020	11,2%	9,6%	12,12%	10,6%	13,6%

La evolución de las hipótesis clave en los hoteles con indicio de deterioro a 31 de diciembre de los principales países en euros ha sido la siguiente:

	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
	Alemania		Holanda		Italia		España		Colombia	
WACC después de impuestos	4,5% - 6,0%	7,54%	4,5% - 6,25%	7,79%	6,25% - 8,0%	8,12%	5,75% - 7,5%	8,14%	10,8% - 11,3%	10,57%
Tasa de crecimiento (g)	2,03%	1,97%	1,90%	1,70%	1,39%	1,35%	1,70%	1,69%	2,91%	2,91%
ADR medio (años de proyección)	104,2	100,8	65,6	59,5	136,7	133,5	97,2	92,5	58,9	62,1
Nivel de Ocupación media (años de proyección)	72,1%	65,0%	64,4%	54,3%	70,7%	65,1%	73,9%	66,2%	67,2%	61,5%

Las tasas de descuento después de impuestos utilizadas por el Grupo a estos efectos oscilan en Europa desde 4,5,% hasta el 10,25,% (7,5% y 8,1% en 2020) y en Latinoamérica desde el 9,00,% hasta el 14,5,% (10,6%, y 16,2% en 2020) sin tener en cuenta a Argentina cuya tasa de descuento después de impuestos ha sido calculada teniendo en cuenta su situación de economía hiperinflacionarias y que varía entre 52,50% en 2022 y 33,25% en 2026, y se normaliza al 18,5% para el cálculo de la perpetuidad según estimación de inflación. En este sentido los flujos de efectivo resultantes de los test de deterioro han sido calculados también después de impuestos. Adicionalmente, el valor en libros con el que se compara el valor en uso no incluye ningún pasivo por impuesto diferido que pudiera estar asociado a los activos.

El usar una tasa de descuento después de impuestos y unos flujos de efectivo después de impuestos es consistente con el párrafo 51 de la NIC 36, en los que se establecen que “los flujos de efectivo futuros estimados reflejarán hipótesis que sean uniformes con la manera de determinar la tasa de descuento”. Adicionalmente, el resultado de los flujos después de impuestos actualizados a una tasa de descuento después de impuestos,

obtendría resultados homogéneos de cara al test de deterioro de haber empleado una tasa antes de impuestos por lo que los registros contables de deterioro y reversión, serían homogéneos.

11.2 Análisis de sensibilidad

Adicionalmente, el Grupo ha llevado a cabo un análisis de sensibilidad para cada una de las UGEs, así como para los grupos de UGEs donde se ha asignado el fondo de comercio.

Para cada escenario se ha sensibilizado cada una de las hipótesis individualmente obteniendo el impacto sobre el deterioro registrado de cada una de las mismas. El escenario 1, es un escenario negativo donde se sensibiliza la tasa de descuento 100 pb por encima de la tasa utilizada en el test, y una tasa de crecimiento inferior en un 100pb, es decir con un crecimiento mínimo, y con caídas de ocupación de 100 pb y ADR medio del 1% que llevarían a deterioros adicionales al registrado en el ejercicio 2020.

En el caso del escenario 2, es un escenario positivo donde se sensibiliza la tasa de descuento 100 pb por debajo de la tasa utilizada en el test, una tasa de crecimiento en 100 pb y con incrementos de ocupación de 100 pb y ADR medio del 1%, que llevarían a haber registrado un deterioro inferior al registrado en 2020.

Se presenta a continuación un análisis de sensibilidad del resultado del análisis de deterioro ante variaciones en las siguientes hipótesis, incluyendo los impactos que la modificación de cada hipótesis tendría sin afectar al resto, para los principales fondos de comercio:

NH Hoteles Deutschland, GmbH y NH Hoteles Austria, GmbH					
	Valores promedios				
	Test deterioro	Hipótesis Escenario 1	Resultado Escenario 1	Hipótesis Escenario 2	Resultado Escenario 2
Tasa de descuento (después de impuestos)	4,20%-6,50%	5,20% - 7,50%	(960)	3,20% - 5,50%	815
Tasa de crecimiento	1%-3%	0% - 2%	(789)	3% - 4%	620
Nivel de ocupación	77,5 %	76,5 %	(552)	78,5 %	552
ADR medio (euros)	125,50	124,3	(690)	126,8	690

Grupo Royal					
	Valores promedios				
	Test deterioro	Hipótesis Escenario 1	Resultado Escenario 1	Hipótesis Escenario 2	Resultado Escenario 2
Tasa de descuento (después de impuestos)	11,25%-14,5%	12,25% - 15,5%	—	—	—
Tasa de crecimiento	1,00% - 3,00%	0,00% - 2,00%	—	—	—
Nivel de ocupación	67,0 %	66,0 %	—	—	—
ADR medio	85,52	84,7	—	—	—

Grupo Boscolo					
	Valores promedios				
	Test deterioro	Hipótesis Escenario 1	Resultado Escenario 1	Hipótesis Escenario 2	Resultado Escenario 2
Tasa de descuento (después de impuestos)	7,76%	6,76%	—	—	—
Tasa de crecimiento	1,39%	0,39%	—	—	—
Nivel de ocupación	72,3 %	71,3 %	—	—	—
ADR medio	199,82	197,8	—	—	—

Asimismo se presenta a continuación un análisis de sensibilidad del resultado del análisis de deterioro de las UGEs más significativas que tienen asociado inmovilizado material, intangibles y derechos de uso:

Análisis de sensibilidad de los activos tangibles, intangibles y derechos de uso					
	Valores promedios				
	Test deterioro	Hipótesis Escenario 1	Resultado Escenario 1	Hipótesis Escenario 2	Resultado Escenario 2
Tasa de descuento (después de impuestos)	4,4% - 52,5%	5,4% - 53,5%	(30.406)	3,5% - 51,5%	25.865
Tasa de crecimiento	1,0% - 5,5%	0,0% - 4,5%	(11.920)	2,0% - 6,5%	13.708
Nivel de ocupación	72,3 %	71,3 %	(6.993)	73,3 %	4.293
ADR medio (euros)	135,1	134,1	(6.779)	136,1	6.350

11.3 Pérdida por deterioro de valor

Si se estima que el importe recuperable de un activo es inferior a su importe en libros, éste último se reduce hasta su importe recuperable reconociendo el saneamiento correspondiente a través del estado del resultado integral consolidado.

Si una pérdida por deterioro revierte posteriormente, el importe en libros del activo se incrementa hasta el límite del valor original por el que dicho activo estuviera registrado con anterioridad al reconocimiento de dicha pérdida de valor.

El Grupo ha reconocido una reversión neta de pérdida por deterioro de activos de 2.131 miles de euros (76.758 miles de euros de dotación por deterioro a 2020), según se resume a continuación:

- Inmovilizado material: se ha dotado un deterioro por importe de 26.998 miles de euros en el ejercicio 2021 para determinado inmovilizado material, dicho deterioro corresponde principalmente a inmuebles y es consecuencia del empeoramiento en sus expectativas futuras de flujos de efectivo por diferentes motivos entre los que se incluyen las aperturas de hoteles de la competencia o la pérdida de algún cliente relevante y el empeoramiento de las expectativas debido a la situación del Covid-19. (61.250 miles de euros en 2020). Por otro lado se han revertido 30.882 miles de euros como consecuencia de la mejora de sus expectativas, registrados en el epígrafe “Beneficios/(Pérdidas netas) por deterioro de activos” del estado del resultado integral consolidado del ejercicio 2020 (4.523 miles de euros en 2020).
- Activo por derecho de uso: se ha procedido a registrar una reversión de deterioro del Derecho de Uso por importe de 1.834 miles de euros y una dotación de deterioro de 1.410 miles de euros (dotación de 4.333 miles de euros en 2020) (Nota 8).

- Fondo de Comercio: se ha reconocido una pérdida por deterioro de valor por 2.916 miles de euros para el fondo de comercio de NH Hoteles Deutschland, GmbH, NH Hoteles Austria, GmbH y Otros (14.098 miles de euros en 2020). Este deterioro es derivado del empeoramiento en sus expectativas de flujos de efectivo principalmente por apertura de los hoteles de la competencia y el empeoramiento de las expectativas debido a la situación del Covid-19.
- Otros inmovilizado Intangible: se ha registrado en el epígrafe “Beneficios/(Pérdidas) Netas por deterioro de activos” del estado del resultado integral consolidado del ejercicio 2021, reversión de pérdidas por deterioro de 739 miles (pérdidas por deterioro de 1.497 miles de euros y reversiones por importe de 337 miles de euros en 2020).

El saldo de deterioro del inmovilizado material por país al 31 de diciembre es el siguiente (en miles de euros):

	2021	2020
España	5.129	6.600
Italia	45.831	68.639
Alemania	15.759	7.199
Benelux	17.860	10.057
Latinoamérica	6.438	2.526
Otros	66	—
Deterioro total	91.083	95.021

El valor recuperable de las UGEs objeto de deterioro o reversión (no de todo el porfolio del Grupo) es el siguiente:

Millones de Euros	2021
	Importe recuperable
TOP 10	
UGE 35	73,4
UGE 25	54,4
UGE 26	36,6
UGE 4	28,5
UGE 29	26,6
UGE 31	24,9
UGE 30	23,0
UGE 32	18,5
UGE 33	16,9
UGE 34	16,1
Subtotal	318,9
Resto de UGEs por país	
España	12,3
Italia	62,5
Benelux	16,5
Alemania	47,1
Latam	40,6
Resto de Países	7,2
Subtotal	186,2
Total	505,1

12.- INVERSIONES CONTABILIZADAS APLICANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

A continuación se indican las empresas asociadas del ejercicio y del importe reconocido en libros (en miles de euros):

Sociedad	Centro de actividad	% Participación	Naturaleza relación	Importe en libros	
				2021	2020
Mil Novecientos Doce, S.A. de C.V.	CDMX, México	25 %	Asociada	2.000	1.900
Consorcio Grupo Hotelero T2, S.A. de C.V.	CDMX, México	10 %	Asociada	1.567	1.413
Inmobiliaria 3 Poniente, S.A. de C.V.	Puebla, México	17 %	Asociada	—	1.100
Hotelera del Mar, S.A.	Mar de Plata, Argentina	20 %	Asociada	645	702
Borokay Beach, S.L.	Madrid, España	50 %	Asociada	929	929
Kensington Hotel Value Added I, Ltd	Londres, UK	30 %	Asociada	—	—
Sotocaribe, S.L.	Madrid, España	36 %	Asociada	35.781	35.729
Total				40.922	41.773

El impacto registrado en el estado del resultado integral consolidado del ejercicio por la consolidación de estas participaciones han sido unas pérdidas de 1.447 miles de euros (7.468 miles de euros de pérdida en 2020) registrado en la línea "Resultado de entidades valoradas por el método de la participación". Adicionalmente,

durante el ejercicio 2021 estas participaciones se han visto incrementadas por el efecto de las diferencias de conversión en 596 miles de euros (disminuían en 2.575 miles de euros en 2020).

La política del Grupo en relación a las participaciones en sociedades asociadas consiste en que si las pérdidas consolidadas de la asociada atribuibles al Grupo igualan o exceden el coste de su participación en ésta, el Grupo deja de reconocer las pérdidas en la misma siempre y cuando no existan contingencias o garantías adicionales respecto de las pérdidas ya incurridas.

El balance de situación de las principales sociedades contabilizadas por el método de la participación al cierre del ejercicio es el siguiente (en miles de euros):

Sociedad	Activos Corrientes	Activos No Corrientes	Pasivos Corrientes	Pasivos No Corrientes	Patrimonio Neto	Resultado Neto
Mil Novecientos Doce, S.A. de C.V.	7.884	—	—	—	7.884	(11)
Consorcio Grupo Hotelero T2, S.A. de C.V.	15.661	—	—	—	15.661	738
Inmobiliaria 3 Poniente, S.A. de C.V.	801	10.808	782	4.468	6.359	(561)
Hotelera del Mar, S.A.	694	3.462	480	750	2.926	—
Borokay Beach, S.L.	963	1.104	95	115	1.857	—
Sotocaribe, S.L.	9.162	245.639	29.301	50.036	175.463	(371)

13.- INVERSIONES FINANCIERAS NO CORRIENTES

13.1 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

La composición de este epígrafe es como sigue:

	Miles de Euros	
	2021	2020
NH Panamá, S.A.	3.767	3.767
Otras inversiones	757	408
Provisiones	(2.190)	(2.190)
Total	2.334	1.985

En relación con el valor razonable de los activos financieros, el mismo no difiere significativamente de su coste.

13.2 Otros activos financieros valorados a coste amortizado

La composición de este epígrafe es como sigue:

	Miles de Euros	
	2021	2020
Préstamos subordinados a sociedades propietarias de hoteles explotados por el Grupo en arrendamiento	13.038	20.793
Préstamo a empresas asociadas (Nota 26)	148	140
Depósitos y fianzas a largo plazo	12.843	12.835
Otros	1.843	1.896
Total	27.872	35.664

En la línea “Préstamos subordinados a sociedades propietarias de hoteles explotados por el Grupo en arrendamiento” se recogen una serie de préstamos concedidos por el Grupo a sociedades propietarias de inmuebles hoteleros en países como Alemania, Austria, Holanda, Italia y España, que son explotados por el Grupo en régimen de arrendamiento.

Las principales características de estos contratos son las siguientes:

- La renta de los hoteles no está sujeta a la evolución de la inflación ni a la evolución de ningún otro índice.
- Los mencionados préstamos subordinados devengan un interés fijo del 3% anual.
- Los contratos de alquiler contemplan un derecho de compra de los inmuebles objeto del contrato ejecutable, como norma general, en las anualidades quinta, décima y decimoquinta desde la entrada en vigor de los mismos.
- El modelo de estos contratos de alquiler ha sido analizado, considerándose los mismos como arrendamientos operativos por expertos independientes. Dichos hoteles están dentro del alcance de la NIIF 16 y por ello desde la fecha de transición suponen el registro de un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento.

14.- DEUDORES COMERCIALES

En este epígrafe se recogen diferentes cuentas a cobrar provenientes de las actividades del Grupo. Su detalle es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2021	2020
Clientes por prestación de servicios	56.283	38.962
Provisión para insolvencias	(7.319)	(9.025)
Total	48.964	29.937

Con carácter general, estas cuentas a cobrar no devengan tipo de interés alguno, y tienen su vencimiento en un período inferior a 90 días, no existiendo restricciones a su disposición.

El movimiento de la provisión para insolvencias durante el ejercicio es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2021	2020
Saldo al 1 de enero	9.025	7.100
Diferencias de conversión	70	(74)
Dotaciones	1.390	5.889
Aplicaciones	(3.166)	(3.890)
Saldo al 31 de diciembre	7.319	9.025

El análisis de la antigüedad de los activos financieros en mora pero no considerados deteriorados en el ejercicio es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2021	2020
Menos de 30 días	2.618	4.646
De 31 a 60 días	3.002	3.008
Más de 60 días	3.217	3.630
Total	8.837	11.284

En este sentido las provisiones registradas tienen en consideración todas las pérdidas esperadas de los saldos por deudores comerciales en balance.

15.- TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

Este epígrafe incluye principalmente la tesorería de la Sociedad, y depósitos bancarios con un vencimiento no superior a tres meses. Estos activos se encuentran registrados a su valor razonable.

La posición de liquidez del Grupo al 31 de diciembre de 2021 se basa en los siguientes puntos:

- El Grupo dispone de efectivo y equivalentes por un importe de 243.930 miles de euros.
- Disponible en líneas de crédito no dispuestas por importe de 267.000 miles de euros (Nota 17).

No existen restricciones a la disposición de efectivo. Existen 2.424 miles de euros reservados de acuerdo a un compromiso en firme con los copropietarios de Hoteles Royal (2.057 miles de euros en 2020) para futuras inversiones en los hoteles.

Como consecuencia de la introducción por el Real Decreto 1558/2012, de 15 de noviembre, del artículo 42 bis en el Real Decreto 1065/2007, de 27 de julio, por el que se aprueba el Reglamento General de las actuaciones y los procedimientos de gestión e inspección tributaria y de desarrollo de las normas comunes de los procedimientos de aplicación de los tributos, que establece, entre otras, ciertas obligaciones de información sobre bienes y derechos situados en el extranjero, se informa de que determinados miembros del Comité de Dirección de NH Hotel Group S.A. tienen poder de disposición como representantes o autorizados sobre cuentas

bancarias localizadas en el extranjero cuya titularidad corresponde a sociedades del Grupo. El motivo por el que dichos miembros del Comité de Dirección tienen poder de disposición sobre las cuentas bancarias extranjeras es su calidad de administradores o consejeros de dichas filiales.

NH Hotel Group, S.A. dispone de documentos accesorios a la contabilidad, consistentes con las cuentas anuales consolidadas, a partir de los cuales se puede extraer con suficiencia los datos relativos a las cuentas mencionadas.

16.- PATRIMONIO NETO

16.1 Capital

A 31 de diciembre de 2021 el capital social de NH Hotel Group, S.A. estaba representado por 435.745.670 acciones al portador de 2 euros de valor nominal cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas (392.180.243 acciones, al 31 de diciembre de 2020). Todas estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos y se encuentran admitidas a cotización en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores.

La Sociedad ha ampliado su capital social y prima en 106,6 millones de euros en el ejercicio 2021 mediante la compensación de créditos del accionista principal y derechos de suscripción preferente del resto de accionistas, en virtud de lo acordado en Junta General de Accionistas reunida con fecha 30 de junio de 2021.

De acuerdo con las últimas notificaciones recibidas por la Sociedad Dominante y con las comunicaciones realizadas a la Comisión Nacional del Mercado de Valores antes del cierre de cada ejercicio, las participaciones accionariales más significativas eran las siguientes a 31 de diciembre:

	31/12/2021	31/12/2020
Minor International Public Company Limited ("MINT")	94,13%	94,13%

La referida participación (indirecta) de MINT en NH Hotel Group, S.A. es el resultado de la oferta pública de adquisición formulada por MHG Continental Holding (Singapore) Pte Ltd. sobre el 100% de las acciones que formaban parte del capital social de NH Hotel Group, S.A en fecha 11 de junio de 2018, cuyo resultado fue que MINT adquirió, a través de su filial íntegramente participada MHG Continental Holding (Singapore) Pte. Ltd, acciones representativas del 94,13% del capital social de NH Hotel Group, S.A.

16.2 Dividendos

En el ejercicio 2021, tal y como se comenta en la nota 3, y en el 2020 la Sociedad Dominante no ha distribuido dividendos.

16.3 Reservas de la Sociedad Dominante

Reserva legal

i) La reserva legal se dota de conformidad con el artículo 274 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20% del capital social.

No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

A 31 de diciembre del 2021 y 2020, la Sociedad Dominante no tiene dotada esta reserva con el límite mínimo que establece el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

ii) Prima de emisión

Esta reserva es de libre distribución.

16.4 Acciones en patrimonio propias

A 31 de diciembre 2021, el Grupo cuenta con 96.246 acciones propias frente a 103.947 acciones propias a 31 de diciembre 2020. La reducción de autocartera en el periodo se explica por el siguiente movimiento:

- Con fecha 10 de abril de 2019 el Grupo suscribió un contrato de liquidez para la gestión de su autocartera con Banco Santander, dicho contrato entró en vigor el 11 de abril del ejercicio 2019. El número total de acciones destinadas a la cuenta de valores asociada al nuevo Contrato de Liquidez a 31 de diciembre del ejercicio 2021 es de 96.246 acciones y el importe actual destinado a la cuenta de efectivo es de 333.543 euros. A 31 de diciembre de 2020 el número de acciones asignadas al contrato de liquidez era de 103.947 acciones. El efecto registrado en reservas por las operaciones realizadas en el ejercicio 2021 ha sido de 700 miles de euros negativo.
- En el ejercicio 2021 se ha liquidado el segundo ciclo del segundo plan de incentivos a largo plazo (Nota 24). Para la liquidación de este segundo ciclo se ha realizado una compra de 189.962 acciones en autocartera, coincidiendo este importe con el número total de acciones entregadas. El impacto total registrado en el patrimonio neto por estos movimientos ha sido de 759 miles de euros positivos.

16.5 Participaciones no dominantes

El movimiento que ha tenido lugar en este epígrafe a lo largo del ejercicio se resume en la forma siguiente:

	Miles de Euros	
	2021	2020
Saldo inicial	49.582	57.239
Aplicación NIC 29	3.280	(1.383)
Resultado integral del ejercicio atribuido a socios externos	(2.724)	(5.371)
Dividendos satisfechos a minoritarios	(166)	(1.179)
Otros movimientos	(974)	276
Saldo final	48.998	49.582

La línea “Dividendos satisfechos a minoritarios” del ejercicio 2021 recoge los dividendos pagados por la sociedad NH Lagasca, S.A. por importe de 166 miles de euros. En el ejercicio 2020 se registraron los dividendos pagados por las sociedades: NH Marín, S.A. por importe de 1.150 miles de euros y NH Las Palmas, S.A. por importe de 29 miles de euros.

17.- DEUDAS POR EMISIÓN DE OBLIGACIONES Y DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

El saldo de las cuentas de los epígrafes “Obligaciones y otros valores negociables” y “Deudas con entidades de crédito” del ejercicio es el siguiente:

	Miles de euros			
	2021		2020	
	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo
Obligaciones "senior" garantizadas	400.000	—	356.850	—
Deuda por intereses	—	8.089	—	3.308
Gastos de formalización	(4.980)	(1.286)	(4.885)	(1.751)
Efecto renegociación de la deuda IFRS 9	—	—	(2.903)	(1.414)
Obligaciones y otros valores negociables	395.020	6.803	349.062	143
Línea de crédito sindicada garantizada	—	—	236.000	—
Préstamos sin garantía real	326.119	5.089	320.742	9.177
Préstamos subordinados	40.000	—	40.000	—
Préstamos hipotecarios	20.363	3.071	23.854	2.398
Líneas de crédito	5.000	12.000	5.000	12.000
Gastos de formalización de deuda	(5.108)	(1.356)	(2.585)	(1.696)
Efecto renegociación de la deuda IFRS 9	3.569	1.047	—	—
Deuda por intereses	—	1.430	—	4.048
Deudas con entidades de crédito	389.943	21.281	623.011	25.927
Total	784.963	28.084	972.073	26.070

El efecto de los movimientos de deuda sobre la caja del Grupo reflejados en el Estado de flujos de efectivo se ve afectado por movimientos no caja generados por diferencias de cambio, puesto que en el grupo existen deudas en moneda diferente al euro.

Con el fin de reforzar la estructura de capital y la liquidez del Grupo, durante el año 2021 se han formalizado las siguientes medidas de financiación:

- En abril 2021 se formalizó la extensión por un plazo adicional de 3 años del préstamo sindicado de 250.000 miles de euros con garantía parcial del Instituto de Crédito Oficial (ICO), llevando así su vencimiento original de 2023 a 2026. Asimismo, se extendió la dispensa de cumplimiento de ratios financieros (“financial covenants”) durante todo el 2022.
- En mayo 2021 la Sociedad Dominante recibió de su accionista mayoritario, Minor International, un préstamo convertible en acciones por importe de 100.000 miles de euros, que se capitalizó mediante una ampliación de capital para todos los accionistas en el mes de septiembre del año 2021 (Nota 16).
- En junio 2021 se formalizó la renegociación de la línea de crédito sindicada (RCF), incrementando el importe de la misma de 236.000 miles de euros a 242.000 miles de euros, y extendiendo el plazo de 2023 a 2026. Asimismo, se extendió la dispensa de cumplimiento de ratios financieros (“financial covenants”) durante todo el 2022.
- En junio 2021 la Sociedad Dominante colocó en el mercado una emisión de bonos senior garantizados por valor de 400.000 miles de euros con vencimiento en 2026, cuyos fondos se han empleado principalmente para la amortización de los bonos senior garantizados por importe de 356.850 miles de euros y vencimiento en 2023.

Dichas operaciones han reforzado la estructura de capital y la liquidez, dotando a la Compañía de una posición financiera estable y sin vencimientos relevantes hasta 2026 para abordar la recuperación de su actividad.

Obligaciones senior garantizadas con vencimiento en 2026

Con fecha 14 de junio de 2021, la Sociedad Dominante realizó una oferta de obligaciones senior garantizadas por importe nominal de 400.000 miles de euros, con vencimiento en el año 2026. El tipo de interés nominal anual de dicha emisión es del 4% y los gastos de formalización a la emisión del bono fueron de 6.896 miles de euros.

Tras el desembolso y cierre de la emisión el día 28 de junio, y con los fondos recibidos de dicha emisión, la Sociedad Dominante amortizó anticipadamente la totalidad de las Obligaciones senior garantizadas (los “Bonos”) por importe de 356.850 miles de euros y con vencimiento en 2023, mediante el pago de 100,938% del valor nominal de los Bonos objeto de amortización.

El nominal vivo a 31 de diciembre de 2021 asciende a 400.000 miles de euros.

Línea de crédito sindicada garantizada

Con fecha 22 de septiembre de 2016, la Sociedad Dominante y NH Finance, S.A. formalizaron un crédito mercantil “revolving” con entidades de crédito por importe de 250.000 miles de euros (“línea de crédito sindicada”) con vencimiento a tres años, ampliable a cinco años en el momento en el que se produjese la refinanciación de las obligaciones “senior” garantizadas con vencimiento en 2019. Como consecuencia de la refinanciación de las obligaciones “senior” garantizadas con vencimiento en 2019, que tuvo lugar en el año 2017, la fecha de vencimiento de dicha financiación se amplió al 29 de septiembre de 2021.

Con fecha 16 de octubre de 2020, la Sociedad Dominante y NH Finance, S.A. acordaron con las entidades de crédito la extensión del vencimiento de dicha financiación hasta el 29 de marzo de 2023, con un límite de 236.000 miles de euros.

Con fecha 29 de junio de 2021, la Sociedad Dominante y NH Finance, S.A. acordaron con las entidades de crédito una extensión adicional del vencimiento de dicha financiación hasta el 31 de marzo de 2026, con un límite de 242.000 miles de euros.

Con fecha 8 de julio de 2021, el importe dispuesto de esta línea de crédito sindicada se redujo de 236.000 miles de euros a 36.000 miles de euros. Con fecha 8 de diciembre de 2021, el importe dispuesto de 36.000 miles de euros se redujo en su totalidad.

Al 31 de diciembre de 2021 esta financiación se encontraba disponible en su totalidad por 242.000 miles de euros.

Préstamo subordinado convertible en acciones

Con fecha 24 de mayo 2021 la Sociedad Dominante recibió por parte de su accionista mayoritario, Minor Internacional, un préstamo subordinado convertible en acciones por importe de 100.000 miles de euros, que se capitalizó mediante una ampliación de capital para todos los accionistas en Septiembre 2021 (Nota 16.1).

Préstamos sin garantía real

☐ **Préstamo sindicado con garantía ICO con vencimiento en 2026**

Con fecha 29 de abril de 2020, el Grupo formalizó un préstamo por importe de 250.000 miles de euros por un plazo de 3 años y sin amortizaciones hasta vencimiento.

El contrato, alcanzado en el marco legal establecido por el gobierno español para mitigar el impacto económico sobrevenido por el COVID-19, recibió la concesión del aval por parte del estado español.

Con fecha 29 de abril 2021, y en base al Real Decreto Ley 34/2020 aprobado en noviembre de 2020, la Sociedad Dominante acordó con las entidades de crédito la extensión de esta financiación hasta abril de 2026, sin amortizaciones parciales hasta vencimiento.

Al 31 de diciembre de 2021 esta financiación se encontraba dispuesta en su totalidad.

Otros préstamos sin garantías

Además del préstamo sindicado con garantía ICO de 250.000 miles de euros, como consecuencia de la crisis provocada por el COVID-19, a lo largo de 2020 la Sociedad Dominante y sus filiales aprovecharon las ayudas gubernamentales en los diferentes países para formalizar varios préstamos y a lo largo de 2021 se acordó la extensión de plazo de aquellos con concesión del aval por parte del estado español:

- En mayo 2020 la Sociedad Dominante firmó un préstamo bilateral por 10.000 miles de euros por un plazo de 2 años, dentro del marco legal establecido por el estado español para mitigar el impacto económico del COVID-19 y recibiendo así la garantía del ICO. En mayo de 2021, y en base al RDL 34/2020, la Sociedad Dominante acordó la extensión de 3 años adicionales para el vencimiento de este préstamo, siendo su nuevo vencimiento en mayo de 2025.
- En julio de 2020 la Sociedad Dominante firmó un préstamo bilateral por 7.500 miles de euros por un plazo de 3 años, dentro del marco legal establecido por el estado español para mitigar el impacto económico del COVID-19 y recibiendo así la garantía del ICO. En abril de 2021, y en base al RDL 34/2020, la Sociedad Dominante acordó la extensión de 3 años adicionales para el vencimiento de este préstamo, siendo su nuevo vencimiento en julio de 2026.
- En octubre de 2020 la filial italiana NH Italia Spa firmó un préstamo bilateral por 15.000 miles de euros por un plazo de 6 años, dentro del marco legal establecido por el estado italiano para mitigar el impacto económico del COVID-19 y recibiendo así la garantía estatal (SEPE).
- Adicionalmente, varios préstamos bilaterales fueron firmados entre junio y septiembre 2020 en diferentes regiones (Portugal, Argentina, Chile) para mitigar el impacto económico de la pandemia. A 31 de Diciembre 2021 el importe total dispuesto de estos préstamos es de 3.199 miles de euros.

Filiales de la Sociedad Dominante tienen otros préstamos bilaterales sin garantía, entre los que destaca un préstamo de la filial americana por 50.000 miles de dólares (44.146 miles de euros a diciembre de 2021) firmado en 2018, dispuesto en su totalidad al 31 de diciembre de 2021 y con vencimiento en julio de 2023, y cuyos fondos se han utilizado para la financiación del capex del hotel en Nueva York. El resto de préstamos bilaterales sin garantía están distribuidos en las sociedades de Colombia y su importe dispuesto a 31 de Diciembre 2021 es de 1.363 miles de euros.

Préstamo subordinado

En esta línea se incluye un préstamo por importe de 40.000 miles de euros totalmente dispuestos al 31 de diciembre de 2021, y con fecha de vencimiento y amortización única al final de la vida del mismo, en 2037. El tipo de interés de este préstamo es el Euribor a 3 meses más un diferencial.

Préstamos hipotecarios

Los préstamos y créditos con garantía hipotecaria se desglosan del siguiente modo (en miles de euros):

	Activo hipotecado	Interés fijo	Interés Variable	Total	Valor neto contable activo hipotecado
España	Wilan Ander	3.714	—	3.714	4.668
	Wilan Huel	2.661	—	2.661	4.985
	NH Palacio de la Merced	—	2.620	2.620	15.243
Total España		6.375	2.620	8.995	24.896
Chile	NH Plaza de Santiago	14.439	—	14.439	14.346
Total Otros		14.439	—	14.439	14.346
Total		20.814	2.620	23.434	39.242

Líneas de crédito bilaterales

Al 31 de diciembre de 2021 los saldos bajo este epígrafe incluyen el importe dispuesto de pólizas de crédito. El límite conjunto de dichas pólizas de crédito al 31 de diciembre de 2021 asciende a 42.000 miles de euros, de los que a dicha fecha están dispuestos 17.000 miles de euros.

Obligaciones exigidas en los contratos de obligaciones “senior” con vencimiento en 2026, la línea de crédito sindicada y el préstamo sindicado con garantía ICO con vencimiento en 2026

Las obligaciones “senior” con vencimiento en 2026, la línea de crédito sindicada con vencimiento en 2026 y el préstamo sindicado con garantía ICO y vencimiento en 2026 exigen el cumplimiento de una serie de obligaciones y limitaciones de contenido esencialmente homogéneo en cuanto a la asunción de endeudamiento adicional o prestación de garantías en favor de terceros, el otorgamiento de garantías reales sobre activos, la venta de activos, las inversiones que están permitidas, los pagos restringidos (incluyendo la distribución de dividendos a los accionistas), las operaciones entre partes vinculadas, las operaciones societarias y las obligaciones de información. Estas obligaciones se detallan en el folleto de emisión de dichas obligaciones, así como en el contrato de crédito de la línea de crédito sindicada.

La línea de crédito sindicada y el préstamo sindicado con garantía ICO exigen el cumplimiento de ratios financieros (“financial covenants”); en particular, (i) un ratio de cobertura de intereses de $> 2,00x$, (ii) un ratio de endeudamiento neto de $< 5,50x$.

Adicionalmente, las obligaciones “senior” con vencimiento en 2026 y la línea de crédito sindicada exigen el cumplimiento de un ratio Loan to Value (“LTV”) que depende del nivel de endeudamiento neto de NH en cada momento, tal y como se indica a continuación:

- Ratio de endeudamiento neto $> 4,00x$: Ratio LTV = 70%
- Ratios de endeudamiento neto $\leq 4,00x$: Ratio LTV = 85%
- Ratio de endeudamiento neto $\leq 3,50x$: Ratio LTV = 100%

El LTV máximo permitido al 31 de diciembre 2021 es del 70%.

Al 31 de diciembre de 2021 la Sociedad Dominante tiene dispensados el cumplimiento de los compromisos financieros (“financial covenants”) de la línea de crédito sindicada y préstamo sindicado con garantía ICO para todo el año 2022.

Paquete de garantías obligaciones senior con vencimiento en 2026 y línea de crédito sindicada con vencimiento en 2026

Las obligaciones “senior” garantizadas con vencimiento en 2026 y la línea de crédito sindicada con vencimiento en 2026 comparten las siguientes garantías: (i) pignoración de acciones: 100% del capital social de (A) Diegem, , (B) Immo Hotel Brugge NV, (C) Immo Hotel Diegem NV, (D) Immo Hotel Mechelen NV, (E) Immo Hotel Stephanie NV, (F) Onroerend Goed Beheer Maatschappij Van Alphenstraat Zandvoort, B.V. y (G) NH Italia, S.p.A.; (ii) garantía hipotecaria en primer rango sobre los siguientes hoteles situados en Holanda: NH Conference Centre Koningshof, propiedad de Koningshof, B.V., NH Conference Centre Leeuwenhorst, propiedad de Leeuwenhorst Congres Center, B.V., NH Zoetermeer, propiedad de Onroerend Goed Beheer Maatschappij Danny Kayelaan Zoetermeer, B.V., NH Conference Centre Sparrenhorst, propiedad de Sparrenhorst, B.V., NH Capelle, propiedad de Onroerend Goed Beheer Maatschappij Capelle aan den IJssel, B.V., y NH Naarden, propiedad de Onroerend Goed Beheer Maatschappij IJsselmeerweg Naarden, B.V., y la garantía solidaria a primer requerimiento de las principales sociedades operativas del Grupo participadas al 100% por la Sociedad Matriz.

El valor neto contable de los activos otorgados como garantía hipotecaria de la línea de crédito sindicada (totalmente disponible a 31 de diciembre 2021 por importe de 242.000 miles de euros) y las obligaciones “senior” garantizadas vencimiento 2026 por importe de 400.000 miles de euros, es el siguiente (en miles de euros):

	Activo hipotecado	Valor neto contable activo hipotecado
	NH Conference Centre Leeuwenhorst	55.871
	NH Conference Centre Koningshof	39.473
	NH Conference Centre Sparrenhorst	6.286
	NH Zoetermeer	7.189
	NH Naarden	3.854
	NH Capelle	6.082
Total		118.755
Valor neto contable de los activos otorgados como garantía hipotecaria		118.755
Importe dispuesto de la deuda garantizada		400.000
A interés fijo		400.000
A interés variable		—

Limitación a la distribución de Dividendos

Las obligaciones “senior” garantizadas con vencimiento en 2026, la línea de crédito “revolving” sindicada con vencimiento en 2026 y el préstamo sindicado y el préstamo bilateral con garantía ICO y vencimiento en 2026 anteriormente descritos, contienen cláusulas que limitan el reparto de dividendos.

En el caso de las obligaciones “senior” que vencen en el año 2026, se permite con carácter general la distribución de dividendos siempre y cuando (a) no exista un incumplimiento en vigor y que no se produzca como consecuencia de la distribución, (b) el ratio de cobertura de intereses pro forma teniendo en cuenta la distribución contemplada sea $> 2,0x$ y (c) la suma de los pagos restringidos (incluyendo, entre otros, determinadas inversiones restringidas, repagos anticipados de deuda subordinada, dividendos, recompras de acciones, pagos en metálico bajo deuda subordinada de accionistas de control o personas vinculadas a estos y otras formas de retribuir a los accionistas en su condición de tal) realizados desde la fecha de oferta (14 de junio de 2021) sea inferior a la suma de, entre otras partidas, (i) el 50% de los ingresos netos consolidados del Grupo NH desde el primer día del trimestre completo inmediatamente anterior a la fecha de oferta hasta la fecha del trimestre completo más cercano a la fecha de la distribución para el cual las cuentas trimestrales estén disponibles, si bien en el cálculo del ingreso neto se deben deducir el 100% de las pérdidas netas consolidadas

durante dicho período, exceptuando aquellas pérdidas anteriores el 31 de marzo de 2022 (esto es lo que se conoce como el “CNI builder basket”) y (ii) el 100% de las contribuciones netas al capital del Grupo NH desde la fecha de oferta.

Adicionalmente, de forma alternativa y sin que tengan que ser de cumplimiento concurrente con la condición anterior, el Grupo NH puede distribuir dividendos y realizar otros pagos restringidos sin límite de cuantía siempre que el ratio de apalancamiento (deuda bruta/EBITDA) pro forma teniendo en cuenta el pago restringido contemplado no sea superior a 4,5x.

Por último, e igualmente de forma alternativa y sin que tenga que ser concurrente con las anteriores, las obligaciones que vencen en el año 2026 establecen una franquicia para poder realizar pagos restringidos (incluyendo dividendos) sin necesidad de cumplir con ningún requisito específico, por un importe agregado total de 25.000.000 euros a contar desde la fecha de emisión.

En el caso de la línea de crédito sindicada, no se permite la distribución de dividendos u otras formas de remuneración a los accionistas mientras permanezca en vigor la dispensa de cumplimiento de los ratios financieros (“financial covenants”). Una vez dicha dispensa deje de estar en vigor, de acuerdo con la línea de crédito sindicada, se permite la distribución de un porcentaje del beneficio neto consolidado del Grupo NH del ejercicio anterior, siempre y cuando no se haya producido un incumplimiento del contrato de financiación correspondiente y el ratio de endeudamiento financiero neto/ EBITDA (pro forma teniendo en cuenta el pago del dividendo u otra forma de distribución) sea inferior a 4,0x. El importe que se puede distribuir depende del ratio de endeudamiento financiero neto/EBITDA (pro forma teniendo en cuenta el pago del dividendo u otra forma de distribución) conforme al siguiente desglose:

- Endeudamiento Financiero Neto /EBITDA $\leq$ 4,0x: Porcentaje del beneficio neto consolidado: 75%
- Endeudamiento Financiero Neto /EBITDA $\leq$ 3,5x: Porcentaje del beneficio neto consolidado: 100%
- Endeudamiento Financiero Neto /EBITDA $\leq$ 3,0x: Porcentaje del beneficio neto consolidado: sin limitación.

Todas estas métricas se calculan con datos consolidados.

A 31 de diciembre del ejercicio 2021 no se cumplen los requisitos para la distribución de dividendos a cargo de este ejercicio.

Detalle deuda a largo y corto plazo

El detalle por vencimientos de las partidas que forman parte de los epígrafes “Deudas a largo plazo y a corto plazo” es el siguiente (en miles de euros):

A 31/12/2021	Calendario de vencimientos								
Cifras en miles de Euros	Límite	Disponible	Dispuesto	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Resto
Préstamos hipotecarios	23.434	—	23.434	3.070	2.007	5.919	1.237	767	10.434
Interés fijo	20.814	—	20.814	2.469	1.396	5.299	608	608	10.434
Interés variable	2.620	—	2.620	601	611	620	629	159	—
Préstamos subordinados	40.000	—	40.000	—	—	—	—	—	40.000
Interés variable	40.000	—	40.000	—	—	—	—	—	40.000
Obligaciones "senior" garantizadas	400.000	—	400.000	—	—	—	—	400.000	—
Interés fijo	400.000	—	400.000	—	—	—	—	400.000	—
Préstamos sin garantía real	331.208	—	331.208	5.090	54.391	9.712	7.855	254.160	—
Interés fijo	8.112	—	8.112	1.057	2.151	1.872	1.905	1.127	—
Interés variable	323.096	—	323.096	4.033	52.240	7.840	5.950	253.033	—
Línea de crédito sindicada garantizada	242.000	242.000	—	—	—	—	—	—	—
Interés variable	242.000	242.000	—	—	—	—	—	—	—
Líneas de crédito	42.000	25.000	17.000	12.000	3.000	—	2.000	—	—
Interés variable	42.000	25.000	17.000	12.000	3.000	—	2.000	—	—
Situación de endeudamiento al	1.078.642	267.000	811.642	20.160	59.398	15.631	11.092	654.927	50.434
Gastos de formalización de la deuda	(12.730)	—	(12.730)	(2.642)	(2.744)	(2.861)	(2.974)	(1.212)	(297)
IFRS 9	4.616	—	4.616	1.047	1.059	1.071	1.080	359	—
Deuda por intereses	9.519	—	9.519	9.519	—	—	—	—	—
Total deuda ajustada 31/12/2021	1.080.047	267.000	813.047	28.084	57.713	13.841	9.198	654.074	50.137
Total deuda ajustada 31/12/2020	1.023.143	25.000	998.143	26.070	7.860	891.306	10.239	7.472	55.196

A 31 de diciembre de 2021 el coste medio sobre la deuda bruta dispuesta del Grupo es de 3,5%

El detalle por vencimientos de la deuda por arrendamientos operativos sin descontar es el siguiente (en miles de euros):

	Pasivo total	Vencimientos						
		2021	2022	2023	2024	2025	2026	Resto
Pagos por arrendamiento brutos 31/12/2021	2.728.005	—	250.149	236.321	222.303	206.872	191.944	1.620.416
Pagos por arrendamiento brutos 31/12/2020	3.001.150	261.034	248.745	237.466	225.081	209.655	196.174	1.622.995

Deuda Neta

El detalle de la deuda neta a 31 de diciembre es el siguiente (en miles de euros):

Deuda neta	2021	2020
Efectivo y equivalentes al efectivo	243.930	320.851
Deuda financiera (Largo y corto plazo)	(813.047)	(998.143)
Pasivos por arrendamiento (Nota 8)	(1.925.353)	(2.059.739)
Deuda neta	(2.494.470)	(2.737.031)
Efectivo e inversiones líquidas	243.930	320.851
Deuda bruta – tipos de interés fijos	(2.355.153)	(2.448.192)
Deuda bruta – tipos de interés variables	(383.247)	(609.690)

18.- NOTA FISCAL

Régimen de consolidación fiscal

El Grupo desarrolla su actividad en numerosos países, por lo que se encuentra sometido, en materia impositiva en general y del impuesto sobre sociedades en particular, a la normativa de distintas jurisdicciones fiscales.

NH Hotel Group, S.A. y las sociedades con residencia fiscal en España en las que ha mantenido una participación directa o indirecta de al menos el 75% durante el período impositivo de 2021, tributan por el régimen de consolidación fiscal regulado en el Capítulo VI del Título VII de la Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades.

Las sociedades del grupo fiscal han suscrito un acuerdo de reparto de la carga tributaria, por el cual la sociedad dominante liquida los créditos y las deudas surgidas con las sociedades dependientes por las bases positivas o negativas aportadas por éstas al grupo fiscal.

Las sociedades que componen el grupo de consolidación fiscal son las siguientes:

NH Hotel Group, S.A.	NH Europa, S.L.
Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.L.	NH Atardecer Caribeño, SA.
NH Central Reservation Office, S.A.	Gestora Hotelera del Siglo XXI, S.A.
NH Hoteles España, S.A.	Nuevos Espacios Hoteleros, S.A.
NH Hotel Ciutat De Reus, S.A.	Coperama Holding, S.L.
Gran Círculo de Madrid, S.A.	Coperama Spain, S.L.
Iberinterbrokers, S.L.	NH Las Palmas, S.A.
Wilan Ander, S.L.	NH Lagasca, S.A.
Palacio de la Merced, S.A.	Wilan Huel S.L.
NH Cash Link, S.L.U.	

El Impuesto sobre Sociedades se calcula en función del resultado económico o contable, determinado por aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados en cada país, sin que deba coincidir necesariamente con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto.

Las sociedades españolas, ya apliquen el régimen consolidado o el individual, tributan en el ejercicio 2021 al tipo general del 25%. Las sociedades extranjeras están sujetas al tipo impositivo vigente en el Estado en que tengan su residencia. Adicionalmente, en algunos países se registran impuestos a la ganancia mínima presunta con carácter complementario al Impuesto sobre Sociedades.

Los tipos del impuesto sobre Sociedades aplicables a las compañías del Grupo en las distintas jurisdicciones donde el Grupo tiene actividad relevante son los siguientes:

País	Tipo nominal	País	Tipo nominal
Argentina	25%-35%	Italia	24 %
Austria	25 %	Luxemburgo	26 %
Bélgica	25 %	México	30 %
Brasil	34 %	Holanda	26 %
Chile	27 %	Polonia	19 %
Colombia	31 %	Portugal	21 %
Rep Checa	19 %	Rumanía	16 %
Rep Dominicana	27 %	Sudáfrica	28 %
Ecuador	25 %	España	25 %
Francia	26,5 %	Suiza	9 %
Alemania	30 %	Reino Unido	19 %
Hungría	9 %	Uruguay	25 %
Irlanda	12,5 %	Estados Unidos	21 %

Ejercicios sujetos a inspección fiscal

De acuerdo con la normativa tributaria española, los ejercicios abiertos a inspección para el Grupo de Consolidación Fiscal son:

Impuestos	Períodos Pendientes
Sociedades	2017 a 2020
IVA	2018 a 2021
IRPF	2018 a 2021
Impuesto sobre la Renta de No Residentes	2018 a 2021

En Alemania hay abierto un procedimiento de inspección en el que se está revisando el importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar por las sociedades. Adicionalmente, hay abierto un procedimiento de comprobación de todos los impuestos en algunas de las sociedades alemanas que comprende los ejercicios 2015 a 2018.

En el ejercicio 2021 se ha iniciado en Suiza un procedimiento de comprobación del Impuesto sobre Sociedades que comprende los ejercicios 2016 a 2020.

Por último, en Colombia se abrió un procedimiento de inspección centrado en la deducibilidad de ciertos gastos en el Impuesto sobre Sociedades.

Los Administradores del Grupo no esperan que del resultado de las inspecciones antes citadas se deriven contingencias significativas.

En relación con los ejercicios abiertos a inspección en el resto del Grupo, podrían existir pasivos contingentes no susceptibles de cuantificación objetiva, los cuales, en opinión de los Administradores del Grupo, no son significativos. Asimismo la Sociedad considera que no existen posiciones fiscales inciertas significativas.

Saldos con Administraciones Públicas

La composición de los saldos deudores con Administraciones Públicas al 31 de diciembre es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2021	2020
Activos por impuesto diferido		
Créditos fiscales	162.789	132.377
Activos fiscales por deterioro de activos	46.205	41.854
Impuestos anticipados relacionados con el personal	2.647	2.778
Otros impuesto anticipados	1.346	1.584
IFRS16	81.018	94.420
	294.005	273.013

	Miles de Euros	
	2021	2020
Administraciones Públicas Deudoras a corto plazo		
Impuesto sobre Sociedades	4.740	13.026
Impuesto sobre el Valor Añadido	27.504	30.977
Otra Hacienda Pública Deudora	3.528	6.544
Total	35.772	50.547

El movimiento experimentado en el ejercicio en el epígrafe de “Activos por impuestos diferidos” es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2021	2020
Saldo inicial	273.013	220.040
Deterioro de activos	4.350	10.012
Generación de activos por pérdidas fiscales	27.006	48.998
Cancelación de activos por pérdidas fiscales	(1.897)	(605)
Activación de deducciones	—	103
Combinaciones de negocio (Nota 6)	—	5.610
IFRS16 (Nota 8)	(13.402)	(1.366)
Otros	4.935	(9.779)
Total	294.005	273.013

Todos estos impactos han tenido efecto en el Estado del resultado integral consolidado salvo algunos impactos no significativos que han supuesto cambio en los Estados de cambios en el patrimonio neto consolidado.

El incremento de los activos por impuesto diferido se debe principalmente a la generación de activos por pérdidas fiscales. Adicionalmente, en el ejercicio 2020, dentro del epígrafe combinaciones de negocio, se reportó un saldo de 5.303 miles de euros correspondiente a activos por pérdidas fiscales de las sociedades integradas en el Grupo NH como consecuencia de la combinación de negocios de "Boscolo" hoteles. En el ejercicio 2021 ese saldo se reporta como activo por créditos fiscales.

A 31 de diciembre de 2021, el Grupo cuenta con activos por pérdidas fiscales y deducciones por importe de 162.789 miles de euros (132.377 miles de euros en 2020). Del total de créditos fiscales, un importe de 77.170 miles de euros (79.067 miles de euros en 2020) se corresponde con créditos activados en España.

En el ejercicio 2021 el movimiento de los activos por créditos fiscales que ha impactado en el Estado del resultado integral consolidado es de 25.109 miles de euros. El incremento de los créditos fiscales se debe a la activación de la pérdida del ejercicio principalmente en Holanda (12.568 miles de euros), Italia (8.134 miles de euros), Portugal (2.358 miles de euros) y Latinoamérica (2.153 miles de euros). Para el registro de dichos créditos se han preparado los correspondientes planes de recuperación de créditos fiscales que soportan su activación. Adicionalmente, en España se ha producido la baja de créditos fiscales por importe de 1.897 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2021 el Grupo tiene créditos por bases impositivas negativas y gastos financieros no deducibles por importe de 204.723 miles de euros (168.533 miles de euros al 31 de diciembre de 2020) y deducciones por importe de 2.823 miles de euros (29.136 miles de euros en 2020) que no han sido registrados en el estado de situación financiera consolidado adjunto debido a que los Administradores consideran que no se cumplen los requisitos que establece la normativa contable para su registro. Dichos activos se incluyen en los siguientes conceptos (importe en cuota):

	Miles de Euros	
	2021	2020
Gastos financieros no deducibles en España	58.558	51.334
Bases impositivas negativas generadas por entidades españolas con anterioridad a su entrada en el grupo de consolidación España	25.703	25.703
Bases impositivas negativas grupo de consolidación España	33.845	33.582
Bases impositivas negativas generadas en Bélgica	6.242	2.646
Bases impositivas negativas generadas en Luxemburgo	10.664	10.746
Bases impositivas negativas generadas en Alemania	34.697	19.986
Bases impositivas negativas generadas en Austria	10.204	8.037
Bases impositivas negativas generadas en Suiza	1.886	—
Bases impositivas negativas generadas en Latinoamérica	4.545	3.288
Bases impositivas negativas USA	8.817	8.817
Bases impositivas negativas Francia	5.058	3.814
Otras bases impositivas negativas	4.504	580
Total Crédito por bases impositivas negativas y gastos financieros	204.723	168.533
Deducciones generadas en España	2.823	29.136
Total deducciones	2.823	29.136
Total créditos fiscales no activados	207.546	197.669

El importe del crédito por los gastos financieros que no tienen la consideración de deducibles en el Impuesto sobre Sociedades español por exceder del 30% del resultado operativo del grupo fiscal calculado de acuerdo con el artículo 16 de la Ley 27/2014 de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades, es de 58.558 miles de euros a 31 de diciembre de 2021 (51.334 miles de euros en 2020). No existe plazo para la compensación de los gastos financieros no deducibles.

La variación de los créditos no registrados en el ejercicio 2021 se debe principalmente al incremento de créditos por gastos financieros no deducibles en España (7.224 miles de euros) y bases imponibles negativas en Alemania, Austria, Suiza, República Checa y Hungría (20.132 miles de euros), Benelux (3.514 miles de euros), Italia (2.239 miles de euros) y Latinoamérica (1.257 miles de euros) que se compensan en parte con la reducción de deducciones en España (26.313 miles de euros) producida principalmente por la expiración del plazo para su aplicación.

La composición de los saldos acreedores con Administraciones Públicas al 31 de diciembre es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2021	2020
Pasivos por impuesto diferido		
Revalorización de activos y otras diferencias de valoración	186.359	171.519
Total	186.359	171.519

	Miles de Euros	
	2021	2020
Administraciones Públicas Acreedoras a corto plazo		
Impuesto sobre Sociedades	1.361	3.517
Impuesto sobre el Valor Añadido	1.538	441
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	4.544	3.813
Impuesto sobre los Rendimientos del Capital	1.129	1.025
Seguridad Social	7.783	3.756
Otros	15.785	10.037
Total	32.140	22.589

El movimiento experimentado por los pasivos por impuestos diferidos durante el ejercicio es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2021	2020
Saldo inicial	171.519	180.082
NIC 29 Economías en hiperinflación	5.435	(651)
Actualización cambio de tasa Argentina	9.915	—
Combinaciones de negocio (Nota 6)	—	11.458
Otros	(510)	(19.370)
Saldo final	186.359	171.519

El aumento del pasivo por impuesto diferido se debe principalmente a la actualización de los pasivos por impuesto diferidos en Argentina como consecuencia del incremento del tipo impositivo (del 25% al 35%) con efectos para el ejercicio 2021. El efecto total por este concepto ha sido de 9.915 miles de euros.

Los impactos han tenido efecto en el Estado del resultado integral consolidado excepto un importe de 5.354 miles de euros que ha supuesto cambio en los Estados de cambios en el patrimonio neto consolidado.

El detalle de los impuestos diferidos por países y conceptos es el siguiente:

	2021			
	Miles de Euros			
	Créditos fiscales	Impuestos Anticipados	Total Activos	Pasivos
España	77.170	32.670	109.840	20.041
Benelux	21.703	27.521	49.224	18.768
Italia	27.337	15.139	42.476	91.855
Alemania	22.729	44.027	66.756	3.023
Otros	13.850	11.859	25.709	52.672
TOTAL	162.789	131.216	294.005	186.359

	2020			
	Miles de Euros			
	Créditos fiscales	Impuestos Anticipados	Total Activos	Pasivos
España	79.067	33.245	112.312	25.509
Benelux	7.343	27.363	34.706	18.253
Italia	14.659	26.374	41.033	85.353
Alemania	22.729	42.959	65.688	2.904
Otros	8.579	10.695	19.274	39.500
TOTAL	132.377	140.636	273.013	171.519

Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

La conciliación entre los estados del resultado integral consolidados, la base imponible del impuesto sobre sociedades, impuesto corriente del ejercicio y diferido es la siguiente:

	2021						2020		
	Miles de euros						Miles		
	Servicios Centrales / Europa del Sur y EEUU	Italia	Benelux	Europa Central	Latinoamérica	TOTAL	Sociedades Españolas	Resto Sociedades	TOTAL
Estados del resultado integral consolidados antes de impuestos	(34.586)	7.051	(67.426)	(29.235)	(21.061)	(145.258)	(120.933)	(394.622)	(515.555)
<u>Ajustes al resultado integral consolidado:</u>									
Ajustes de consolidación contable	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Por diferencias permanentes	64.374	13.236	60.243	26.473	12.640	176.966	121.151	283.121	404.272
Por diferencias temporarias	(4.070)	(20.499)	8.503	5.950	10.161	45	(225)	72.988	72.763
Base imponible (Resultado fiscal)	25.718	(212)	1.320	3.188	1.739	31.753	(7)	(38.513)	(38.520)
Impuesto corriente a devolver / (pagar)	859	271	(845)	(261)	3.355	3.379	7.708	1.801	9.509
Total ingreso / (gasto) por impuesto Corriente	(6.376)	51	(340)	(620)	(486)	(7.771)	2	9.352	9.354
Total ingreso / (gasto) por Impuesto Diferido	6.750	(6.186)	14.202	459	2.034	17.259	591	65.722	66.313
Total ingreso / (gasto) por otros	(89)	—	87	(104)	(55)	(161)	(357)	(156)	(513)
Total ingreso / (gasto) por Impuesto sobre Sociedades	285	(6.135)	13.949	(265)	1.493	9.327	236	74.918	75.154

Deducciones generadas por el Grupo consolidado fiscal de la Sociedad Dominante

Al 31 de diciembre de 2021, el Grupo Fiscal dispone de incentivos fiscales pendientes de aplicación de acuerdo con el siguiente detalle (en miles de euros):

Año de Origen	Deducción pendiente de aplicar	Importe
2007 a 2011	Deducción para incentivar determinadas actividades	867
2014 a 2020	Deducción IT	1.585
2019 y 2020	Deducción inversión en Canarias	631
2013 a 2014	Otras	925
		4.008

19.- OTROS PASIVOS NO CORRIENTES

El detalle del epígrafe “Otros pasivos no corrientes” de los estados de situación financiera consolidados adjuntos del ejercicio es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2021	2020
A coste amortizado:		
Subvenciones de capital	1.689	2.151
Pasivo por adquisición de inversión	3.150	3.150
Otros pasivos	16.521	5.300
	21.360	10.601

La línea “Otros pasivos” incluye el aplazamiento de diversos compromisos con administraciones públicas a largo plazo por importe de 10.915 miles de euros.

20.- PROVISIONES

El detalle de las Provisiones del ejercicio así como los principales movimientos registrados son los siguientes:

	Miles de Euros					
	Saldo al 01/01/2021	Dotaciones	Aplicaciones/ Reversiones	Combinacion es de negocio (Nota 6)	Traspasos y otros movimientos	Saldo al 31/12/2021
Provisiones para riesgos y gastos no corrientes:						
Provisión para pensiones y obligaciones similares	29.224	2.907	(4.327)	—	228	28.032
Otras reclamaciones	18.031	1.374	(3.376)	—	—	16.029
	47.255	4.281	(7.703)	—	228	44.061
Provisiones para riesgos y gastos corrientes:						
Otras Provisiones	6.277	3.781	(6.207)	(148)	(228)	3.475
	6.277	3.781	(6.207)	(148)	(228)	3.475
Total	53.532	8.062	(13.910)	(148)	—	47.536

	Miles de Euros				
	Saldo al 01/01/2020	Dotaciones	Aplicaciones/ Reversiones	Combinaciones de negocio (Nota 6)	Saldo al 31/12/2020
Provisiones para riesgos y gastos no corrientes:					
Provisión para pensiones y obligaciones similares	28.919	1.014	(709)	—	29.224
Otras reclamaciones	19.322	1.623	(2.914)	—	18.031
	48.241	2.637	(3.623)	—	47.255
Provisiones para riesgos y gastos corrientes:					
Otras Provisiones	5.021	1.395	(4.849)	4.710	6.277
	5.021	1.395	(4.849)	4.710	6.277
Total	53.262	4.032	(8.472)	4.710	53.532

Provisión para pensiones y obligaciones similares

La cuenta “Provisión para pensiones y obligaciones similares” incluye principalmente, el fondo de pensiones de determinados empleados de la unidad de negocio de Holanda, así como el T.F.R. “Trattamento di fine rapporto” en Italia, o cantidad que se paga a todos los trabajadores en Italia en el momento en que, por cualquier motivo, causan baja en la empresa. Es un elemento más de la retribución, cuyo pago viene diferido y que se va dotando anualmente en relación a la retribución, tanto fija como variable y tanto dineraria como en especie, y es evaluada periódicamente. El importe anual a provisionar es igual a la retribución dividida entre 13,5. La revaluación del fondo acumulado anual se hace a un tipo de interés fijo del 1,5% más el 75% del aumento del IPC.

Adicionalmente, dentro de este epígrafe se incluyen diversos premios de jubilación, vinculación y/o permanencia que se encuentran contemplados en los Convenios Colectivos que son de aplicación en España.

Al cierre del ejercicio 2021 el pasivo registrado por este concepto es de 28.032 miles de euros (29.224 miles de euros al 31 de diciembre de 2020).

El detalle de las principales hipótesis utilizadas en el cálculo del pasivo actuarial es el siguiente:

	2021		2020	
	Holanda	Italia	Holanda	Italia
Tipos de descuento	1,0%	0,0% -0,2471%	0,60%	0,0%-0,07 36%
Tasa anual esperada de crecimiento salarial	0,50%	2,0%	0,50%	1,90%
Rentabilidad esperada de los activos afectos al plan	0,18%	1,6%	0,23%	1,6%

	2021	2020
	España	España
Tipos de descuento	0,39%- 0,76%	0.32%- 0.57%
Tasa anual esperada de crecimiento salarial	1,2%	1.2%

Otras reclamaciones

La línea “Otras reclamaciones” incluye provisiones por litigios y riesgos que el Grupo considera probable que ocurran. Entre los más significativos se encuentran las provisiones creadas con motivo de la demanda recibida en el proceso de reclamación de incumplimientos contractuales en una promoción inmobiliaria, así como otras reclamaciones recibidas por la resolución de determinados contratos de arrendamiento donde se reclaman determinadas cantidades (Nota 23).

21.- ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre, el detalle de este epígrafe del estado de situación financiera consolidado es el siguiente (en miles de euros):

	Miles de Euros	
	2021	2020
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	230.640	164.564
Anticipos de clientes	26.036	23.929
	256.676	188.493

"Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar" recoge las cuentas a pagar derivadas de la actividad comercial típica del Grupo. En este epígrafe se incluyen 37.460 miles de euros (27.989 miles de euros, al 31 de diciembre de 2020) correspondientes a acreedores por operaciones de confirming.

La línea “Anticipos de clientes” incluye, principalmente, depósitos de clientes derivados de la actividad hotelera del Grupo.

INFORMACIÓN SOBRE LOS APLAZAMIENTOS DE PAGO EFECTUADOS A PROVEEDORES. DISPOSICIÓN ADICIONAL TERCERA. “DEBER DE INFORMACIÓN” DE LA LEY 11/2013, DE 26 DE JULIO

A continuación se detalla la información requerida en la Disposición Adicional Tercera de la Ley 15/2010 de 5 de julio y modificada según la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales de sociedades españolas.

	2021	2020
	Días	
Periodo medio de pago a proveedores	96	82
Ratio de operaciones pagadas	97	82
Ratio de operaciones pendientes de pago	80	96
	Importe (miles de euros)	
Total pagos realizados	271.179	194.915
Total pagos pendientes	20.018	10.226

Los datos expuestos en el cuadro anterior sobre pagos a proveedores de sociedades españolas hacen referencia a aquellos que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluyen los datos relativos a la partida de “Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar” del pasivo corriente del estado de situación financiera consolidado.

El periodo medio de pago a proveedores se ha calculado como la media ponderada de los dos ratios que a continuación se explican:

- Ratio de operaciones pagadas: periodo medio de pago de las operaciones pagadas en cada ejercicio ponderado por el importe de cada operación.
- Ratio de operaciones pendientes de pago: plazo medio existente entre fecha de factura y fecha de cierre del ejercicio ponderado por el importe de cada operación.

Debido al impacto de la pandemia del COVID-19 sobre la demanda hotelera la Sociedad ha superado el periodo de pago máximo a proveedores comerciales establecido legalmente en 60 días. Esta situación se considera remediable en tanto que se están tomando diversas medidas enfocadas al redimensionamiento temporal de los recursos existentes hasta el momento, así como renegociación de contratos de arrendamiento y otras acciones de distinto ámbito enfocadas a minimizar los impactos de la pandemia del COVID-19, las cuales junto con la progresiva recuperación de la demanda y del negocio permitirá recuperar el ratio legal establecido.

22.- OTROS PASIVOS CORRIENTES

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2021	2020
Remuneraciones pendientes de pago	28.695	19.175
Acreedores varios	11.681	5.920
	40.376	25.095

Las remuneraciones pendientes de pago incluyen principalmente el devengo de salarios fijos y variables no liquidados así como provisiones por vacaciones no disfrutadas.

23.- GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y RECLAMACIONES EN CURSO

Al 31 de diciembre de 2021, el Grupo tenía un total de 44.715 miles de euros en avales bancarios económicos o financieros emitidos por diversas entidades bancarias (34.052 miles de euros en 2020).

El incremento del saldo de los avales bancarios al 31 de diciembre de 2021 en comparación con el saldo al 31 de diciembre de 2020 se debe fundamentalmente a la emisión de un aval como garantía de renta de un nuevo hotel en Dinamarca y los emitidos a favor de la Seguridad Social por el aplazamiento de pagos de la seguridad social de varias compañías del grupo solicitados a principios de 2021.

De los 44.715 miles de euros en avales bancarios, 38.300 miles de euros garantizan obligaciones de contratos de arrendamiento y otros relativos a la operativa habitual del Grupo en diversos países, y 6.415 miles de euros son avales emitidos ante organismos públicos.

Al 31 de diciembre de 2021, el Grupo tiene contratadas pólizas de seguro para la cobertura de riesgos por daños en bienes materiales, pérdida de beneficios y responsabilidad civil. El capital asegurado cubre suficientemente los activos y riesgos mencionados.

Compromisos con terceros

- El 10 de marzo de 2006 se firmó el acuerdo de socios de la sociedad propietaria de un hotel en Reino Unido, del que una sociedad del grupo es accionista, en virtud del cual, si dicha sociedad recibiera una oferta de compra por el 100% de sus acciones a precio de mercado, se podría exigir a la sociedad del Grupo la transmisión de las acciones. No obstante, la sociedad del grupo dispondrá de un derecho de adquisición preferente sobre las acciones. A fecha de cierre del ejercicio, esa sociedad del Grupo ha otorgado a su socio una opción de compra sobre las acciones representativas de hasta el 8,36 % del capital social de la sociedad propietaria del hotel.
- En el marco de los nuevos proyectos de desarrollo dentro del curso ordinario de los negocios, en los cuales las filiales del grupo actúan como arrendatarias o gestoras, la matriz del Grupo otorga garantías personales en favor de terceros en garantía de sus obligaciones contractuales, emite habitualmente pagarés en pago de dichas obligaciones y acuerda regímenes de penalizaciones en caso de incumplimientos contractuales.
- Asimismo, en el marco de la financiación del grupo se han otorgado garantías personales y reales en cumplimiento de las obligaciones garantizadas bajo los contratos de financiación (Nota 17).

Reclamaciones en curso

Los principales activos y pasivos contingentes para el Grupo a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas se detallan a continuación:

- La propiedad de cuatro inmuebles en Holanda ha reclamado ante los tribunales el pago de una indemnización a una filial holandesa porque supuestamente se produjo una situación de cambio de control en el ejercicio 2014, y que supuestamente le da derecho a reclamar una penalización según el contrato de arrendamiento. Se ha desestimado íntegramente la demanda presentada por la propiedad, tanto en primera instancia como en apelación. La misma propiedad ha iniciado un nuevo procedimiento judicial alegando una situación de cambio de control en el ejercicio 2018, habiéndose alcanzado un acuerdo entre las partes para poner fin a la reclamación.
- Se ha demandado a una sociedad del Grupo en Alemania por la resolución de dos contratos de arrendamiento y reclamación de determinadas cantidades, incluyendo daños y perjuicios.
- Se ha demandado a una sociedad del Grupo en Italia por la resolución anticipada de un contrato de arrendamiento, habiéndose dictado sentencia favorable a los intereses de la compañía en fase de apelación, si bien se ha presentado de contrario recurso de casación, actualmente en tramitación.
- Se ha demandado a una sociedad del Grupo en Italia solicitando daños y perjuicios en el marco de un contrato de prestación de servicios, habiéndose desestimado la demanda en primera instancia, encontrándose actualmente en fase de apelación.

- Se ha demandado a una sociedad del Grupo en Sudáfrica solicitando daños y perjuicios como consecuencia de la resolución de un contrato de arrendamiento.
- Se ha presentado una demanda contra dos sociedades del Grupo reclamando el pago de cuotas a entidades de gestión de derechos desde el 1 de enero de 2008 hasta el 31 de mayo de 2013, así como una cantidad indeterminada por el periodo posterior hasta que se dicte sentencia más intereses y costas. El procedimiento tanto de primera instancia como de apelación se ha resuelto fijando una cuantía inferior a la reclamada, no obstante, se ha presentado de contrario recurso de casación, que se encuentra pendiente de admisión.
- Se ha presentado una demanda de reclamación de cantidad contra una sociedad del Grupo relativa al pago de cuotas de una entidad de gestión relativa a las anualidades 2018, 2019 y siguientes que se encuentra actualmente en tramitación.
- Se ha presentado una demanda de reclamación de daños y perjuicios contra una sociedad del Grupo en el marco de una relación societaria, que ha sido parcialmente estimada, encontrándose actualmente en fase de apelación.
- Se han presentado demandas de reclamación de cantidad, en el marco de distintos procesos de renegociación de rentas en los que se encuentra la Compañía, actualmente en tramitación.
- Con ocasión de los acuerdos alcanzados en el año 2014 por la venta de las acciones que NH Hotel Group, S.A. ostentaba en la sociedad Sotogrande, S.A., el Grupo acordó subrogarse en la posición de Sotogrande, S.A. respecto de determinadas reclamaciones, asumiendo todos los derechos y obligaciones relativos a los mismos, y que se resumen en:
 - Posición demandante en los procesos contra los agentes de la construcción por vicios constructivos en veinticinco viviendas y por responsabilidad contractual.
 - Posición demandada en un proceso de reclamación de cantidades de una promoción inmobiliaria por vicios constructivos.
- Un antiguo accionista del Grupo, ha solicitado la anulación de determinados acuerdos adoptados en el Consejo de Administración, encontrándose actualmente el procedimiento en tramitación.
- Al amparo de la responsabilidad contractual específica asumida por el Grupo en el contrato de compraventa de un hotel en Holanda, los compradores comunicaron al Grupo el requerimiento de pago del impuesto sobre transmisiones patrimoniales por parte de la Hacienda holandesa. A 31 de diciembre de 2021, el importe total de dicho impuesto más los correspondientes intereses de demora asciende a 12.654 miles de euros. Los compradores presentaron un recurso ante la Hacienda holandesa que fue rechazado y se ha presentado un recurso ante los Tribunales que está aún pendiente de resolución. El Grupo y los compradores llegaron a un acuerdo por el cual NH asumió el control del procedimiento judicial. En marzo de 2021 se recibió la sentencia desestimatoria de la pretensión de Grupo emitida por el Tribunal de primera instancia, con la que el Grupo no está de acuerdo, por lo que el pasado 14 de junio de 2021 se presentó un nuevo recurso ante la segunda instancia judicial.

Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que el hipotético quebranto al Grupo como consecuencia de estos litigios no afectaría significativamente al patrimonio del Grupo.

24.- PLAN DE INCENTIVOS A LARGO PLAZO

Con fecha 29 de junio de 2017, se aprobó por la Junta General de Accionistas de la Sociedad un plan de incentivos a largo plazo en acciones (en adelante “el plan”) dirigido a directivos y personal del Grupo. El Plan

fue aprobado retroactivamente con efectos 1 de enero de 2017, tendrá una duración total de cinco años y se dividirá en tres ciclos de tres años de duración cada uno de ellos independientes entre sí.

El plan consistía en la entrega de acciones ordinarias de NH Hotel Group, S.A. a los beneficiarios calculadas como un porcentaje del salario fijo en función de su nivel de responsabilidad. El número de acciones a entregar estaba condicionado en función del grado de cumplimiento de los siguientes objetivos:

- TSR (“total shareholder return”) al final de cada uno de los ciclos del Plan, comparando la evolución de la acción de NH Hotel Group, S.A., con el índice bursátil STOXX® Europe 600 Travel & Leisure
- Revalorización de la Acción
- Beneficio Neto Recurrente
- EBITDA Recurrente

Los beneficiarios deberían permanecer en el Grupo al final de cada ciclo, sin perjuicio de las excepciones que se consideraran oportunas, así como alcanzarse los umbrales mínimos consecución de cada uno de los objetivos.

El Plan se dirigía a un número de aproximadamente 100 beneficiarios.

Los ciclos vigentes a 31 de diciembre del ejercicio 2021 son:

	Nº Acciones Asignadas al inicio de cada ciclo (Miles)	Nº Acciones vivas a 31.12.2021 (Miles)	Valor de concesión (Euros)
Primer ciclo con inicio el 1/1/2017 (entrega en 2020 (finalizado))	720,87	—	3,80
Segundo ciclo con inicio el 1/1/2018 (entrega 2021 (finalizado))	517,96	—	5,96
Tercer ciclo con inicio el 1/1/2019 (entrega 2022 (vigente))	879,25	711,35	3,96

La diferencia entre el total de acciones asignadas al principio de cada ciclo y las acciones vivas a 31 de diciembre de 2021 son las correspondiente a las salidas de beneficiarios que se han producido desde el lanzamiento hasta el final tercer ciclo (31 de diciembre de 2021).

En el primer semestre del ejercicio 2021 se ha liquidado el segundo ciclo (2018-2020) del segundo Plan de incentivos a largo plazo con la entrega de 189.962 acciones netas a un valor razonable unitario de 4,28 euros. La liquidación de este Plan se ha realizado neto de impuestos.

En la fecha de publicación de este informe todos los ciclos, vigentes o terminados, se encuentran aprobados por el Consejo de Administración.

El importe máximo total aprobado por la Junta General de Accionistas para el conjunto de los tres ciclos del segundo Plan es de 16.200.000 euros.

El efecto registrado en el estado del resultado integral consolidado del ejercicio 2021 por estos Planes ascendió a 958 miles de euros (durante el 2020 no se registró ningún impacto).

25.- INGRESOS Y GASTOS

25.1 Ingresos

El desglose del saldo de estos epígrafes del estado del resultado integral consolidado es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2021	2020
Alojamiento de habitaciones	522.778	348.180
Restauración	146.680	111.175
Salones y otros	52.169	47.088
Alquileres y otros servicios	24.857	29.707
Importe neto de la cifra de negocios	746.484	536.150
Subvenciones de explotación	82.690	36
Otros ingresos de explotación	4.250	7.816
Otros ingresos de explotación	86.940	7.852
Resultado neto de la enajenación de activos	65.108	(475)

En la línea Subvenciones de explotación se han registrado las ayudas recibidas por importe de 82,7 millones de euros, las cuales se corresponden principalmente a las subvenciones recibidas por parte del gobierno alemán para compensar el descenso en ventas producido por el COVID-19. De las mencionadas subvenciones, se encuentran pendientes de cobro 39.020 miles de euros registradas en la línea de "Otros deudores no comerciales".

En la línea "Alquileres y otros servicios" se recoge el ingreso procedente de los cánones facturados a hoteles operados en régimen de gestión y los servicios prestados por el Grupo NH a terceros.

El desglose del importe neto de la cifra de negocios por mercados geográficos es como sigue:

	Miles de Euros	
	2021	2020
Italia	159.542	83.111
Sur de Europa y EE.UU.	263.988	158.320
Europa Central	148.584	142.184
Benelux	128.777	122.458
Latinoamérica	45.532	29.927
Servicios Centrales	61	150
	746.484	536.150

25.2 Ingresos financieros

El desglose del saldo de ingresos financieros es:

	Miles de Euros	
	2021	2020
Ingresos por intereses	854	951
Otros ingresos financieros	2.557	765
	3.411	1.716

Los ingresos por intereses corresponden a préstamos valorados a costes amortizado.

25.3 Gastos de personal

La composición de este epígrafe del estado del resultado integral consolidado se desglosa a continuación en:

	Miles de Euros	
	2021	2020
Sueldos, salarios y asimilados	191.794	188.430
Cargas sociales	48.802	54.986
Indemnizaciones	9.941	7.521
Aportaciones a planes de pensiones y similares	10.188	10.342
Otros gastos sociales	7.889	6.895
	268.614	268.174

El ahorro registrado en el ejercicio 2021, como consecuencia de los subsidios o bonificaciones recibidas por los Gobiernos de cara a compensar las medidas restrictivas tomadas, ha sido de 42.302 miles euros en la línea de sueldos y salarios y de 26.849 miles de euros en la línea de cargas sociales (36.932 y 15.795 miles de euros respectivamente en 2020).

El número medio de personas empleadas por la Sociedad Dominante y las sociedades consolidadas por integración global en el ejercicio, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente:

	2021	2020
Dirección general del Grupo	8	8
Directores y Jefes de Departamento	1.433	1.483
Técnicos	880	988
Comerciales	631	816
Administrativos	144	180
Resto de personal	6.976	7.637
	10.072	11.112

En el cálculo del número medio de personas, el Grupo no ha considerado el personal cuyo contrato de duración es inferior a dos días. La disminución del número medio de personas empleadas se explica por los planes de contingencia que el Grupo ha realizado para paliar la caída de la actividad debido al Covid-19. Principalmente, se han hecho despidos temporales por fuerza mayor o razones productivas y reducciones voluntarias de la jornada de trabajo y salario. El proceso de despido colectivo anunciado en el mes de febrero se ha ejecutado en los servicios centrales y la unidad de negocio de España, como parte de un plan global, cumpliendo de acuerdo con las legislaciones locales.

Al 31 de diciembre, la distribución por sexos y categorías profesionales del personal en plantilla es la siguiente:

	31/12/2021		31/12/2020	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Dirección general del Grupo	7	1	7	1
Directores y Jefes de Departamento	807	612	801	609
Técnicos	456	410	482	466
Comerciales	169	438	202	526
Administrativos	48	79	62	104
Resto de personal	3.552	3.630	3.374	3.498
	5.039	5.170	4.928	5.204

El número medio de personas con discapacidad mayor o igual al 33% empleada directamente por la Sociedad Dominante y las sociedades consolidadas por integración global en España en el ejercicio, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente:

	2021	2020
Directores y Jefes de Departamento	—	2
Técnicos	9	9
Comerciales	2	2
Administrativos	10	10
Resto de personal	64	66
	85	89

La edad media de la plantilla del Grupo es de aproximadamente 41,1 años, con una antigüedad media de permanencia en el mismo de 10,5 años (39,7 años y 9,4 años respectivamente en 2020).

25.4 Otros gastos de explotación

La composición de este epígrafe del resultado integral consolidado es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2021	2020
Arrendamientos (Nota 8)	(16.692)	(31.374)
Externalización de servicios	57.063	42.234
Comisiones y rappels a clientes	46.013	27.260
Suministros	48.182	42.856
Mantenimiento y limpieza	32.586	28.111
Lavandería y gastos relacionados	19.152	14.840
Gastos asociados con tecnologías de la información	32.410	33.085
Marketing y merchandising	11.055	9.692
Impuestos, seguros y tasas	27.867	24.439
Asesorías	13.779	11.667
Otros servicios exteriores	47.182	46.671
	318.597	249.481

En el ejercicio 2021 el Grupo ha experimentado una mejora en el nivel de actividad de su negocio hotelero lo que ha supuesto un incremento de algunos gastos operativos directamente relacionados con el nivel de actividad, como son los suministros y el servicio de lavandería, entre otros. Asimismo, el aumento registrado en los ingresos por alojamiento de habitaciones explica un incremento de los gastos de comisiones de agencias asociados. No obstante, y pese a la mejora de la actividad, el Grupo mantiene desde el inicio de la pandemia un plan de contingencia para la reducción de los costes fijos y variables directamente relacionados con el nivel de actividad.

Por otro lado, durante el ejercicio 2021 el Grupo ha conseguido llegar a acuerdos con la gran mayoría de los arrendadores lo que ha permitido obtener concesiones de renta para mitigar el impacto de pandemia de forma significativa. En este sentido, como consecuencia de la aplicación de la modificación de la NIIF 16 publicada el 30 de agosto de este año el Grupo ha registrado ahorros por importe de 28.625 miles de euros relativos a las concesiones de rentas conseguidas en las mencionadas negociaciones realizadas como consecuencia del Covid-19 (Nota 2.2). Adicionalmente, como consecuencia de la caída de la actividad y renegociaciones y condonaciones se han reducido los gastos tanto por las rentas variables como por aquellas que no están sujetas a la aplicación de la IFRS16.

Asimismo, a consecuencia de los subsidios o bonificaciones recibidas por los Gobiernos de cara a compensar las pérdidas producidas por las rentas fijas se ha registrado un ahorro de 13 millones de euros en la línea de arrendamientos.

Durante los ejercicios 2021 y 2020, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y otros servicios prestados por el auditor de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, así como los honorarios por

servicios facturados por las entidades vinculadas a éste por control, propiedad común o gestión han sido los siguientes:

	Miles de Euros	
	2021	2020
Por servicios de auditoría	548	553
Otros servicios de verificación	435	214
Total auditoría y servicios relacionados	983	767
Servicios de asesoramiento fiscal	—	—
Otros servicios	61	243
Total otros servicios	61	243
Total servicios profesionales	1.044	1.010

Adicionalmente, entidades vinculadas a la red internacional del auditor de las cuentas anuales consolidadas han facturado al Grupo los siguientes servicios:

	Miles de Euros	
	2021	2020
Por servicios de auditoría	1.244	1.170
Otros servicios de verificación	209	215
Total auditoría y servicios relacionados	1.453	1.385
Servicios de asesoramiento fiscal	254	289
Otros servicios	312	53
Total otros servicios	566	342
Total	2.019	1.727

Durante el ejercicio 2021, otras firmas de auditoría distintas a al auditor de las cuentas anuales consolidadas o entidades vinculadas a esta sociedad por control, propiedad común o gestión, han prestado servicios de auditoría de cuentas a las sociedades que componen el Grupo cuyos honorarios han ascendido a 99 miles de euros (46 miles de euros en 2020). Así mismo, los honorarios devengados en el ejercicio 2021 por dichas firmas relativos a servicios de asesoramiento fiscal han sido de 468 miles de euros (366 miles de euros en 2020) y a otros servicios de 242 miles de euros (54 miles de euros en 2020).

25.5 Gastos financieros

El desglose del saldo de este capítulo del estado del resultado integral consolidado es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2021	2020
Gastos por intereses	39.530	28.021
Gastos financieros por medios de pagos	7.928	6.459
Efecto financiero por actualización de provisiones y otros pasivos financieros	9.633	1.271
Amortización gastos de formalización de deudas	12.233	5.688
Otros Gastos financieros	69.324	41.439
Intereses por arrendamientos (Nota 8)	83.048	94.106
Gastos Financieros	152.372	135.545

El incremento en la línea "Efecto financiero por actualización de provisiones y otros pasivos financieros" se explica por el impacto del registro a valor razonable de la extensión por un plazo adicional de 3 años del préstamo sindicado de 250.000 miles de euros con garantía parcial del Instituto de Crédito Oficial (ICO) y de la amortización de los bonos senior garantizados por importe de 356.850 miles de euros y vencimiento en 2023.

Asimismo, el incremento de la línea "Amortización gastos de formalización de deudas" se debe a amortización anticipada de los gastos de formalización de deuda asociados a los pasivos financieros cancelados durante el ejercicio 2021 (Nota 17).

Los gastos por intereses corresponden a deudas valoradas a coste amortizado.

25.6 Resultado por exposición a hiperinflación

Este epígrafe recoge el efecto neto registrado en el estado de resultado integral consolidado derivado de la aplicación de la normativa contable en relación con los estados financieros de las filiales argentinas desde la fecha de primera aplicación desde 2018 (Nota 2.6.4).

26.- OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Se consideran “partes vinculadas” al Grupo, adicionalmente a las entidades dependientes, asociadas y multigrupo, el “personal clave” de la Dirección de la Sociedad Dominante (miembros de su Consejo de Administración y los Directores, junto a sus familiares cercanos), así como las entidades sobre las que el personal clave de la Dirección pueda ejercer una influencia significativa o tener su control.

A continuación se indican las transacciones realizadas por el Grupo durante el ejercicio con las partes vinculadas a éste, distinguiendo entre accionistas significativos, miembros del Consejo de Administración y Directores de la Sociedad Dominante y otras partes que han sido vinculadas durante el ejercicio aunque hayan cesado su condición de accionista al cierre del ejercicio. Las condiciones de las transacciones con las partes vinculadas son equivalentes a las que se dan en transacciones hechas en condiciones de mercado:

Gastos e Ingresos	Miles de euros		
	2021		
	Accionistas Significativos	Entidades asociadas o del Grupo	Total
Gastos:			
Gastos Financieros	1.838	—	1.838
Recepción de servicios	959	—	959
Otros gastos	1.225	—	1.225
	4.022	—	4.022
Ingresos:			
Ingresos financieros	—	351	351
Contratos de gestión o colaboración	1.480	877	2.357
Otros ingresos	744	—	744
	2.224	1.228	3.452

Gastos e Ingresos	Miles de euros		
	2020		
	Accionistas Significativos	Entidades asociadas o del Grupo	Total
Gastos:			
Recepción de servicios	832	—	832
Otros gastos	1.528	—	1.528
	2.360	—	2.360
Ingresos:			
Ingresos financieros	—	346	346
Contratos de gestión o colaboración	666	516	1.182
Otros ingresos	578	22	600
	1.244	884	2.128

En el epígrafe “Contratos de gestión o colaboración” referente a accionistas significativos, se recogen las cantidades que, en virtud del contrato de gestión hotelera suscrito con Grupo Minor, se han devengado en concepto de cánones de gestión a favor del Grupo NH durante el ejercicio.

Saldos con partes vinculadas

	Miles de Euros	
	31/12/2021	31/12/2020
Cuentas a cobrar con entidades relacionadas	1.185	955
Cuentas a cobrar a empresas asociadas (largo plazo) (Nota 13)	148	140
Cuentas a cobrar a empresas asociadas (corto plazo)	418	841
Préstamos a empresas asociadas	10.543	10.114
Provisión por deterioro	(9.502)	(9.502)
Total Activo	2.792	2.548

	Miles de Euros	
	31/12/2021	31/12/2020
Cuentas a pagar con entidades relacionadas	(824)	(613)
Cuentas a pagar a empresas asociadas	(9)	—
Total Pasivo	(833)	(613)

A 31 de diciembre de 2021 NH Hotel Group tiene un saldo neto pendiente de cobro de 361 miles de euros con el Grupo Minor (1.185 miles de euros registrados como cuenta por cobrar y 824 miles de euros registrados como cuentas a pagar).

27.- INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

Con la finalidad de mejorar y simplificar los procesos del negocio durante el ejercicio 2021, el Grupo ha revisado su estructura organizativa produciéndose un cambio en la organización de los segmentos y por lo tanto eliminando el segmento Inmobiliario por no ser significativo. De esta forma no se han agregado segmentos operativos como segmentos para reporte.

El Comité de Dirección es el órgano encargado de la toma de decisiones relativas a los segmentos del Grupo. El Comité de Dirección monitorea los resultados operativos en base a tres regiones geográficas con el fin de tomar decisiones sobre la asignación de recursos y las evaluaciones de desempeño. Cada una de las regiones geográficas está liderada por su propio Managing Director que reportan al Comité de Dirección.

Las forma de gestión de las tres regiones geográficas sumada a los servicios corporativos, definen los segmentos geográficos del Grupo:

- BUSE (Sur de Europa): incluye Italia, España, Portugal, Francia, Andorra, Túnez y Estados Unidos. Dentro del segmento la información a través de la cual se gestiona por parte de la Dirección se presenta separando Italia de los demás países.
- BUNE: dentro del segmento la información de gestión se agrupa entre Europa Central (que incluye: Alemania, Austria, Republica Checa, Hungría, Polonia, Rumania, Eslovaquia y Suiza) y Benelux (que incluye: Holanda, Bélgica, Luxemburgo, Irlanda y Reino Unido).
- BUAM (Latinoamérica, que incluye: Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Cuba, Ecuador, Haití, México y Uruguay).

El cuadro siguiente muestra el desglose de determinados saldos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados del Grupo:

	Miles de Euros (2021)						
	Italia	Sur de Europa	Europa Central	Benelux	Latinoamérica	Servicios Centrales	TOTAL
Importe neto de la cifra de negocios	159.542	263.988	148.584	128.777	45.532	61	746.484
Otros ingresos de explotación	532	1.282	79.402	4.069	122	1.533	86.940
Amortizaciones	(48.142)	(79.230)	(79.697)	(44.700)	(10.719)	(17.739)	(280.227)
Resultado neto por deterioro de activos	23.367	2.070	(11.730)	(7.603)	(3.973)	—	2.131
Ingresos Financieros	35	62	335	134	308	2.537	3.411
Gastos Financieros	(19.097)	(27.659)	(39.279)	(23.462)	(6.100)	(36.774)	(152.371)
Resultado por exposición a hiperinflación (IAS 29)	—	—	—	—	3.151	—	3.151
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	—	—	—	—	(1.025)	(422)	(1.447)
Impuesto sobre Sociedades	(6.135)	9.963	(265)	13.949	1.493	(9.678)	9.327

	Miles de Euros (2020)						
	Italia	Sur de Europa	Europa Central	Benelux	Latinoamérica	Servicios Centrales	TOTAL
Importe neto de la cifra de negocios	83.111	158.320	142.184	122.458	29.927	150	536.150
Otros ingresos de explotación	673	1.999	429	2.795	132	1.824	7.852
Amortizaciones	(53.111)	(83.879)	(84.746)	(50.434)	(10.317)	(19.990)	(302.477)
Resultado neto por deterioro de activos	(47.370)	(4.257)	(20.531)	(3.180)	(972)	52	(76.258)
Ingresos Financieros	30	6	273	84	429	893	1.715
Gastos Financieros	(19.737)	(27.702)	(37.452)	(31.476)	(5.137)	(14.040)	(135.544)
Resultado por exposición a hiperinflación (IAS 29)	—	—	—	—	796	—	796
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	—	—	—	—	(542)	(6.926)	(7.468)
Impuesto sobre Sociedades	29.115	4.016	22.647	17.461	3.402	(1.487)	75.154
Resultados del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	—	—	—	(66)	—	—	(66)

2021

	Miles de euros						
	31/12/2021						
	Total	Italia	Sur de Europa	Europa Central	Benelux	Latinoamérica	Servicios Centrales
OTRA INFORMACIÓN							
Adiciones inmovilizado material y otros intangibles	42.409	5.806	2.010	8.209	18.132	2.226	6.026
Amortizaciones	(280.227)	(48.142)	(79.230)	(79.697)	(44.700)	(10.719)	(17.739)
Resultado neto por deterioro de	2.131	23.367	2.070	(11.730)	(7.603)	(3.973)	—
BALANCE DE SITUACIÓN							
ACTIVO							
Activos por segmentos	4.064.391	710.942	793.029	1.038.647	1.002.412	309.521	209.840
Participaciones en empresas	40.922	—	929	—	—	4.212	35.781
Activo total consolidado	4.105.313	710.942	793.958	1.038.647	1.002.412	313.733	245.621
PASIVO							
Pasivos y patrimonio por	4.105.313	710.942	793.958	1.038.647	1.002.412	313.733	245.621
Pasivo y Patrimonio Neto total consolidado	4.105.313	710.942	793.958	1.038.647	1.002.412	313.733	245.621

2020

	Miles de euros						
	31/12/2020						
	Total	Italia	Sur de Europa	Europa Central	Benelux	Latinoamérica	Servicios Centrales
OTRA INFORMACIÓN							
Adiciones inmovilizado material y otros intangibles	109.746	29.088	12.500	20.387	29.757	6.701	11.313
Amortizaciones	(302.477)	(53.111)	(83.879)	(84.746)	(50.434)	(10.317)	(19.990)
Resultado neto por deterioro de	(76.258)	(47.370)	(4.257)	(20.531)	(3.180)	(972)	52
BALANCE DE SITUACIÓN							
ACTIVO							
Activos por segmentos	4.288.145	747.933	819.574	1.004.569	1.154.305	288.575	273.189
Participaciones en empresas asociadas	41.773	—	929	—	—	5.116	35.728
Activo total consolidado	4.329.918	747.933	820.503	1.004.569	1.154.305	293.691	308.917
PASIVO							
Pasivos y patrimonio por segmentos	4.329.918	747.933	820.503	1.004.569	1.154.305	293.691	308.917
Pasivo y Patrimonio Neto total consolidado	4.329.918	747.933	820.503	1.004.569	1.154.305	293.691	308.917

28.- REMUNERACIÓN Y OTRAS MANIFESTACIONES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y LA ALTA DIRECCIÓN

Los Órganos de Administración de la Sociedad Dominante tienen la siguiente composición a 31 de diciembre:

- Consejo de Administración 9 miembros (9 miembros a 31 de diciembre de 2020),
- Comisión de Auditoría y Control 3 miembros (3 miembros a 31 de diciembre de 2020),
- Comisión de Nombramientos y Retribuciones 3 miembros (3 miembros a 31 de diciembre de 2020).

28.1 Remuneración del Consejo de Administración

El importe devengado durante el ejercicio por los miembros de los Órganos de Administración de la Sociedad Dominante en concepto de retribuciones de los Consejeros Ejecutivos, atención estatutaria, dietas y otros conceptos es el siguiente:

Concepto retributivo	Miles de Euros	
	2021	2020
Retribución fija	1.003	807
Retribución variable	—	—
Dietas en la Sociedad Dominante	3	3
Atenciones estatutarias en la Sociedad Dominante	291	221
Operaciones sobre acciones y otros instrumentos financieros	190	257
Primas de seguro de vida	49	33
Otros	20	20
Total	1.556	1.341

Al 31 de diciembre de 2021, los miembros del Consejo de Administración son 9 personas, todos ellos hombres (mismos datos que en 2020).

Debido a la situación derivada del COVID-19, los miembros del Consejo renunciaron voluntariamente al 20% de su remuneración de enero a abril de 2021 y al 100% de la misma en mayo y junio de 2021. En el ejercicio 2020 renunciaron voluntariamente al 50% de su retribución desde el 1 de marzo de 2020.

Asimismo, los Consejeros Ejecutivos, vieron disminuida su retribución fija de enero a junio de 2021 en un 20% y su retribución variable devengada y cobrada por 2021 ha sido 0.

En relación al capítulo “Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros” se ha tomado en consideración la retribución a largo plazo objetiva devengada. Se incluye la retribución en especie (vehículos y seguro médico) en el apartado “Otros”.

Información adicional en el Informa Anual de Remuneraciones de los consejeros.

28.2 Retribuciones de la Alta Dirección

La remuneración de los miembros del Comité de Dirección, excluido quien simultáneamente tiene la condición de miembro del Consejo de Administración (cuyas retribuciones han sido detalladas anteriormente), se detalla a continuación:

	Miles de Euros	
	2021	2020
Retribuciones dinerarias	1.504	1.277
Retribuciones en especie	120	98
Otros	230	462
Total	1.854	1.837

Los miembros de la Alta Dirección ascienden a 6 a 31 de diciembre de 2021 (6 miembros a 31 de diciembre de 2020) excluyendo al CEO y al Chief Operations Officer por su condición de consejeros ejecutivos.

Durante el 2021, consecuencia de la crisis derivada del COVID-19, los miembros del Comité de Dirección vieron disminuida su retribución fija de enero a junio de 2021 en un 20%. Asimismo, la retribución variable devengada en 2021 ha sido 0. Lo anterior arroja una disminución de su remuneración total de 2021 vs su remuneración target del 38%. Durante el ejercicio 2020 los miembros del Comité de Dirección vieron disminuida su retribución anual de 2020 en más de un 50%.

Dentro del concepto retribuciones en especie se incluye el vehículo y el coste de los seguros.

El apartado Otros, toma en consideración la retribución objetiva a largo plazo devengada en 2021.

28.3 Información en relación con situaciones de conflicto de intereses por parte de los Administradores

Durante el ejercicio 2021 Minor International Public Company Limited ("Minor"), accionista indirecto mayoritario del Grupo (94,132%) y representado en el Consejo a través de cuatro Consejeros dominicales, y el Grupo han suscrito una serie de Operaciones Vinculadas, que constan desglosadas en el Informe Anual de la Comisión de Auditoría y Control, y han realizado transacciones derivadas de Operaciones Vinculadas aprobadas en años anteriores que constan desglosadas en la Nota 26 de esta Memoria. La suscripción de dichas Operaciones Vinculadas se ha realizado siempre en estricto cumplimiento de las reglas establecidas en la normativa aplicable y el Procedimiento para Conflictos de Interés y Operaciones Vinculadas con Accionistas Significativos, Consejeros y Alta Dirección de NH Hotel Group, S.A. aprobado por el Consejo de Administración en fecha 11 de noviembre de 2021. Todas las transacciones suscritas con Minor (y/o su grupo de sociedades) han contado con el informe previo de la Comisión de Auditoría y Control, se han firmado en condiciones de mercado y con la participación de asesores externos, y en cumplimiento con lo dispuesto en el Acuerdo Marco firmado entre las partes el 7 de Febrero de 2019, que regula, entre otros, el ámbito de actuación de los respectivos grupos hoteleros encabezados por el Grupo y Minor, a través de la identificación de áreas o zonas geográficas preferentes, los mecanismos necesarios para prevenir y dar respuesta a posibles conflictos de interés, así como para la realización de operaciones con partes vinculadas y desarrollo de oportunidades de negocio. El referido Acuerdo Marco fue debidamente comunicado al Mercado mediante Hecho Relevante y consta publicado de forma íntegra en la página web de la Compañía.

Durante todas las reuniones del Consejo que versaban sobre algún asunto relacionado con Minor, los Consejeros dominicales se ausentaron de las reuniones al tratarse dichas materias, no habiendo, en consecuencia participado en la adopción del acuerdo correspondiente.

29.- RIESGOS AMBIENTALES, SOCIALES Y DE GOBIERNO

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante es el órgano responsable de la supervisión del sistema de gestión de riesgos, y la Comisión de Auditoría y Control apoya al Consejo en la supervisión de la eficacia del control interno, la auditoría interna y los sistemas de gestión de riesgos.

Los órganos de gobierno reciben con periodicidad trimestral, al menos, información relativa a los principales riesgos a los que está expuesto el Grupo y de los recursos de capital disponibles para hacer frente a ellos, además de información relativa al cumplimiento de los límites fijados en el apetito de riesgo.

En este sentido, como en años anteriores, en 2021, la Comisión de Auditoría y Control ha supervisado y validado la actualización del Mapa de Riesgos y la correcta implantación de los planes de acción que contribuyen a mitigar total o parcialmente los principales riesgos.

De los 78 riesgos de los que consta el catálogo de riesgos del Grupo de 2021, se ha llevado a cabo un análisis para identificar aquellos relacionados con criterios ESG (*Environmental, Social and Governance*), habiendo resultado que un 35% del total de riesgos identificados, son calificados como tal.

Más información sobre el modelo de gestión de riesgos del Grupo en el apartado Gestión de Riesgos del Estado de Información no Financiera Consolidado 2021.

El Grupo está comprometido con el bienestar de los huéspedes y con la gestión eficiente de los recursos disponibles en el entorno en el que se ubican sus hoteles. El Grupo es consciente de los efectos de su actividad en el medio ambiente, y trabaja en prevenir y anticiparse a las posibles contingencias ambientales, así como integrar la sostenibilidad en todos sus procesos, apostando siempre por reducir sus impactos.

La gestión ambiental del Grupo parte de la identificación y revisión anual de los principales impactos ambientales que pudiera causar a través del mapa de riesgos ambientales, incluidos los climáticos. Si bien existe un proceso específico para evaluar los riesgos ambientales, la metodología que se sigue es consistente con la del modelo de gestión de riesgos corporativos, siendo además, aquellos que resultan más críticos, incorporados al catálogo de riesgos del Grupo, para que formen parte de la actualización del mapa de riesgos corporativo.

Más información sobre la gestión ambiental y climática de Grupo en el apartado NH Room4 Planet - Compromiso en la lucha contra el Cambio Climático y avance hacia la descarbonización, del Estado de Información no Financiera Consolidado 2021.

NH ROOM4 Sustainable Business

El Grupo desempeña su actividad hotelera con la ambición de liderar el comportamiento responsable, creando valor compartido a nivel económico, social y ambiental allí donde está presente. Esta visión estratégica de NH ROOM4 Sustainable Business se fundamenta en tres palancas de gestión fundamentales: NH ROOM4 People, NH ROOM4 Planet y NH ROOM4 Responsible Shared Success, todos ellos enmarcados bajo una misma premisa de principios sostenibles y éticos, cultura responsable y espíritu de ciudadanía.

Convencida de que avanza en la dirección correcta para lograr los próximos retos que se fije en materia de sostenibilidad, el Grupo se encuentra alineado con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) a los que puede contribuir, por lo que se compromete a continuar creando valor a largo plazo y a nivel global, en el marco de la Agenda 2030.

Adicionalmente, el Grupo realiza anualmente un proceso de determinación de asuntos materiales con el objetivo de:

- Dar cumplimiento a los requisitos de la directiva de información no financiera.
- Determinar los aspectos relevantes para orientar la estrategia de Sostenibilidad.
- Dar respuesta a los requisitos de Global Reporting Initiative (GRI) para el reporte de sostenibilidad y de la propia Agenda 2030 de Naciones Unidas.

La relevancia de estos viene determinada por el impacto que cada uno pueda tener tanto para el propio negocio del Grupo, como para sus principales grupos de interés, así como la evolución que ese el impacto pueda tener en el medio y largo plazo.

Más información sobre este Modelo y su desempeño durante 2021 está disponible en el apartado NH ROOM4 Sustainable Business del Estado de Información no Financiera Consolidado 2021.

30.- EXPOSICIÓN AL RIESGO

La gestión de los riesgos financieros del Grupo está centralizada en la Dirección Financiera Corporativa con arreglo a las políticas aprobadas por el Consejo de Administración. Esta Dirección tiene establecidos los dispositivos necesarios para controlar, en función de la estructura y posición financiera del Grupo y de las variables económicas del entorno, la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como los riesgos de crédito y liquidez recurriendo en caso de necesidad a operaciones puntuales de cobertura. A continuación, se describen los principales riesgos financieros y las correspondientes políticas del Grupo:

Riesgo de crédito

Los principales activos financieros del Grupo son la tesorería y otros activos líquidos equivalentes (Nota 15), así como deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 14). Con carácter general, el Grupo tiene su tesorería y otros activos líquidos equivalentes con entidades de elevado nivel crediticio y una parte de sus deudores comerciales y otras cuentas a cobrar están garantizados mediante fianzas, avales y anticipos de tour-operadores.

El Grupo no tiene una concentración significativa del riesgo de crédito con terceros, tanto por la diversificación de sus inversiones financieras, como por la distribución del riesgo comercial entre un gran número de clientes con reducidos períodos de cobro.

El Grupo tiene procedimientos formales para la detección de evidencias objetivas de deterioros en las cuentas de clientes por prestación de servicios. Como consecuencia de los mismos, se identifican las situaciones de retrasos importantes en los plazos de pago y los métodos a seguir para la estimación de la pérdida por deterioro en función de análisis individualizados de los mismos. El deterioro de valor de las cuentas a cobrar a clientes por prestación de servicios a 31 de diciembre de 2021 asciende a 7.319 miles de euros (9.025 miles de euros a 31 de diciembre de 2020) (Nota 14) y los saldos de clientes no incluidos en esta provisión a cierre del ejercicio gozan de una calidad crediticia suficiente, por lo que con dicha provisión se considera cubierto el riesgo de crédito de estas cuentas a cobrar.

Riesgo de tipo de interés

El Grupo está expuesto, en relación con sus activos y pasivos financieros, a fluctuaciones en los tipos de interés que podrían tener un efecto adverso en sus resultados y flujos de caja. Con objeto de mitigar este riesgo, el Grupo ha establecido políticas y tiene parte de su deuda a tipos fijos mediante la emisión de obligaciones senior garantizadas. Al 31 de diciembre de 2021, aproximadamente el 53% de la deuda financiera bruta dispuesta está referenciada a tipos de interés fijos (sin tener en cuenta los pasivos por arrendamiento).

De acuerdo con los requisitos de información de la NIIF 7, el Grupo ha realizado un análisis de sensibilidad en relación con las posibles fluctuaciones de los tipos de interés que pudieran ocurrir en los mercados en que opera, sobre la base de dichos requisitos.

Mediante el análisis de sensibilidad, tomando como referencia el importe vivo de aquella financiación que tiene interés variable, realizamos la estimación del incremento de los intereses que existiría en caso de una subida de los tipos de interés de referencia.

- En caso de que la subida de los tipos de interés fuese del 25 p.b. el gasto financiero se incrementaría en 0.957 miles de euros más de intereses.
- En caso de que la subida de los tipos de interés fuese del 50 p.b. el gasto financiero se incrementaría en 1.914 miles de euros más de intereses.
- En caso de que la subida de los tipos de interés fuese del 100 p.b. el gasto financiero se incrementaría en 3.828 miles de euros más de intereses.

Los resultados en el patrimonio serían similares a los registrados en la cuenta de resultados pero teniendo en cuenta su efecto fiscal, de existir.

Por último, también se encuentran sujetos a riesgo de tipo de interés los activos financieros a largo plazo que se detallan en la Nota 13 de esta memoria.

Riesgo de tipo de cambio

El Grupo está expuesto a fluctuaciones de tipo de cambio que pueden afectar a sus ventas, resultados, fondos propios y flujos de caja, derivados fundamentalmente de:

- Inversiones en países extranjeros (principalmente en México, Argentina, Uruguay, Colombia, Chile, Ecuador, República Dominicana, Brasil, Panamá y Estados Unidos).
- Operaciones realizadas por sociedades del Grupo que desarrollan su actividad en países cuya moneda es distinta al euro (principalmente en México, Argentina, Uruguay, Colombia, Chile, Ecuador, República Dominicana, Brasil, Estados Unidos y Reino Unido).

En este sentido, el detalle del efecto sobre la diferencia de conversión de las principales monedas en el ejercicio 2021 ha sido:

	Miles de Euros	
	Diferencia de conversión	Variación respecto a 2020
Peso uruguayo	(4.655)	(8)
Peso mexicano	(20.052)	2.155
Peso colombiano	(37.533)	(4.543)

La variación de la diferencia de cambio de las monedas arriba indicadas se debió principalmente a la evolución del tipo de cambio entre el 31 de diciembre de 2021 y el 31 de diciembre de 2020:

Tipo de cambio al cierre del ejercicio respecto al euro	2021	2020	Variación
Peso uruguayo	50,84	51,98	2,19 %
Peso mexicano	23,14	24,41	5,21 %
Peso colombiano	4.545,45	4.166,67	(9,09) %

Como se puede apreciar en la tabla la evolución del tipo de cambio de las monedas respecto al cierre del ejercicio anterior presenta el mismo signo que la evolución experimentada en el patrimonio neto asociada a dichas monedas.

A continuación, mostramos un detalle de la evolución del tipo de cambio medio de las monedas anteriormente referidas:

Tipo de cambio medio del ejercicio respecto al euro	2021	2020	Variación
Peso uruguayo	51,52	47,98	(7,37) %
Peso mexicano	23,99	24,52	2,16 %
Peso colombiano	4.347,83	4.166,67	(4,35) %

Para estas monedas se realizó un análisis para determinar si sería mejor aplicar un tipo de cambio medio mensual o medio acumulado no resultando de dicho análisis ninguna diferencia significativa.

Riesgo de liquidez

La exposición a situaciones adversas de los mercados de deuda o de capitales puede dificultar o impedir la cobertura de las necesidades financieras que se requieren para el desarrollo adecuado de las actividades del Grupo y su Plan Estratégico.

Asimismo, la continua concentración en el sistema bancario puede dificultar el acceso a los instrumentos financieros, así como garantías bancarias y financiación del capital circulante.

La gestión de este riesgo se centra en el seguimiento detallado del calendario de vencimientos de la deuda financiera del Grupo, así como en la gestión proactiva y el mantenimiento de líneas de crédito que permitan cubrir las necesidades previstas de tesorería.

La posición de liquidez del Grupo al 31 de diciembre de 2021 se basa en los siguientes puntos:

- El Grupo dispone de efectivo y equivalentes por un importe de 243.930 miles de euros.
- Disponible en líneas de crédito no dispuestas por importe de 267.000 miles de euros (Nota 17).

El Grupo dispone además de 45.400 miles de euros en líneas de confirming que utiliza para la gestión de parte de sus pagos con acreedores comerciales. Estas líneas se distribuyen entre varios bancos y dan cobertura a proveedores comerciales en diversos países de Europa (España, Alemania, Holanda, Italia, Bélgica, Austria y Luxemburgo).

La capacidad de las unidades de negocio para generar flujos de caja positivo procedente de las operaciones.

Por último, el Grupo realiza previsiones de tesorería sistemáticamente para cada unidad de negocio y área geográfica con el objetivo de evaluar sus necesidades. Esta política de liquidez seguida por el Grupo asegura el cumplimiento de los compromisos de pago adquiridos sin tener que recurrir a la obtención de fondos en condiciones gravosas, permitiéndole seguir de forma continua la posición de liquidez del Grupo.

31.- HECHOS POSTERIORES

La Compañía tiene previsto implantar en 2022 el Plan de Incentivos a Largo Plazo 2022-2027 (“Performance Cash Plan”), mediante el cual se concede un importe en metálico a abonar en caso de que se cumplan los

objetivos establecidos al respecto. Dicho Plan se encuentra explicado en el informe anual sobre remuneraciones de los consejeros de sociedades anónimas cotizadas formulado por el Consejo de Administración el 24 de febrero de 2022, que se presenta como un informe separado, formando parte del Informe de Gestión Consolidado adjunto a las presentes cuentas anuales consolidadas.

ANEXO I: SOCIEDADES DEPENDIENTES

A continuación se presentan datos sobre las sociedades dependientes de la Sociedad Matriz al 31 de diciembre de 2021:

Sociedad Participada	Domicilio de la participada	Actividad principal de la sociedad participada	% de participación de la sociedad matriz en la	% de derechos de voto controlados por la
Airport Hotel Frankfurt-Ramheim, GmbH & Co. KG	Frankfurt	Real Estate	91%	91%
Artos Beteiligungs, GmbH	Munich	Holding	100%	100%
Astron Immobilien, GmbH	Munich	Holding	100%	100%
Astron Kestrell, Ltd.	Plettenberg Bay	Hotel Business	100%	100%
Atlantic Hotel Exploitation, B.V.	Den Haag	Hotel Business	100%	100%
Chartwell de México, S.A. de C.V.	México D.F.	Hotel Business	100%	100%
Chartwell de Nuevo Laredo, S.A. de C.V.	Nuevo Laredo	Hotel Business	100%	100%
Chartwell Inmobiliaria de Coatzacoalcas, S.A. de C.V.	Coatzacoalcas	Hotel Business	100%	100%
City Hotel, S.A.	Buenos Aires	Hotel Business	50%	50%
Columbia Palace Hotel, S.A.	Montevideo	Hotel Business	100%	100%
Nhow London, Ltd.	Londres	Servicios a empresas	100%	100%
Coperama Holding, S.L.	Madrid	Central de Compras	100%	100%
DAM 9 B.V.	Amsterdam	Servicios a empresas	100%	100%
De Sparrenhorst, B.V.	Nunspeet	Hotel Business	100%	100%
Desarrollo Inmobiliario Santa Fe, S.A. de C.V.	México D.F.	Hotel Business	50%	50%
Grupo Operador de hoteles Santa Fe, S.A. de C.V.	México D.F.	Hotel Business	50%	50%
Exploitiemaatschappij Hotel Best B.V.	Best	Sin actividad	100%	100%
Exploitiemaatschappij Hotel Doelen, B.V.	Amsterdam	Hotel Business	100%	100%
Exploitiemaatschappij Hotel Naarden, B.V.	Naarden	Hotel Business	100%	100%
Exploitiemaatschappij Hotel Schiller, B.V.	Amsterdam	Hotel Business	100%	100%
Exploitiemaatschappij Caransa Hotel, B.V.	Amsterdam	Sin actividad	100%	100%
Franquicias Lodge, S.A. de C.V.	México D.F.	Hotel Business	100%	100%
Gran Circulo de Madrid, S.A.	Madrid	Restauración	99%	99%
Grupo Hotelero Monterrey, S.A. de C.V.	México D.F.	Hotel Business	100%	100%
Grupo Hotelero Querétaro, S.A. de C.V.	Querétaro	Hotel Business	69%	69%
Heiner Gossen Hotelbetrieb, GmbH (*)	Berlin	Hotel Business	100%	100%
The Marker Anantara Ltd.	Dublin	Holding	100%	100%
GCS Hotel Ltd.	Dublin	Hotel Business	100%	100%
NH Cash Link, S.L.	Madrid	Financiera	100%	100%
Hotel Exploitiemaatschappij Atlanta Rotterdam B.V.	Rotterdam	Hotel Business	100%	100%
Hotel Exploitiemaatschappij Epen Zuid-Limburg B.V.	Den Haag	Hotel Business	100%	100%

(*) Las empresas pertenecientes al consolidado alemán hicieron uso de la exención prevista en la Sección 264, Párrafo 3 del Código de Comercio (HGB) en 2021.

(**) Las empresas pertenecientes al consolidado alemán hicieron uso de la exención prevista en la Sección 264, Párrafo 3 del Código de Comercio (HGB) y Sección 291 párrafo 1 del Código de Comercio (HGB) en 2021.

Sociedad Participada	Domicilio de la participada	Actividad principal de la sociedad participada	% de participación de la sociedad matriz en la participada	% de derechos de voto controlados por la sociedad matriz
Hotel Exploitiatiemaatschappij Forum Maastricht, B.V.	Maastricht	Hotel Business	100%	100%
Hotel Exploitiatiemaatschappij Jaarbeursplein Utrecht, B.V.	Utrecht	Hotel Business	100%	100%
Hotel Exploitiatiemaatschappij Janskerkhof Utrecht B.V.	Utrecht	Hotel Business	100%	100%
Hotel Exploitiatiemaatschappij Flowermarket Amsterdam B.V.	Amsterdam	Sin actividad	100%	100%
Hotel Exploitiatiemaatschappij Onderlangs Amhem, B.V.	Amhem	Hotel Business	100%	100%
Hotel Exploitiatiemaatschappij Spuistraat Amsterdam, B.V.	Amsterdam	Hotel Business	100%	100%
Hotel Exploitiatiemaatschappij Stadhouderskade Amsterdam, B.V.	Amsterdam	Hotel Business	100%	100%
Hotel Exploitiatiemaatschappij Van Alphenstraat Zandvoort, B.V.	Hilversum	Hotel Business	100%	100%
Highmark Geldrop, B.V.	Geldrop	Sin actividad	100%	100%
Highmark Hoofddorp, B.V.	Hoofddorp	Hotel Business	100%	100%
Hispania Santa Fe, S.A. de C.V.	México D.F.	Hotel Business	50%	50%
Hotel Aukamm Wiesbaden, GmbH & Co. KG	Munich	Real Estate	94%	94%
Hotel de Ville, B.V.	Groningen	Hotel Business	100%	100%
Hotel Expl. Mij Amsterdam Noord, B.V.	Amsterdam	Hotel Business	100%	100%
Hotel Expl. Mij Leijenberglaan Amsterdam, B.V.	Amsterdam	Hotel Business	100%	100%
Hotel expl. mij. Capelle a/d IJssel B.V.	Capelle a/d IJssel	Hotel Business	100%	100%
Hotel Exploitiatiemaatschappij Danny Kayelaan Zoetermeer B.V.	Zoetermeer	Hotel Business	100%	100%
Hotel expl. mij. Stationsstraat Amersfoort, B.V.	Amersfoort	Hotel Business	100%	100%
Hoteling Onroerend Goed d'Vijff Vlieghe B.V.	Amsterdam	Sin actividad	100%	100%
Hotelera de la Parra, S.A. de C.V.	México D.F.	Hotel Business	100%	100%
Hotelera Lancaster, S.A.	Buenos Aires	Hotel Business	50%	50%
Hotelera de Chile, S.A.	Santiago de Chile	Hotel Business	100%	100%
Inversiones Chilenas, S.A.S	Bogotá	Hotel Business	98%	98%
Gestora hotelera del siglo XXI, S.A.	Barcelona	Hotel Business	100%	100%
Hotel Exploitiatiemaatschappij Vijzelstraat Amsterdam, B.V.	Amsterdam	Hotel Business	100%	100%
Hotels Bingen & Viernheim, GmbH & Co. KG	Munich	Real Estate	94%	94%
Inmobiliaria y financiera Chile S.A.	Santiago de Chile	Real Estate	100%	100%
Jan Tabak, N.V.	Bussum	Hotel Business	83%	83%
Jolly Hotels Belgio S.A.	Bruselas	Real Estate	100%	100%
Jolly Hotels Deutschland GmbH (*)	Berlin	Hotel Business	100%	100%

(*) Las empresas pertenecientes al consolidado alemán hicieron uso de la exención prevista en la Sección 264, Párrafo 3 del Código de Comercio (HGB) en 2021.

(**) Las empresas pertenecientes al consolidado alemán hicieron uso de la exención prevista en la Sección 264, Párrafo 3 del Código de Comercio (HGB) y Sección 291 párrafo 1 del Código de Comercio (HGB) en 2021.

Sociedad Participada	Domicilio de la participada	Actividad principal de la sociedad participada	% de participación de la sociedad matriz en la participada	% de derechos de voto controlados por la sociedad matriz
Jolly Hotels Holland N.V.	Amsterdam	Holding	100%	100%
JH USA, Inc.	Wilmington	Hotel Business	100%	100%
Koningshof, B.V.	Veldhoven	Hotel Business	100%	100%
Krasnapolsky Belgian Shares, B.V.	Hoofddorp	Holding	100%	100%
COPERAMA Benelux, B.V.	Amsterdam	Central de Compras	100%	100%
Krasnapolsky Hotels & Restaurants, N.V.	Amsterdam	Holding	100%	100%
Krasnapolsky Hotels, Ltd.	Somerset West	Hotel Business	100%	100%
Krasnapolsky ICT, B.V.	Hoofddorp	Sin actividad	100%	100%
Krasnapolsky International Holding, B.V.	Hoofddorp	Holding	100%	100%
Latina Holding S.A.U.	Buenos Aires	Holding	100%	100%
Latina Chile, S.A.	Santiago de Chile	Hotel Business	100%	100%
Latina de Gestión Hotelera, S.A.	Buenos Aires	Hotel Business	100%	100%
Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.L.	Madrid	Holding	100%	100%
Leeuwenhorst Congres Center, B.V.	Noordwijkerhout	Hotel Business	100%	100%
Liberation Exploitation, B.V.	Sprang Capelle	Hotel Business	100%	100%
Marquette Beheer, B.V.	Hoofddorp	Holding	100%	100%
Museum Quarter, B.V.	Amsterdam	Hotel Business	100%	100%
Nacional Hispana de Hoteles, S.A.	México D.F.	Hotel Business	100%	100%
Aguamarina S.A.	Rep. Dominicana	Servicios a empresas	100%	100%
NH Atardecer Caribeño, S.A.	Madrid	Servicios a empresas	100%	100%
NH Belgium, cvba	Diegem	Holding	100%	100%
NH Caribbean Management, B.V.	Hilversum	Management	100%	100%
NH Central Europe Management, GmbH (*)	Berlin	Hotel Business	100%	100%
NH Central Europe, GmbH & Co. KG (**)	Berlin	Hotel Business	100%	100%
NH Central Reservation Office, S.A.	Madrid	Call Center	100%	100%
NH Finance, S.A.	Luxemburgo	Financiera	100%	100%
NH Financing Services S.a r.l.	Luxemburgo	Financiera	100%	100%
NH Hotel Ciutat de Reus, S.A.	Barcelona	Hotel Business	90%	90%
NH Europa, S.A.	Barcelona	Hotel Business	100%	100%
NH Hotelbetriebs.-u. Dienstleistungs, GmbH (*)	Berlin	Hotel Business	100%	100%

(*) Las empresas pertenecientes al consolidado alemán hicieron uso de la exención prevista en la Sección 264, Párrafo 3 del Código de Comercio (HGB) en 2021.

(**) Las empresas pertenecientes al consolidado alemán hicieron uso de la exención prevista en la Sección 264, Párrafo 3 del Código de Comercio (HGB) y Sección 291 párrafo 1 del Código de Comercio (HGB) en 2021.

Sociedad Participada	Domicilio de la participada	Actividad principal de la sociedad participada	% de participación de la sociedad matriz en la participada	% de derechos de voto controlados por la sociedad matriz
NH Hotelbetriebs-u Entwicklungs, GmbH (*)	Berlin	Hotel Business	100%	100%
NH Hoteles Austria, GmbH	Viena	Hotel Business	100%	100%
NH Hoteles Deutschland, GmbH (**)	Berlin	Hotel Business	100%	100%
NH Hoteles España, S.A.	Barcelona	Hotel Business	100%	100%
NH Hoteles France S.A.S.U.	Francia	Hotel Business	100%	100%
NH Hoteles Switzerland GmbH	Zurich	Hotel Business	100%	100%
NH Hotels Czequia, s.r.o.	Praga	Hotel Business	100%	100%
NH Hotels Polska, Sp. Zo.o.	Poznan	Hotel Business	100%	100%
NH Hotels USA, Inc.	Houston	Hotel Business	100%	100%
NH Hungary Hotel Management, Ltd.	Budapest	Hotel Business	100%	100%
NH Lagasca, S.A.	Madrid	Hotel Business	75%	75%
NH Las Palmas, S.A.	Gran Canaria	Hotel Business	75%	75%
NH Marin, S.A.	Barcelona	Hotel Business	50%	50%
NH Private Equity, B.V.	Hoofddorp	Holding	100%	100%
NH Hotel Rallye Portugal, Lda.	Portugal	Hotel Business	100%	100%
NH The Netherlands, B.V.	Hoofddorp	Holding	100%	100%
Nhow Rotterdam, B.V.	Rotterdam	Hotel Business	100%	100%
Hotel Exploitiemaatschappij Diegem N.V.	Diegem	Hotel Business	100%	100%
Hotel Exploitiemaatschappij Eindhoven B.V.	Hilversum	Hotel Business	100%	100%
Nuevos Espacios Hoteleros, S.A.	Madrid	Hotel Business	100%	100%
Hotel Leipzig-Messe, GmbH & Co. KG	Munich	Real Estate	94%	94%
Olofskapel Monumenten, B.V.	Amsterdam	Sin actividad	100%	100%
Onroerend Goed Beheer Maatschappij Atlanta Rotterdam, B.V.	Rotterdam	Real Estate	100%	100%
Onroerend Goed Beheer Maatschappij Capelle aan den IJssel, B.V.	Capelle a/d IJssel	Real Estate	100%	100%
Onroerend Goed Beheer Maatschappij Danny Kaye aan Zoetermeer, B.V.	Zoetermeer	Real Estate	100%	100%
Onroerend Goed Beheer Maatschappij IJsselmeerweg Naarden, B.V.	Naarden	Real Estate	100%	100%
Onroerend Goed Beheer Maatschappij Kruisweg Hoofddorp, B.V.	Hoofddorp	Real Estate	100%	100%
Onroerend Goed Beheer Maatschappij Marquette Heemskerk, B.V.	Heemskerk	Sin actividad	100%	100%
Onroerend Goed Beheer Maatschappij Prins Hendrikkade Amsterdam, B.V.	Amsterdam	Sin actividad	100%	100%
Onroerend Goed Beheer Maatschappij Van Alphenstraat Zandvoort, B.V.	Zandvoort	Real Estate	100%	100%

(*) Las empresas pertenecientes al consolidado alemán hicieron uso de la exención prevista en la Sección 264, Párrafo 3 del Código de Comercio (HGB) en 2021.

(**) Las empresas pertenecientes al consolidado alemán hicieron uso de la exención prevista en la Sección 264, Párrafo 3 del Código de Comercio (HGB) y Sección 291 párrafo 1 del Código de Comercio (HGB) en 2021.

Sociedad Participada	Domicilio de la participada	Actividad principal de la sociedad participada	% de participación de la sociedad matriz en la participada	% de derechos de voto controlados por la sociedad matriz
Operadora Nacional IHispana, S.A. de C.V.	México D.F.	Hotel Business	100%	100%
Palatium Amstelodamum, N.V.	Amsterdam	Hotel Business	100%	100%
Restaurant D'Vijff Vlieghen, B.V.	Amsterdam	Restauración	100%	100%
Servicios Chartwell de Nuevo Laredo, S.A. de C.V.	Nuevo Laredo	Hotel Business	100%	100%
Servicios Corporativos Chartwell Monterrey, S.A. de C.V.	Monterrey	Hotel Business	100%	100%
Servicios Corporativos Hoteleros, S.A. de C.V.	México D.F.	Hotel Business	100%	100%
Servicios Corporativos Krystal Zona Rosa, S.A. de C.V.	México D.F.	Hotel Business	100%	100%
Nhow Amsterdam, B.V.	Amsterdam	Hotel Business	100%	100%
Torale, S.A.	Montevideo	Hotel Business	100%	100%
Vela Secunda Omnium Primum VIII B.V.	Groningen	Hotel Business	50%	50%
NII Wilhelminakade Holding B.V.	Hoofddorp	Sin actividad	100%	100%
Coperama Spain, S.L.	Madrid	Central de Compras	100%	100%
Hoteles Royal, S.A.	Bogotá	Holding	98%	98%
Eurotels Chile S.A.	Chile	Holding	98%	98%
Hotel Pavillon Royal Ltda.	Bogotá	Hotel Business	98%	98%
Hotelería Norte Sur S.A.	Chile	Real Estate	98%	98%
Hoteles Royal del Ecuador S.A. Horodelsa	Quito	Hotel Business	55%	55%
HR Quántica SAS	Bogotá	Hotel Business	51%	51%
Inmobiliaria Royal S.A.	Chile	Real Estate	66%	67%
Promotora Royal S.A.	Bogotá	Real Estate	97%	97%
Royal Hotels Inc.	USA	Sin actividad	98%	98%
Royal Hotels International Latin América Inc	USA	Sin actividad	98%	98%
Royal Santiago Hotel S.A.	Chile	Hotel Business	66%	67%
Sociedad Hotelera Cien Internacional S.A.	Bogotá	Hotel Business	64%	64%
Sociedad Hotelera Cotopaxi S.A.	Quito	Hotel Business	55%	55%
Sociedad Operadora Nh Royal Panamá S.A.	Ciudad de Panamá	Hotel Business	98%	98%
NII Italia, S.p.A.	Milán	Hotel Business	100%	100%
Immo Hotel Bcc N.V.	Diegem	Real Estate	100%	100%
Immo Hotel Belfort N.V.	Diegem	Real Estate	100%	100%
Immo Hotel Brugge N.V.	Diegem	Real Estate	100%	100%

Sociedad Participada	Domicilio de la participada	Actividad principal de la sociedad participada	% de participación de la sociedad matriz en la participada	% de derechos de voto controlados por la sociedad matriz
Immo Hotel Diegem N.V.	Diegem	Real Estate	100%	100%
Immo Hotel Gent N.V.	Diegem	Real Estate	100%	100%
Immo Hotel Gp N.V.	Diegem	Real Estate	100%	100%
Immo Hotel Stephanie N.V.	Diegem	Real Estate	100%	100%
Immo Hotel Mechelen N.V.	Diegem	Real Estate	100%	100%
NH Management Black Sea Srl	Bucarest	Hotel Business	100%	100%
NH Brasil Abrazil Administracao De Hoteis E Participadas Ltda.	Villa Olímpica	Servicios a empresas	100%	100%
Capredo Investments, GmbH	Suiza	Holding	100%	100%
Palacio de la Merced, S.A.	Burgos	Hotel Business	88%	88%
Latinoamericana Curitiba Administracao De Hoteis Ltda	Curitiba	Hotel Business	100%	100%
NH Italia Real Estate, S.r.l.	Milano	Real Estate	100%	100%
NH Holding, S.r.l.	Milano	Holding	100%	100%
Coperama Italia S.r.l.	Milano	Central de Compras	100%	100%
Coperama Central Europe GmbH (*)	Berlin	Central de Compras	100%	100%
Coperama Portugal, Unipessoal Lda	Portugal	Central de Compras	100%	100%
Iberinterbrokers, S.L.	Barcelona	Servicios a empresas	75%	75%
Coperama Colombia, S.A.S	Bogotá	Central de Compras	100%	100%
Coperama Mexico S.A. de C.V.	México D.F.	Central de Compras	100%	100%
Wilan Ander, S.L.	Madrid	Real Estate	100%	100%
Wilan Huel, S.L.	Madrid	Real Estate	100%	100%
NH Strandgade APS	Copenhague	Hotel Business	100%	100%
NH Italia Real Estate, S.r.l.	Italia	Real Estate	100%	100%
NH Holding Srl	Italia	Holding	100%	100%
New York Palace KFT	Budapest	Hotel Business	100%	100%
Italian OpCo Roco Hospitality Group, S.R.L.	Italia	Hotel Business	100%	100%
AGAGA, s.r.o.	Chequia	Hotel Business	100%	100%

(*) Las empresas pertenecientes al consolidado alemán hicieron uso de la exención prevista en la Sección 264, Párrafo 3 del Código de Comercio (HGB) en 2021.

(**) Las empresas pertenecientes al consolidado alemán hicieron uso de la exención prevista en la Sección 264, Párrafo 3 del Código de Comercio (HGB) y Sección 291 párrafo 1 del Código de Comercio (HGB) en 2021.

ANEXO II: EMPRESAS ASOCIADAS

Sociedad Participada	Domicilio de la participada	Actividad principal de la sociedad participada	% de participación de la sociedad matriz en la participada	% de derechos de voto controlados por la sociedad matriz
Borokay Beach, S.L.	Madrid	Hotel Business	50%	50%
Consorcio Grupo Hotelero T2, S.A. de C.V.	México D.F.	Hotel Business	10%	10%
Servicios Corporativos T2, S.A. DE C.V.	México D.F.	Hotel Business	10%	10%
Inmobiliaria 3 Poniente, S.A. de C.V.	Puebla	Hotel Business	17%	17%
Gente con actitud de servicios gease, S.A. De C.V.	Puebla	Hotel Business	27%	27%
Mil Novecientos Doce, S.A. de C.V.	México	Hotel Business	25%	25%
Servicios Corporativos 1912, S.A. DE C.V.	México	Hotel Business	25%	25%
Inversiones Hoteleras SPA	Chile	Hotel Business	10%	10%
Kensington Hotel Value Added I, Ltd	Londres	Hotel Business	30%	30%
Sotocaribe, S.L.	Madrid	Holding	36%	36%
Hotelería del Mar, S.A.	Mar de Plata	Hotel Business	20%	20%

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y SITUACIÓN DEL GRUPO

NH Hotel Group es un operador hotelero internacional y una de las compañías hoteleras urbanas de referencia a nivel mundial por número de habitaciones. El Grupo opera 353 hoteles y 55.063 habitaciones en 30 países con una presencia significativa en Europa.

El modelo de negocio centralizado le permite ofrecer un nivel de servicio consistente a sus clientes en los distintos hoteles de las diferentes regiones. La central corporativa y oficinas regionales ofrecen a los hoteles una amplia gama de funciones como ventas, revenue management, reservas, marketing, recursos humanos, gestión financiera y desarrollo de sistemas.

Esta flexible estructura operativa y financiera ha permitido al Grupo superar los grandes desafíos de los últimos dos años. Aunque los desafíos continúan durante los primeros meses del 2022, el Grupo se beneficiará del reconocimiento de marca, las excelentes ubicaciones y el fuerte posicionamiento de mercado en Europa en el medio y largo plazo.

Durante 2021, como consecuencia del inicio de la recuperación tras la crisis económica generada por la pandemia del COVID-19 la economía mundial creció un +5,9% comparado con un descenso del año anterior del -3,1% (Datos y estimaciones del FMI “World Economic Outlook” enero 2022). El crecimiento del PIB en 2021 estuvo en línea con las expectativas reflejando la continua adaptación de la actividad económica a la pandemia y las restricciones asociadas, así como al continuo apoyo de las instituciones en muchos países. La recuperación continúa, sin embargo, se debilitó puntualmente a lo largo del año, lastrada por el aumento de infecciones provenientes de nuevas variantes y por interrupciones en las cadenas de suministro. A finales de año y como consecuencia de la variante ómicron, muchos países volvieron a establecer confinamientos parciales impactando en la recuperación de la economía global.

Los cuatro países que aglutinan la mayor proporción de ventas y resultados del Grupo presentan tasas de crecimiento en el 2021: España (+4,9% en 2021 vs. -10,8% en 2020), Holanda (+4,5% en 2021 vs. -3,8% en 2020), Alemania (+2,7% en 2021 vs. -4,6% en 2020) e Italia (+6,2% 2021 vs. -8,9% en 2020). Por otro lado, el crecimiento en Latinoamérica se espera que sea del +6,8% en 2021 (vs. -6,9% en 2020), ya que todas las economías en su conjunto han continuado sufriendo las consecuencias generadas por el COVID-19.

Para la economía mundial, el año 2022 arranca con algo de incertidumbre en el corto plazo. A medida que avanza la nueva variante ómicron del virus COVID-19, los países han vuelto a instituir restricciones a la movilidad. A raíz del encarecimiento de la energía y de los trastornos en el suministro, la inflación es más alta y más generalizada de lo previsto. Además, la lentitud imprevista de la recuperación del consumo privado ha limitado las perspectivas de crecimiento.

De esta manera, la estimación para el crecimiento de la actividad económica mundial en el 2022 es de un +4,4% (+5,9% en 2021 vs. -3,1% en 2020). Más concretamente, en la zona Euro se prevé un crecimiento del +3,9% en 2022 (+5,2% en 2021 vs. -6,4% en 2020).

El turismo mundial experimentó un incremento del 4% en 2021, en comparación con 2020 (415 millones frente a 400 millones). Sin embargo, las llegadas de turistas internacionales (visitantes que pernoctan) se mantuvieron un 72% por debajo de las de 2019, el año previo a la pandemia, según las estimaciones preliminares de la OMT. Son cifras que siguen a las de 2020, el peor año en los anales del turismo, cuando se registró un descenso del 73% en las llegadas internacionales.

El ritmo de la recuperación sigue siendo lento y desigual en las distintas regiones del mundo, debido a los diferentes grados de las restricciones a la movilidad, las tasas de vacunación y la confianza de los viajeros. Europa y las Américas registraron una mejoría relevante en 2021 en comparación con 2020 (+19% y +17% respectivamente), pero ambos siguen estando un 63% por debajo de los niveles prepandémicos. Por subregiones, la Europa Mediterránea Meridional (+57%) y Europa Central y Oriental (+18%), América Central (+54%) y América del Norte (+17%) también superaron los niveles de 2020.

En la primera publicación del Barómetro de la OMT del Turismo Mundial en el 2022 se indica que el aumento de la tasa de vacunación, combinado con la disminución de las restricciones de viaje debido a una mayor coordinación transfronteriza y a nuevos protocolos, han ayudado a liberar la demanda reprimida. El turismo internacional repuntó moderadamente en la segunda mitad de 2021, siendo las llegadas en los trimestres tercero y cuarto un 62% inferiores a las anteriores a la pandemia. Según datos limitados, las llegadas de turistas internacionales en diciembre fueron un 65% inferiores a las de 2019. Está por ver aún el verdadero impacto de la variante ómicron y de la ola de contagios de COVID-19.

El reciente aumento de los casos de COVID-19 y la variante ómicron van a perturbar la recuperación y afectar a la confianza hasta principios de 2022, ya que algunos países vuelven a introducir prohibiciones y restricciones de viaje para determinados mercados. Al mismo tiempo, el despliegue de la vacunación sigue siendo desigual. Un entorno económico difícil podría ejercer una presión adicional sobre la recuperación efectiva del turismo internacional, con la subida de los precios del petróleo, el aumento de la inflación, la posible subida de los tipos de interés, los elevados volúmenes de deuda y la continua interrupción de las cadenas de suministro. Sin embargo, la recuperación del turismo que se está produciendo en muchos mercados, sobre todo en Europa y las Américas, junto con el despliegue generalizado de la vacunación y un importante levantamiento coordinado de las restricciones a los viajes, podría contribuir a restablecer la confianza de los consumidores y acelerar la recuperación del turismo internacional en 2022.

Mientras el turismo internacional se recupera, el turismo interno sigue impulsando la recuperación del sector en un número cada vez mayor de destinos, en particular los que tienen grandes mercados internos. Según los expertos, el turismo doméstico y los viajes cerca de casa seguirán configurando el turismo en 2022.

Los hábitos en el comportamiento de los viajeros de negocios se pueden ver afectados en el corto y medio plazo, lo que implique un menor número de desplazamientos por motivos de trabajo, ante la gradual adopción de soluciones digitales y fórmulas híbridas, que están condicionando la evolución de algunos segmentos determinados del turismo de negocios.

Cabe resaltar la sólida posición con la que afronta la Compañía la situación actual tras la transformación operativa y financiera de años anteriores. El excelente desempeño del grupo en los años anteriores a la pandemia, es el resultado de una transformación completa del grupo, destacando la segmentación de marcas, la optimización del portfolio, las fuertes inversiones en reposicionamiento y sistemas, el foco en la eficiencia y el control de costes y, por último, la reducción del endeudamiento financiero.

La continua mejora de la experiencia del cliente se reforzó en el 2019 mediante el lanzamiento de varias iniciativas: “Fastpass”, una combinación de tres innovadores servicios -Check-in Online, Choose Your Room y Check-out Online-, que pone en manos del cliente todo el control sobre su estancia. Adicionalmente, “City Connection”, un nuevo servicio donde poder disfrutar de la ciudad sin límites. Bajo el lema “Stay in one hotel, enjoy them all”, NH Hotel Group presentó una selección de servicios que permite a los clientes disfrutar de ellos en cualquier hotel en la ciudad en la que se encuentren, independientemente del hotel en el que estén alojados, durante el tiempo que dure su estancia.

La materialización de una propuesta de valor de NH Hotel Group basada en la mejora de la calidad, experiencia y la arquitectura de marcas con las enseñas NH Collection, NH Hotel y nhow, son una realidad hoy en el Grupo. Con la integración de las marcas comerciales de Minor Hotels, NH Hotel Group está en la actualidad operando hoteles en Europa con las enseñas de Tivoli, Anatara y Avani.

Durante la primera parte del 2021 y con el fin de adaptarnos a las nuevas tendencias de los viajeros de negocios el Grupo lanzó una serie de iniciativas:

- *Extended Stay*, con descuentos de hasta un 35% en estancias superiores a 7 días para trabajar fuera de casa durante un período prolongado.

- *Smart Spaces*, una nueva propuesta B2B con espacios exclusivos para trabajar y organizar pequeñas reuniones de negocios aprovechando todos los beneficios de nuestros hoteles.
- *Hybrid Meetings*, para potenciar el valor de los eventos llegando a una mayor audiencia desde diferentes destinos combinando asistentes presenciales y virtuales.
- *NH+*, un nuevo enfoque del segmento corporativo hacia Pymes que son las primeras en retomar su actividad.

La digitalización será clave en la evolución del sector. A través de la tecnología y la digitalización se mejora la experiencia de los clientes y se incrementa la eficiencia. El componente digital será clave para dar respuesta a las necesidades de seguridad y experiencia de los viajeros. La tecnología debe ser un facilitador que complemente la labor de nuestros empleados, liberándoles de tareas administrativas para que puedan ofrecer una atención más personalizada a los clientes.

Cabe destacar que NH Hotel Group continúa a la vanguardia de la innovación. La transformación digital del Grupo ha permitido dotar de eficiencia a los procesos y sistemas, incrementar la capacidad de diferenciación respecto a la competencia, y continuar mejorando procesos básicos de la Compañía. Así, uno de los grandes logros ha sido el de centralizar en un único sistema integrado todas sus propiedades y funciones. Esto permite a NH Hotel Group disponer de una plataforma digital 100% integrada: NH Digital Core Platform. Una solución tecnológica pionera en el sector que ha permitido integrar los sistemas de todos los hoteles del Grupo, y que se ha convertido en la base para que NH Hotel Group pueda ampliar su conocimiento del cliente, maximizar su eficiencia e innovar a gran escala en todas sus áreas de valor.

Por primera vez las empresas hoteleras hemos experimentado dificultades para encontrar trabajadores, lo que sugiere que el sector tiene que volver a atraer talento mediante atractivos planes de carrera profesional que impulsen la formación y la flexibilidad laboral.

Respecto a los indicadores de calidad, NH Hotel Group se focaliza en la medición de la misma, utilizando nuevas fuentes de información y encuestas con un importante aumento tanto del volumen de revisiones como de las evaluaciones recibidas. En este sentido, la puntuación media recibida por TripAdvisor en 2021 alcanza un 8,4, frente a un 8,5 en diciembre 2020. Adicionalmente la puntuación media en Google Reviews alcanzó un 8,7, frente a un 8,7 de diciembre 2020. Dichas puntuaciones medias demuestran los altos niveles de calidad percibidos por los clientes y la tendencia de crecimiento positiva que NH Hotel Group ha tenido a lo largo del año.

El programa de fidelización NH Rewards cuenta con más de 10 millones de miembros en 2021 y constituye una de las propuestas de recompensas más completas a nivel global. A través de sus cuatro categorías (Blue, Silver, Gold y Platinum), el programa de la Compañía reconoce y premia la lealtad de sus clientes habituales en cada estancia con beneficios que van desde la obtención de puntos -equivalentes a euros- redimibles, sin restricciones de fechas, por noches gratuitas o servicios extras en el hotel. Además, NH Rewards siempre ofrece flexibilidad para pagar con puntos y efectivo, condiciones de precio especiales, privilegios exclusivos al reservar en la web...así como una serie de servicios diferenciales que enriquecen la experiencia en los hoteles de todas las marcas de NH Hotel Group.

NH Rewards constituye una importante palanca comercial, ya que los titulares contribuyen en un 32% del total de noches de la Compañía, y han sido los clientes fidelizados y recurrentes los que, durante el periodo de pandemia más han contribuido a la recuperación del volumen de reservas. El incentivo de obtener puntos extra estimula a reservar en canales directos, hasta el punto de que más del 69,4% de las reservas de la web de NH son realizadas por titulares NH Rewards, cuyo gasto y frecuencia de visitas es asimismo superior a la de los huéspedes no fidelizados.

Durante 2021 NH Hotel Group anunció que se une a Global Hotel Alliance (GHA), operador del galardonado programa de fidelización de hoteles multimarca Discovery. Como parte del acuerdo, NH Rewards participará en el programa GHA Discovery de GHA en 2022, convirtiéndose así en uno de los diez programas de fidelización más grandes del sector hotelero, con más de 900 hoteles participantes y accediendo a nuevos mercados emisores. Los hoteles de Minor ya son miembros de dicha alianza.

Por otro lado, el Grupo ha iniciado en el ejercicio 2021 la operación de 3 nuevos hoteles en Hannover, Murano y Copenhague aportando 589 habitaciones. De esta manera el Grupo alcanza a 31 de diciembre de 2021 un total de 353 hoteles con 55.063 habitaciones.

Además, el Grupo ha firmado 2 nuevos hoteles en 2021 con 145 habitaciones. Éstas firmas han sido bajo fórmulas de gestión en Santiago del Estero y en Cali. Ambas firmas han sido bajo la marca NH.

Respecto a la cifra de ingresos en el ejercicio 2021 alcanzó los 746,5 millones de euros, mostrando un incremento del 39,2% (+210,3 millones de euros). El Beneficio del ejercicio atribuible a la Sociedad Dominante alcanzó los -133,7 millones de euros frente a -437,2 millones de euros en 2020. Dicho incremento se explica por el incremento en la actividad posterior al impacto de COVID-19 durante el ejercicio 2021.

Respecto a la situación de endeudamiento bruto en este ejercicio disminuyó desde los 998,1 millones de euros en diciembre 2020 a 813,0 millones de euros en diciembre 2021. Referente a la situación de tesorería y otros activos líquidos, a 31 de diciembre de 2021 asciende a 243,9 millones de euros (320,9 millones de euros a 31 de diciembre de 2020). Adicionalmente dicha liquidez se complementa con la línea de crédito sindicada por importe de 242,0 millones de euros (dispuesta en su totalidad a cierre del ejercicio 2020) y unas líneas de crédito a cierre de ejercicio 2021 por importe de 25,0 millones de euros, frente a 25,0 millones de euros a 31 de diciembre de 2020.

En el mes de junio de 2021 las agencias de rating confirmaron el rating de NH Hotel Group dentro del ejercicio de la emisión del nuevo bono de 400 millones de euros con vencimiento en 2026 que se produjo en el mes de junio. El 14 de junio 2021, Fitch afirmó el rating de NH Hotel Group en 'B-' con perspectiva negativa. El 15 de junio 2021, Moody's afirmó el rating corporativo de NH Hotel Group en 'B3' con perspectiva negativa. Cabe destacar que ambas agencias han declarado que NH afronta la recuperación con una satisfactoria flexibilidad financiera y capacidad de desapalancamiento con un relevante portfolio de activos en propiedad. A su vez, Moody's reafirmó el rating corporativo de NH Hotel Group en 'B3' con perspectiva negativa en su última publicación de 29 de diciembre de 2021.

Como resultado de la oferta pública el 31 de octubre de 2018 junto a la ampliación de capital llevada a cabo en septiembre de 2021, Minor posee actualmente 410.183.997 acciones en NH Hotel Group, S.A. representando el 94,13% de su capital social. Desde 2018, ambas compañías han comenzado a explorar oportunidades de creación de valor conjunto para los próximos años.

Minor Hotels y NH Hotel Group han integrado sus marcas comerciales bajo un mismo paraguas corporativo presente en más de 50 países de todo el mundo. De esta forma, se ordena así un portfolio de más de 500 hoteles bajo ocho marcas: NH Hotels, NH Collection, nhow, Tivoli, Anantara, Avani, Elewana y Oaks, que completa un amplio y diverso espectro de propuestas hoteleras conectadas a las necesidades y deseos de los viajeros globales.

Ambos grupos comparten actualmente su base de conocimiento y experiencia en el sector con el fin de materializar oportunidades a corto plazo, aprovechando la complementariedad de sus carteras de hoteles definiendo una estrategia comercial global, la implementación de economías de escala con una base de clientes más amplia, explorar vías de desarrollo para todas sus marcas en distintas geografías y acceso a una base de talento compartido.

Impacto COVID-19 y medidas implementadas

Tras el inicio de la pandemia del COVID-19 desde mediados de marzo de 2020 en Europa, la demanda hotelera ha disminuido drásticamente debido a los confinamientos, las restricciones de viaje y el distanciamiento social, lo que ha afectado drásticamente a la movilidad.

La ágil reapertura gradual de hoteles gracias a la estructura flexible de costes se inició a mediados del 2020 de manera progresiva en función de la recuperación de la demanda doméstica y con foco en optimizar la rentabilidad.

Con la gradual implementación de las vacunas desde principios del 2021 se empezó a observar un punto de inflexión que junto al progresivo levantamiento de las restricciones en algunos países de Europa permitió

acelerar de nuevo la reapertura del portfolio. Así a finales del 2021, cerca de un 90% de los hoteles están abiertos, frente al 60% de inicio de año.

En 2020, NH Hotel Group, implementó en todos sus hoteles “Feel Safe at NH”, un nuevo plan de medidas avaladas por expertos para hacer frente a la crisis sanitaria ocasionada por el coronavirus SARS-CoV-2. La Compañía ha revisado todos sus procedimientos y llevado a cabo cerca de 700 adaptaciones en sus estándares operativos para preservar la salud y seguridad de viajeros y empleados en todo el mundo. Agrupadas bajo 10 líneas principales de actuación y avaladas por especialistas en distintos campos, las medidas implementadas cubren la digitalización de los servicios de los hoteles, la adecuación de procesos de higienización, la incorporación de normativas de distanciamiento social en la operativa y la aplicación de elementos de protección personal, entre otras. Asimismo, se llegó a un acuerdo de colaboración con SGS, líder mundial en inspección, análisis y certificación, que permite dar seguimiento al protocolo de medidas y diagnósticos establecidos para verificar que los hoteles del Grupo son entornos limpios y seguros.

A pesar del bajo nivel de demanda, la flexible estructura operativa y financiera ha permitido al Grupo superar los grandes desafíos del 2020 y del 2021. El Grupo se beneficiará en la primera fase de la recuperación del reconocimiento de marca, las excelentes ubicaciones y el fuerte posicionamiento de mercado una vez se acelere la recuperación en Europa.

Plan de Contingencia

Como consecuencia de las excepcionales circunstancias ocurridas tras el inicio de la pandemia global (COVID-19), el Grupo implementó diferentes medidas y planes para adecuar el negocio y asegurar su sostenibilidad, con el objetivo de minimizar los costes, preservar la liquidez para atender las necesidades operativas y asegurar que la reactivación de la actividad hotelera se lleve a cabo de forma eficiente y bajo la premisa de las máximas garantías en materia de salud y seguridad.

Las siguientes medidas de disciplina y control de costes para asegurar la minimización de gastos operativos y preservar la liquidez continúan implementadas:

- Personal: El Grupo llevó a cabo ajustes, suspensiones y reducciones temporales de jornada y salario en hoteles y oficinas centrales por causas de fuerza mayor o motivos productivos. Parte de estos procesos han continuado durante el 2021. Adicionalmente, se ejecutó un proceso de despido colectivo en los Servicios Corporativos en España como parte de un plan global.
- Costes operativos:
 - Negociaciones con proveedores para reducir los costes de adquisición, buscar productos alternativos de menor coste y lograr mejoras en los términos de pago.
 - Suspensión de la asesoría no prioritaria de terceros.
 - Reducción significativa de los costes de marketing y publicidad a pesar de la necesidad de incentivar los ingresos.
- Arrendamientos: La reducción temporal de arrendamientos fijos han continuado durante la primera parte del 2021 y en menor medida durante el segundo semestre del año tras el inicio de la recuperación.
- CapEx: La ejecución del Capex se redujo en más de un 50% durante el año 2020 y durante el 2021 ha continuado limitado a una cifra cercana a los 36,8 millones de euros.
- Refuerzo de la liquidez: durante el 2021 NH Hotel Group ha ejecutado de manera proactiva una batería de iniciativas para reforzar la estructura de capital del Grupo:
 - En el mes de mayo de 2021 se acordó una inversión de capital de 100 millones de euros por parte de Minor International (94% participación) a través de un préstamo subordinado y sin garantías que se dispuso en el mes de mayo y se capitalizó en el mes de septiembre de 2021 mediante un proceso de ampliación de capital dirigido a todos los accionistas. Este acuerdo

proporcionó liquidez inmediata y demostró el respaldo del principal accionista para la recuperación. En la Junta de accionistas celebrada el 30 de junio, se aprobó dicha ampliación de capital. Simultáneamente a esta ampliación de capital, el Consejo puso en marcha la ampliación de capital dineraria en las mismas condiciones económicas y con derecho de suscripción preferente para los demás accionistas para evitar efectos dilusivos en las participaciones.

- Adicionalmente durante el mes de abril, con el objetivo de seguir optimizando el perfil de deuda, el vencimiento del préstamo ICO sindicado de 250 millones de euros se extendió de 2023 a 2026. Asimismo, se extendió la dispensa de cumplimiento de ratios financieros (“financial covenants”) durante todo el 2022.
- En el mes de junio, NH Hotel Group lanzó con éxito en el mercado una emisión de bonos senior garantizados por valor de 400 millones de euros y vencimiento en julio de 2026. Los fondos obtenidos se han empleado para amortizar el bono senior por valor de 357 millones de euros y vencimiento en 2023. La nueva emisión, en la que se obtuvo una relevante sobresuscripción, tiene un cupón anual del 4%.
- Además, NH Hotel Group ha acordado la extensión de su línea de crédito sindicada revolving (RCF) por valor de 242 millones de euros, cuyo vencimiento pasará de marzo de 2023 a marzo de 2026. Conviene destacar el apoyo mostrado por las entidades financieras que participan en esta financiación, con la extensión de la dispensa de los covenants financieros durante todo el año 2022.
- El 30 de junio de 2021 se anunció la operación de sale & leaseback del hotel NH Collection Barcelona Gran Hotel Calderón por un importe de 125,5 millones de euros con un contrato asociado de alquiler por 20 años, con la opción de ejercitar prórrogas adicionales para NH. Con esta operación, el Grupo generó una plusvalía neta contable de 46,7 millones de euros.

Estos hitos alcanzados durante el 2021 refuerzan la estructura de capital y la liquidez de la Compañía mediante una sólida base financiera sin vencimientos de deuda relevantes hasta 2026, con la que afrontar la inminente recuperación del sector desde la mejor posición desde el punto de vista financiero y de estructura de capital. Adicionalmente, han permitido iniciar la reducción del endeudamiento bruto en el año 2021.

El repunte de la demanda de ocio doméstica se acentuó a medida que aumentó la tasa de vacunación en Europa y se aliviaron las restricciones de movilidad. El Grupo aprovechará su fuerte posicionamiento en Europa con excelentes ubicaciones y un alto reconocimiento de marca, además del alto peso de la demanda doméstica.

La fase de recuperación iniciada en el segundo semestre de 2021 estuvo impulsada inicialmente por la demanda doméstica europea, ya que la movilidad internacional continuó siendo baja en esta primera fase. El segmento de negocios y corporativo de menor tamaño empezó a recuperarse tras los meses de verano, aunque todavía afectado por el entorno macroeconómico y al distanciamiento social que restringen el tamaño de los eventos.

Durante 2022, una vez la Compañía cuente con mayor visibilidad de la recuperación de la demanda, se abordará un proceso de planificación estratégica a largo plazo. El excelente desempeño de la Compañía en los últimos años (pre-covid) ha sido el resultado de un proceso de profunda transformación del Grupo. En la primera fase de esa transformación, que se inició en 2014, el plan estratégico se centró en la segmentación de marcas, la optimización del portfolio, fuertes inversiones en reposicionamiento y sistemas y una renovada estrategia de precios. Lo que llevó a NH Hotel Group a una segunda fase, con inicio en 2017, basada en las fortalezas de la Compañía e impulsando las palancas clave en la creación de valor en el negocio. Este Plan marcaba como prioridades, impulsar los ingresos de la Compañía, incrementar su eficiencia, al tiempo que aprovechar sus fortalezas para nuevas oportunidades de reposicionamiento y la expansión orgánica como vía de crecimiento adicional.

Con la entrada de Minor International en el capital a finales del 2018 se abrió una nueva etapa de oportunidades mediante la creación de una plataforma hotelera global con presencia en cinco continentes. De esta forma, comenzó una nueva etapa en la que surgieron oportunidades adicionales como:

- Posibilidad de incrementar la base de clientes actuales, atrayendo la creciente demanda asiática a los mercados europeos.
- Economías de escala con socios comerciales, agencias de viajes y proveedores.
- Capacidad de utilizar un paraguas de marcas más amplio en nuevas geografías, esto es llevar las marcas de NH a las geografías de Minor y viceversa.
- Acceder al segmento de lujo con nuevas oportunidades de cambio de marca y la apertura y firma de nuevos hoteles en este segmento.
- Impulsar la estrategia de diversificación de segmentos, integrando el mercado de resorts en nuestros pilares de crecimiento.
- Integración de las operaciones de Tivoli en Europa bajo la gestión de NH.
- Contar con los mejores equipos, impulsando el intercambio de talento

ÉTICA

Sistema de cumplimiento

Desde 2014, NH Hotel Group ha impulsado la función de Cumplimiento, no solo con la implementación de su Código de Conducta y del Modelo de Prevención de Riesgos Penales sino a través de una continua implantación de medidas, procesos y políticas corporativas para fomentar y poner en valor la cultura de cumplimiento y la importancia de consolidar una cultura empresarial ética, promoviendo la conciencia entre todos los empleados sobre la relevancia de cumplir no solo con la normativa aplicable sino de actuar éticamente y conforme a los principios y valores de la compañía.

Código de conducta

En línea con su compromiso ético y las mejores prácticas de Gobierno Corporativo, NH Hotel Group ha realizado campañas de comunicación, sensibilización y formación en materia de Cumplimiento y con el objetivo de que todos los empleados de NH Hotel Group conozcan el contenido del Código de Conducta así como los principales valores y principios de la compañía. La responsabilidad de la aprobación del Código de Conducta recae en el Consejo de Administración del Grupo.

Dicho documento afecta a todas las personas que trabajan en NH Hotel Group, siendo de aplicación no sólo a empleados, directivos y miembros del Consejo de Administración, tanto de la Sociedad, como de su grupo de sociedades, sino también, en ciertos casos, a otros grupos de interés como clientes, proveedores o accionistas, así como a las comunidades en las que NH opera sus hoteles.

El Código de Conducta resume la conducta profesional que se espera de los empleados, altos directivos y miembros del Consejo de NH Hotel Group y su grupo de sociedades, los cuales están comprometidos a actuar con integridad, honestidad, respeto y profesionalidad en el desempeño de su actividad.

El Grupo NH está comprometido a cumplir con las leyes y regulaciones en los países y jurisdicciones en los que opera. Esto incluye, entre otras cosas, leyes y normativas sobre la salud y seguridad, discriminación, fiscalidad, privacidad de los datos, competencia, anti-corrupción, prevención de blanqueo de capitales y compromiso medioambiental.

El Código de Conducta está traducido internamente a diez idiomas y publicado en seis de ellos en la página web oficial de NH Hotel Group, a disposición de todos los grupos de interés. Además, desde el 2017, a través de la App “My NH” los empleados de NH pueden acceder al código de conducta desde su dispositivo móvil. El personal de centros que operan bajo las marcas de NH Hotel Group, dispone también de una Guía Práctica y un documento de preguntas frecuentes.

El responsable de Auditoría Interna gestiona el Canal de Denuncias. El procedimiento para la gestión de las denuncias recibidas a través del Canal de Denuncias se especifica en detalle en el Código de Conducta. En dicho procedimiento se garantiza la confidencialidad y el respeto en todas las fases del mismo, así como la no represalia. Además, NH Hotel Group ha definido un proceso interno de notificación y tratamiento de posibles

incumplimientos y denuncias del Código de Conducta. El procedimiento recoge los principios que rigen el Canal, la descripción de las partes involucradas en la denuncia, los plazos y el procedimiento sancionador. Asimismo, en 2021, NH Hotel Group aprobó la contratación de una plataforma externa para garantizar el cumplimiento de la Directiva (UE) 2019/1937 del Parlamento Europeo y del Consejo de 23 de octubre de 2019 relativa a la protección de las personas que informen sobre infracciones del Derecho de la Unión, conocida como la Directiva “Whistleblower”.

En 2021, se han recibido 47 presuntos incumplimientos del Código de Conducta, habiéndose ejecutado las medidas disciplinarias pertinentes y habiéndose dado respuesta a la totalidad de las 69 consultas recibidas.

Comité de cumplimiento

El Comité de Cumplimiento de NH Hotel Group está formado por miembros del Comité de Dirección y altos directivos que cuentan con suficiente conocimiento de las actividades de NH Hotel Group y a la vez disponen de la autoridad, autonomía e independencia necesarias para garantizar la credibilidad y carácter vinculante de las decisiones tomadas. Este órgano tiene la facultad de supervisar el cumplimiento de las áreas clave del Sistema de Cumplimiento: el Reglamento Interno de Conducta, el Procedimiento de Conflictos de Interés, el Código de Conducta y el Modelo de Prevención de Riesgos Penales del Grupo, entre otros.

El Comité de Cumplimiento supervisa la gestión realizada por la Oficina de Cumplimiento y tiene potestad para imponer medidas disciplinarias a los empleados en las materias que competan a su alcance. Durante el ejercicio 2021, se han celebrado 3 reuniones del Comité de Cumplimiento conforme al calendario previsto.

La Compañía ha decidido iniciar el desarrollo y despliegue de su modelo de prevención de delitos a otros países (Alemania, Holanda, Bélgica, Reino Unido, Colombia, México y Argentina), habiendo en consecuencia constituido Comités de Cumplimiento locales en las Unidades de Negocio que abarcan los antes citados países, siendo estos Comités de Cumplimiento ya constituidos los llamados a asegurar el efectivo despliegue del modelo de prevención de delitos en los países de su competencia.

Oficina de cumplimiento

La Oficina de Cumplimiento, liderada por el responsable de Cumplimiento, reporta directamente al Chief Legal & Compliance Officer de NH Hotel Group y al Comité de Cumplimiento es la encargada de la difusión y supervisión del cumplimiento del Código de Conducta, del seguimiento y supervisión periódica del Modelo de Prevención de Riesgos Penales, de la creación y actualización de políticas corporativas así como de la monitorización de su cumplimiento y de gestionar las consultas del Código de Conducta, entre otras funciones.

Política anticorrupción y fraude

NH Hotel Group dispone de una Política anticorrupción y fraude que fue aprobada inicialmente en enero de 2018 por el Consejo de Administración y modificada en mayo de 2019. Los principios generales de la Política Anticorrupción y Fraude son:

- Tolerancia cero ante sobornos y corrupción en el sector privado y público
- El comportamiento ha de ser adecuado y legal
- Transparencia, integridad y exactitud de la información financiera
- Control interno periódico
- La legislación local prevalece en el caso de ser más restrictiva

Política de prevención de blanqueo de capitales

El Código de Conducta de NH refleja un compromiso con el respeto de la normativa aplicable en materia de prevención de blanqueo, con especial atención en la diligencia y cuidado en los procesos de evaluación y selección de proveedores y en los pagos y cobros en metálico. De ahí que el Comité de Cumplimiento aprobara una Política que refuerza el compromiso de NH Hotel Group con la prevención del blanqueo de capitales y la financiación del terrorismo, con el objetivo de detectar y prevenir que NH Hotel Group, S.A. y las sociedades de

su grupo puedan ser utilizados en operaciones de blanqueo o financiación del terrorismo. Dicha Política fue aprobada por el Consejo en mayo de 2019. En el año 2021, se ha procedido a modificar y actualizar la Política corporativa de prevención de blanqueo de capitales y financiación del terrorismo. En noviembre de 2021 dicha actualización ha sido aprobada por el Consejo de Administración, previa revisión y validación por el Comité de Cumplimiento y el Comité de Auditoría y Control.

Las antes referidas Políticas han sido debidamente comunicadas a todos los empleados del Grupo, habiendo puesto a su disposición las correspondientes formaciones online para garantizar su divulgación y comprensión.

Política medioambiental y política de Derechos Humanos

En el año 2020, el Consejo de Administración de NH Hotel Group aprobó una política medioambiental que recoge los compromisos de la compañía para prevenir y anticiparse a posibles contingencias ambientales, integrar la sostenibilidad en todos sus procesos con el fin de reducir sus impactos e incorporar aspectos ambientales en el proceso de toma de decisiones de la compañía.

Asimismo, en el año 2020 el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó la política de Derechos Humanos con el fin de reflejar que el respeto y la protección de los derechos humanos son principios que están integrados en la cultura de NH Hotel Group y se aplica en todas las actividades llevadas a cabo por los profesionales del grupo, con independencia del país o la región. La Sociedad está comprometida con el cumplimiento de los Derechos Humanos siguiendo los más altos niveles y estándares internacionalmente reconocidos, a fin de proteger, respetar y corregir (prevención y gestión) los riesgos asociados con el incumplimiento de dichos derechos.

GESTIÓN DE RIESGOS

Gobierno de la gestión de riesgos

El Consejo de Administración de la Compañía es el órgano responsable de la supervisión del sistema de gestión de riesgos, de conformidad con lo establecido en el artículo 5 del Reglamento del Consejo de Administración. Tal y como se regula en el artículo 25 b) Apartado 3 del Reglamento del Consejo de Administración de la Sociedad, la Comisión de Auditoría y Control apoya al Consejo de Administración en la supervisión de la eficacia del control interno, la auditoría interna y los sistemas de gestión de riesgos, incluidos los fiscales. En este sentido, durante el 2021, se ha realizado un control y seguimiento de los principales riesgos de la Compañía.

Por otra parte, el Comité de Dirección de la Compañía tiene, entre otras funciones, la gestión y control de los riesgos en función de la tolerancia al riesgo, la asignación de la titularidad de los principales riesgos, el seguimiento periódico de la evolución de los mismos, la identificación de acciones de mitigación, así como la definición de planes de respuesta. A estos efectos, el Comité Ejecutivo de Riesgos, formado por miembros del Comité de Dirección y Altos Ejecutivos, apoya al Comité de Dirección en dicha supervisión, así como promueve una cultura de riesgos en la Compañía. Para ellos la Compañía dispone de un manual interno de gestión de riesgos (actualizado este año) que detalla los principios, procesos y controles en vigor.

La función de Gestión de Riesgos, integrada en el departamento de Auditoría Interna, se encarga de velar por el correcto funcionamiento del sistema de control y gestión de riesgos en la Compañía y su vinculación a los objetivos estratégicos. Para garantizar que no existen conflictos de independencia y que el sistema de control y gestión de riesgos de NH funciona tal y como está previsto en la Política Corporativa de Gestión de Riesgos, un tercero independiente revisa periódicamente su funcionamiento.

Además, como garantía de independencia, la función de Gestión de Riesgos es independiente de las Unidades de Negocio y, al igual que el departamento de Auditoría Interna, mantiene una dependencia funcional de la Comisión de Auditoría y Control.

En línea con lo anterior, NH sigue el modelo de las Tres Líneas publicado en julio de 2020 por el IIA Global:

- Primera línea: realizada por las funciones (unidades de negocio y corporativas) propietarias de los riesgos y de su gestión (Operaciones, Comercial, Marketing, etc.).
- Segunda línea: realizada por las funciones encargadas de la supervisión de los riesgos (Gestión de Riesgos, Cumplimiento, Protección de Datos, Control Interno, etc.)
- Tercera línea: realizada por la función de auditoría interna que proporciona aseguramiento independiente.

La Política Corporativa de Gestión de Riesgos de NH Hotel Group (aprobada en 2015 por el Consejo de Administración), así como el manual interno que la desarrolla, tiene como objetivo definir los principios básicos y el marco general de actuación para la identificación y control de riesgos de toda naturaleza que puedan afectar a las sociedades sobre las que NH Hotel Group tiene un control efectivo, así como asegurar el alineamiento con la estrategia de la Compañía.

Modelo de la gestión de riesgos

El modelo de gestión de riesgos de NH Hotel Group desplegado a nivel Grupo, tiene por objeto la identificación de aquellos eventos que puedan afectar negativamente a la consecución de los objetivos del Plan Estratégico de la Compañía, obteniendo el máximo nivel de garantía para los accionistas y grupos de interés y protegiendo los ingresos del grupo, así como su reputación.

El modelo establecido para la gestión de riesgos está basado en el marco integrado de Gestión de Riesgos Empresariales COSO IV ERM (Enterprise Risk Management) y comprende un conjunto de metodologías, procedimientos y herramientas de soporte que permiten a NH Hotel Group:

1. Adoptar un adecuado gobierno en relación con la gestión de riesgos en la Compañía, así como promover una cultura de gestión de riesgos apropiada.
2. Asegurar que los objetivos que se definen en la Compañía están alineados con su estrategia y su perfil de riesgo.
3. Identificar, evaluar y priorizar los riesgos más relevantes que pudieran afectar a la consecución de los objetivos estratégicos. Identificar medidas de mitigación de dichos riesgos, así como establecer planes de acción en función de la tolerancia al riesgo de la Compañía.
4. Seguimiento de los planes de acción establecidos para los riesgos principales, en el marco de un modelo de mejora continua.

El Mapa de Riesgos del Grupo es actualizado con carácter anual y aprobado por el Consejo de Administración, previa revisión y validación por parte de la Comisión de Auditoría y Control. En 2021, la Compañía ha actualizado su catálogo de riesgos (78 riesgos) junto con el Mapa de Riesgos, que fueron aprobados por el Consejo de Administración el 28 de julio de 2021.

Cada uno de los principales riesgos del Mapa de Riesgos de la Compañía es asignado a un gestor de riesgos ("Risk Owner"), que a su vez es miembro del Comité de Dirección. Cada gestor de riesgos es responsable de las medidas de mitigación existentes o en curso para sus riesgos y del estado de implantación de los planes de acción.

Anualmente, con motivo de la actualización del Mapa de Riesgos, la función de Gestión de Riesgos se encarga de reevaluar el catálogo de riesgos, tanto financieros como no financieros. El catálogo definitivo es validado con los Altos Ejecutivos que participan en el proceso, así como con los órganos que participan en su validación (Comité de Dirección, Comité Ejecutivo de Riesgos y Comisión de Auditoría y Control) y aprobación (Consejo de Administración). De forma adicional, durante el año los gestores de riesgos pueden reportar/sugerir un nuevo riesgo a la Oficina de Riesgos.

Con carácter general, los riesgos a los que está expuesto el Grupo pueden clasificarse en las siguientes categorías:

- a. Riesgos Financieros: eventos que afectan a las variables financieras (tipos de interés, tipos de cambio, inflación, liquidez, deuda, crédito, etc.).
- b. Riesgos de Cumplimiento: derivados de posibles cambios regulatorios, así como incumplimiento tanto de normativa interna como externa.

- c. Riesgos de Negocio: generados por la inadecuada gestión de procesos y recursos, tanto humanos como materiales y tecnológicos.
- d. Riesgos derivados de Factores Externos: consecuencia de desastres naturales, pandemias, inestabilidad política o ataques terroristas.
- e. Riesgos de Sistemas: eventos que puedan afectar a la integridad, disponibilidad o fiabilidad de la información operativa y/o financiera (incluyendo Ciber).
- f. Riesgos Estratégicos: producidos por las dificultades de acceso a mercados, así como dificultades en la desinversión de activos.

Además de esta clasificación, la Compañía tiene identificado los riesgos emergentes y riesgos ESG (Environment, Social, Governance) a los que hace un especial seguimiento (descrito en el informe anual de información no financiera). A principios de 2021, NH Hotel Group ha reforzado su análisis de riesgos vinculados a Derechos humanos, Medioambiente y Fraude por parte de los Departamentos de Sustainable Business y Riesgos.

Plan de protección de datos

Con motivo de la aplicación obligatoria en la Unión Europea, desde el pasado mes de mayo de 2018, del Reglamento General de Protección de Datos (RGPD), junto con la posterior aprobación a nivel nacional de la Ley Orgánica 3/2018, de 5 de diciembre, de protección de datos y garantía de derechos digitales, NH Hotel Group puso en marcha un plan que garantiza el cumplimiento de la normativa, incluido en el Plan de Transformación, y alineado con el mismo.

Este nuevo plan tendrá la privacidad en general instaurada por defecto y desde el diseño de cualquier actividad desarrollada por parte de NH Hotel Group, de modo que todas estas actividades, aplicaciones, procesos o proyectos de la compañía tendrán en cuenta cuestiones de privacidad y su cumplimiento. El plan incluye iniciativas clave como la integración de los principios de privacy by design and by default, gestión efectiva de las violaciones de datos personales, el consentimiento explícito del interesado para fines de recopilación y uso de datos, así como la licitud de los diferentes tratamientos de datos que se realizan, o una política de destrucción de datos – físicos y virtuales – así como la gestión de derechos de protección de datos que puedan ser solicitados por los interesados, realizando formaciones a los empleados para que conozcan las políticas de protección establecidas junto a cómo tratar los datos personales. Además, el plan ya incluye la figura del Delegado de Protección de Datos (DPO) dentro de NH Hotel Group, que se encuentra debidamente declarada en las diferentes Agencias de Protección de Datos donde NH Hotel Group desarrolla su actividad.

NH ROOM 4 SUSTAINABLE BUSINESS

NH Hotel Group desempeña su actividad hotelera con la ambición de liderar el comportamiento responsable, creando valor compartido a nivel económico, social y medioambiental allí donde está presente. Con esta filosofía, en 2021 la Compañía ha dado continuidad a su estrategia, en el que uno de los pilares es NH ROOM4 Sustainable Business, parte clave de la estrategia global de la Compañía.

La visión estratégica de NH ROOM4 Sustainable Business a su vez se fundamenta en tres palancas de gestión fundamentales: NH ROOM4 People, NH ROOM4 Planet y NH ROOM4 Responsible Shared Success, todos ellos enmarcados bajo una misma premisa de principios sostenibles y éticos, cultura responsable y espíritu de ciudadanía.

Como hito destacable, NH Hotel Group ha obtenido el reconocimiento Bronze Class en "The Sustainability Yearbook 2022" consolidándose así como la tercera hotelera más sostenible del mundo, tras ser evaluada por la agencia de inversión sostenible de Standard & Poor's, que evalúa a las empresas que componen el Dow Jones Sustainability Index.

Desde 2013, NH Hotel Group pertenece al índice FTSE4GOOD y renueva su presencia año tras año, gracias a la gestión responsable del negocio y las mejoras implementadas. El índice fue creado por la Bolsa de Londres para ayudar a inversores a integrar factores medioambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG) en la toma de decisiones.

NH Hotel Group reporta a CDP Climate Change su compromiso y estrategia frente al cambio climático desde 2010, habiendo obtenido una puntuación de B en su ranking anual. Con esta puntuación, NH Hotel Group ve una vez más reconocida su visión de posicionar el cambio climático como un valor estratégico de la corporación, que actúa como una palanca de valor del Grupo desde hace más de una década.

Como muestra de su compromiso con la igualdad de género, NH Hotel Group ha sido incluida por tercera vez en el índice Bloomberg de igualdad de género 2022, siendo la única hotelera española del índice. La Compañía ha obtenido sus mejores resultados en el pilar de la igualdad salarial y paridad, gracias a sus políticas de compensación basada en la igualdad de género y en la lucha en contra de la brecha salarial.

Convencida de que avanza en la dirección correcta para lograr los próximos retos que se fije en materia de sostenibilidad, la Compañía se encuentra alineada con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) a los que puede contribuir, por lo que se compromete a continuar creando valor a largo plazo y a nivel global, en el marco de la Agenda 2030.

NH ROOM4 PEOPLE: Empleados

NH Hotel Group cuida de sus empleados y busca su compromiso e involucración con el negocio sostenible de la Compañía, de modo que esté integrado en sus actividades diarias. Todo ello a través de una comunicación fluida y reconociendo su compromiso responsable.

Dentro de la estrategia de negocio de NH Hotel Group, la cultura corporativa es clave. La Compañía considera el capital humano como su principal activo, y entiende que, para construir una cultura corporativa de liderazgo, es imprescindible gestionar la atracción y desarrollo de talento, así como sostener su motivación y su orgullo de pertenecer a NH Hotel Group.

En 2021, en un contexto especialmente sensible en cuanto a las circunstancias sanitarias y económicas, la Compañía puso el foco en tres aspectos fundamentales dentro de la gestión de los team members:

- Conectar con ellos, manteniéndolos informados sobre la realidad de compañía en cada momento y garantizando una comunicación bidireccional a través de los Managers.
- Cuidar y garantizar su seguridad, salud y su bienestar.
- Dar respuesta como business partner a las demandas del negocio.

En esta línea, los líderes de las diferentes áreas trabajaron con sus equipos en la adaptación a las diferentes circunstancias surgidas durante 2021, entre las que destaca la transición a la reincorporación presencial, gestionando su ánimo, compromiso y desempeño, tratando de dar respuesta a las diferentes realidades personales y profesionales.

Durante el 2021 la Compañía tuvo que llevar a cabo un ajuste de plantilla a nivel global, adaptado a la realidad de cada país y operación del negocio, siempre con la máxima de proteger en la medida de lo posible el empleo a largo plazo, y ajustando los costes de personal a la realidad de Compañía. Los procesos de salida fueron comunicados individualmente, tratando de escuchar de forma activa a cada empleado, respetando y valorando el trabajo realizado durante el periodo de tiempo de pertenencia a NH Hotel Group. Del mismo modo, el departamento de Recursos Humanos llevó a cabo un “reboarding” de los empleados que se quedaban en la Compañía, fomentando la escucha activa y la empatía en estos difíciles momentos, trabajando para favorecer una buena adaptación a esta nueva realidad.

Incluso en este contexto tan desfavorable, NH Hotel Group ha mantenido su cultura corporativa y el compromiso con sus valores, en línea con su estrategia de People, y desde la convicción de que la coherencia es clave para sostener la credibilidad y confianza de sus team members, el mayor activo para la Compañía.

Dentro de estas circunstancias, NH Hotel Group sí mantuvo, a lo largo del año, el foco en sus pilares estratégicos, asegurando así que sigue sosteniendo su visión de largo plazo, pero adaptando las iniciativas lanzadas para darles sentido y utilidad dentro del contexto individual, social y de compañía tan complejo que ha supuesto la pandemia.

- Liderazgo global y gestión del talento: Continuar impulsando y transmitiendo el liderazgo dentro de NH Hotel Group, enfocando los esfuerzos y la inversión en el talento interno que tenga el potencial para marcar la diferencia en la estrategia de la Compañía y convertirse en modelos de nuestra cultura.
- Máximo rendimiento y mejor lugar para trabajar: Animando a todos los empleados a desarrollarse y dar lo mejor de sí mismos, y en la que se diferencie, reconozca y recompense el alto desempeño. Así como haciendo de nuestros empleados los mejores embajadores de marca.
- Transformación y reinención: desarrollar nuestro entorno de trabajo para hacerlo cada vez más ágil, conectado y productivo. Todo ello con políticas y procesos claros, cumpliendo las promesas de manera proactiva, apoyando, desarrollando e implementando el modelo operacional de la Compañía.

Con este marco de trabajo, durante este ejercicio NH Hotel Group continuó con la iniciativa “With You”, para cuidar de sus empleados en momentos tan complejos. Bajo “With You”, y entre otras acciones, los empleados de NH han recibido contenidos orientados a gestionar el estrés, han accedido a kioscos digitales sin coste, han tenido a su alcance clases de idiomas y han podido recoger material de oficina para mejorar su experiencia de trabajo en remoto.

Cabe destacar que en 2021 la Compañía ha retomado procesos muy relevantes dentro de la estrategia de People y que habían quedado paralizados por la pandemia, como la MBO y el Time For You, así como calibraciones de talento o programas de reconocimiento y formación, todos ellos adaptados a la nueva realidad de la Compañía.

Con todo ello, NH Hotel Group ha seguido cuidando de sus equipos y dándoles herramientas para gestionar lo mejor posible la tensión e incertidumbre que la pandemia ha traído durante 2021, focalizándose en identificar, desarrollar y retener el talento, y seguirá reforzando el compromiso, creando entornos de trabajo óptimos para maximizar la contribución de sus empleados.

Nuestro capital humano

El número medio de empleados pertenecientes a la Sociedad Dominante y las sociedades consolidadas a cierre de 31 de diciembre del 2021 es de 10.072 empleados. La cultura corporativa de NH Hotel Group se basa también en los pilares de diversidad, igualdad e inclusión. De este modo, los empleados son de 133 nacionalidades distintas y el 51% del total de la plantilla son mujeres.

Adicionalmente la edad media de los empleados es de 41,1 años y la antigüedad media es de 10,5 años.

A través de su Código de Conducta, NH Hotel Group formaliza su compromiso de promover la no discriminación por razón de raza, color, nacionalidad, origen social, edad, género, estado civil, orientación sexual, ideología, opiniones políticas, religión o cualquier otra condición personal, física o social de sus profesionales, así como la igualdad de oportunidades entre los mismos.

Las políticas y actuaciones relativas a la selección, contratación, formación y promoción interna de los empleados están basadas en criterios de capacidad, competencia y méritos profesionales. En 2021 se han realizado 2.936 nuevas contrataciones, de las cuales el 66% son empleados menores de 35 años y el 53% son mujeres.

NH ROOM4 PLANET

NH Hotel Group es una compañía comprometida con el bienestar de los huéspedes y con la gestión eficiente de los recursos disponibles en el entorno en el que se ubican los hoteles del Grupo. La Compañía es consciente de los efectos de su actividad en el medio ambiente, y trabaja en prevenir y anticiparse a las posibles contingencias ambientales, así como integrar la sostenibilidad en todos sus procesos, apostando siempre por reducir sus impactos.

La estrategia ambiental de la Compañía se canaliza a través de NH ROOM4 Planet, donde se define la hoja de ruta para dar cumplimiento a los compromisos adquiridos de lucha contra el cambio climático y avance hacia la descarbonización, la gestión eficiente y consumo responsable de los recursos y economía circular, el desarrollo de productos más sostenibles, pero también la involucración de empleados, proveedores, socios y clientes como actores clave para alcanzarlos.

En NH Hotel Group la lucha contra el cambio climático es un valor estratégico fundamental, y con el fin de avanzar en la definición de su estrategia climática, durante el ejercicio se ha llevado a cabo un análisis para determinar cómo está la Compañía respecto a las recomendaciones del TCFD (Task Force on Climate-related Financial Disclosures) y cuáles serían los pasos a seguir para estar alineados con ello en 2023.

Los hoteles de NH Hotel Group cuentan con un sistema de gestión ambiental ISO 14001 y con el sistema de eficiencia energética ISO 50001 certificados para los servicios de alojamiento, restauración, reuniones y eventos. A cierre de 2021, el 47% de los hoteles en Alemania, España e Italia cuentan con la certificación en ISO 14001 -un total de 96 hoteles- y/o en ISO 50001 -30 hoteles-. Hay hoteles del Grupo que también cuentan con otras certificaciones ambientales como: BREEAM, LEED, Green Key, Hoteles+Verdes. El objetivo es disponer de un volumen de hoteles cada vez más significativo con certificaciones ambientales globalmente reconocidas y aprobadas por el Global Sustainable Tourism Council, el mayor organismo de referencia.

Como muestra de nuestro compromiso mediambiental, 163 hoteles del portfolio han obtenido el distintivo Green Leaders de TripAdvisor, siendo un total de 46% de hoteles de la Compañía que cuentan con este reconocimiento. Así mismo, durante el ejercicio, 294 hoteles de la compañía han conseguido el distintivo ambiental de Booking y la totalidad del portfolio el GreenStay de HRS. Cabe destacar que, en el mes de septiembre de 2021, NH Hotel Group firmó una alianza con Bioscore para calificar de manera independiente el comportamiento de todos los hoteles del portfolio sobre seis pilares (emisiones, energía, agua, residuos, restauración y responsabilidad social).

Estas acciones y compromisos permiten a NH Hotel Group posicionarse como una empresa sostenible y respetuosa con el medio ambiente, incrementando con ello el valor de sus marcas.

ACCIONES Y ACCIONISTAS

Al cierre del ejercicio 2021 el capital social de NH Hotel Group, S.A. estaba representado por 435.745.670 acciones al portador de 2 euros de valor nominal cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas. Todas estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos y se encuentran admitidas a cotización en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores.

De acuerdo con las últimas notificaciones recibidas por la Sociedad y con las comunicaciones realizadas a la Comisión Nacional del Mercado de Valores antes del cierre de cada ejercicio, las participaciones accionariales más significativas eran las siguientes a 31 de diciembre de 2021 y 2020:

	2021	2020
Minor International Public Company Limited ("MINT")	94,13%	94,13%

La referida participación (indirecta) de MINT en NH Hotel Group, S.A. es el resultado de la oferta pública de adquisición formulada por MHG Continental Holding (Singapore) Pte Ltd. sobre el 100% de las acciones que formaban parte del capital social de NH Hotel Group, S.A en fecha 11 de junio de 2018, cuyo resultado fue que MINT adquirió, a través de su filial íntegramente participada MHG Continental Holding (Singapore) Pte. Ltd, acciones representativas del 94,13% del capital social de NH Hotel Group, S.A.

La cotización media de NH Hotel Group, S.A. en 2021 se situó en 3,61 euros por acción (3,58 euros en 2020), con un precio mínimo registrado en el mes de diciembre de 2,82 euros por acción (2,10 euros en octubre de 2020) y un precio máximo en el mes de febrero de 4,35 euros por acción (5,34 euros en enero de 2020). La capitalización bursátil del Grupo al cierre de 2021 ascendía a 1.324,66 millones.

A 31 de diciembre 2021, el Grupo cuenta con 96.246 acciones propias (todas ellas referentes al contrato de liquidez), 103.947 acciones propias a 31 de diciembre 2020. La reducción de autocartera en el periodo se explica en su totalidad por la operativa del contrato de liquidez.

Contrato de liquidez para la gestión de autocartera

El 10 de abril de 2019 el Consejo de Administración de NH acordó suscribir un contrato de liquidez para la gestión de su autocartera con Banco Santander, S.A. El Contrato entró en vigor el 11 de abril de 2019.

Dicho contrato se ajusta al modelo de contrato de liquidez que se incorpora en la Circular 1/2017 de 26 de abril de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre los contratos de liquidez, a los efectos de su aceptación como práctica de mercado.

El número total de acciones destinadas a la cuenta de valores asociada al Contrato de Liquidez a 31 de diciembre del ejercicio 2021 es de 96.246 acciones y el importe actual destinado a la cuenta de efectivo es de 333.543 euros.

La suscripción del Contrato de Liquidez fue acordada por el Consejo de Administración a propuesta de los Consejeros Dominicales en representación del accionista Minor, como medida para fomentar y favorecer la liquidez de las acciones de la Sociedad teniendo en cuenta las actuales condiciones de mercado.

Periodo medio de pago

A continuación se detalla la información requerida en la Disposición Adicional Tercera de la Ley 15/2010 de 5 de julio y modificada según la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales de sociedades españolas.

	2021	2020
	Días	
Periodo medio de pago a proveedores	96	82
Ratio de operaciones pagadas	97	82
Ratio de operaciones pendientes de pago	80	96
	Importe (miles de euros)	
Total pagos realizados	271.179	194.915
Total pagos pendientes	20.018	10.226

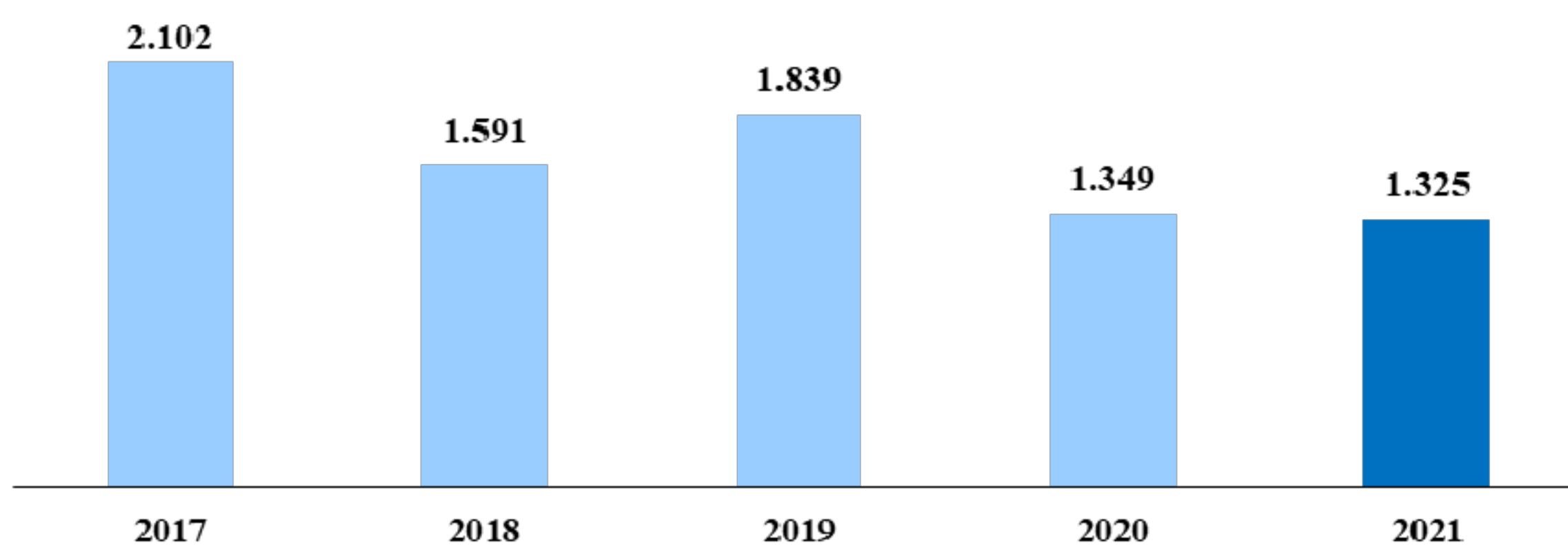
Los datos expuestos en el cuadro anterior sobre pagos a proveedores de sociedades españolas hacen referencia a aquellos que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluyen los datos relativos a la partida de “Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar” del pasivo corriente del estado de situación financiera consolidado.

El periodo medio de pago a proveedores se ha calculado como la media ponderada de los dos ratios que a continuación se explican:

- Ratio de operaciones pagadas: periodo medio de pago de las operaciones pagadas en cada ejercicio ponderado por el importe de cada operación.
- Ratio de operaciones pendientes de pago: plazo medio existente entre fecha de factura y fecha de cierre del ejercicio ponderado por el importe de cada operación.

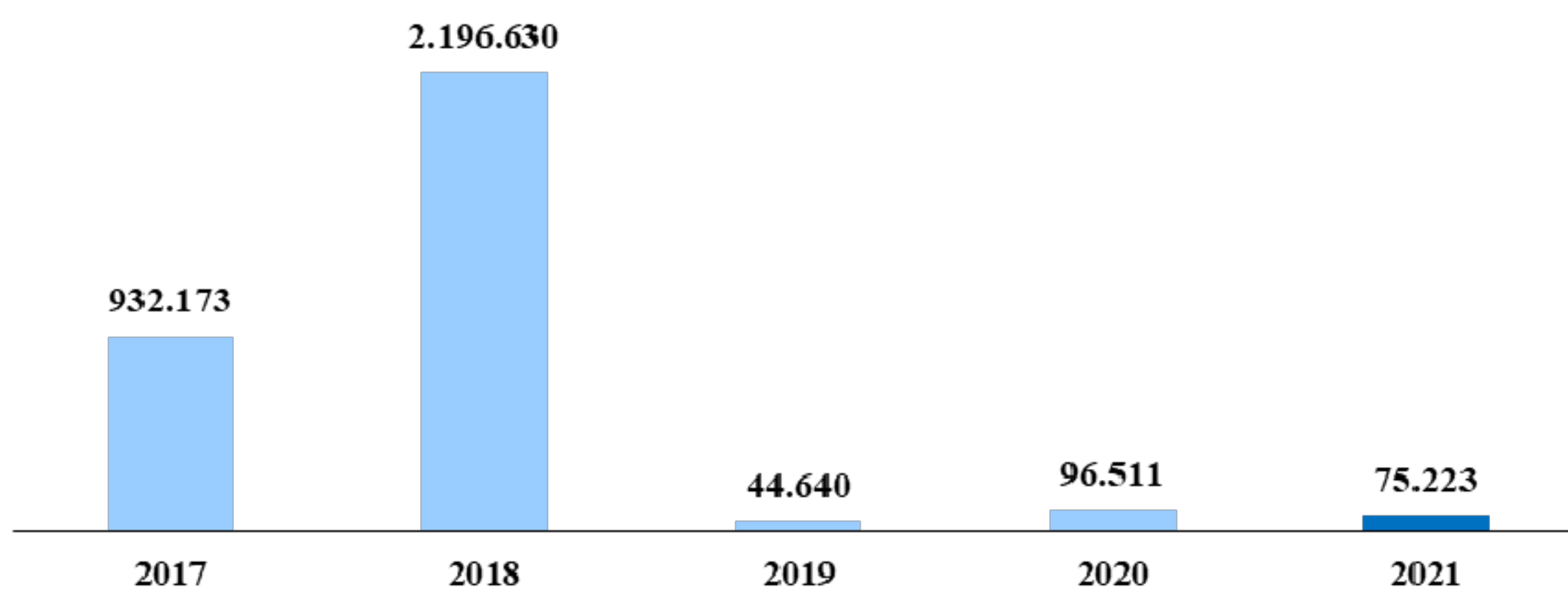
Debido al impacto de la pandemia del COVID-19 sobre la demanda hotelera la Sociedad ha superado el periodo de pago máximo a proveedores comerciales establecido legalmente en 60 días. Esta situación se considera remediable en tanto que se están tomando diversas medidas enfocadas al redimensionamiento temporal de los recursos existentes hasta el momento, así como renegociación de contratos de arrendamiento y otras acciones de distinto ámbito enfocadas a minimizar los impactos de la pandemia del COVID-19, las cuales junto con la progresiva recuperación de la demanda y del negocio permitirá recuperar el ratio legal establecido.

CAPITALIZACIÓN (al cierre de cada ejercicio en millones de euros)



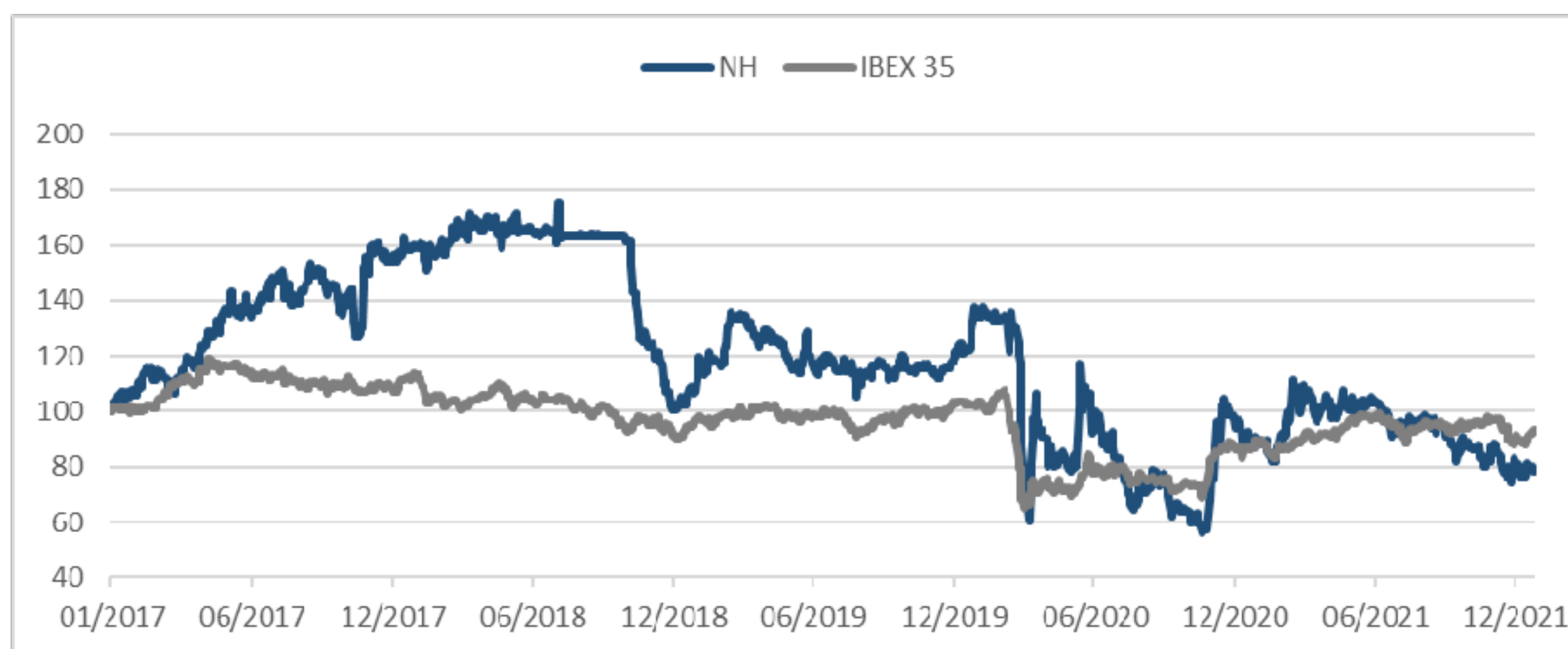
Durante el año 2021, se contrataron en el Mercado Continuo 19.257.219 acciones de NH Hotel Group, S.A. (24.706.896 acciones en 2020), con una media de contratación diaria de la acción en el Mercado Continuo de 75.223 títulos (96.511 títulos en 2020).

CONTRATACIÓN MEDIA DIARIA (en títulos)



EVOLUCIÓN NH HOTEL GROUP vs. IBEX 35

1 ENERO 2017 - 31 DICIEMBRE 2021



EVOLUCIÓN PREVISIBLE

Se prevé que la inflación elevada pueda continuar más de lo esperado y que los cortes en las cadenas de suministro y los altos precios de la energía persistirán en 2022. Se espera que la inflación debería disminuir poco a poco a medida que se disipen los desequilibrios entre la oferta y la demanda en 2022 y que responda la política monetaria de las grandes economías.

La aparición de nuevas variantes del virus causante de la COVID-19 podría prolongar la pandemia y volver a plantear problemas económicos. Además, las perturbaciones de las cadenas de suministro, la volatilidad de los precios de la energía y presiones salariales específicas generan gran incertidumbre en torno a la trayectoria de la inflación y de las políticas. A medida que suban las tasas de política monetaria de las economías avanzadas, podrían surgir riesgos para la estabilidad financiera, así como para los flujos de capital, las monedas y la situación fiscal de las economías de mercados emergentes y en desarrollo, especialmente teniendo en cuenta que los niveles de deuda se incrementaron significativamente en los dos últimos años. Por otro lado, podrían materializarse otros riesgos mundiales dado que las tensiones geopolíticas siguen siendo agudas.

Según el último Grupo de Expertos de la OMT, la mayoría de los profesionales del turismo (61%) ven mejores perspectivas para 2022. Mientras que el 58% espera un repunte en 2022, sobre todo durante el tercer trimestre, un 42% prevé un posible repunte solo en 2023. Una mayoría de expertos (64%) espera ahora que las llegadas internacionales no vuelvan a los niveles de 2019 hasta 2024 o después, frente al 45% de la encuesta de septiembre.

El Índice de Confianza de la OMT muestra un ligero descenso en enero-abril de 2022. Un despliegue rápido y más generalizado de la vacunación, seguido de un importante levantamiento de las restricciones de viaje, así como una mayor coordinación y una información más clara sobre los protocolos de viaje, son los principales factores señalados por los expertos para la recuperación efectiva del turismo internacional.

Los escenarios de la OMT indican que las llegadas de turistas internacionales podrían crecer entre un 30% y un 78% con respecto a 2021. No obstante, son porcentajes que están aún un 50% y un 63% por debajo de los niveles anteriores a la pandemia.

Estado de Información no financiera

El Estado de Información no Financiera consolidado 2021, formulado por el Consejo de Administración el 24 de febrero de 2022, contiene toda la información no financiera requerida por la Ley 11/2018 de 28 de diciembre de 2018. Este documento se presenta como un informe separado, forma parte del presente Informe de Gestión Consolidado y está disponible en la página web corporativa del Grupo NH (<https://www.nh-hoteles.es/corporate/es>), dentro del apartado de informes anuales incluidos en información financiera de la sección de accionistas e inversores y como anexo del presente documento.

Informe anual de Gobierno corporativo

El Informe Anual de Gobierno corporativo, que forma parte del presente informe de gestión consolidado, se ha elaborado según lo dispuesto en el artículo 49.4 del Código de Comercio. Asimismo, dicho informe estará disponible desde la publicación de estas cuentas en la página web corporativa del Grupo NH (<https://www.nh-hoteles.es/corporate/es>) y en la web de la CNMV (www.cnmv.es).

Informe anual sobre remuneraciones de los consejeros

El Informe anual sobre remuneraciones de los consejeros 2021, formulado por el Consejo de Administración el 24 de febrero de 2022, se presenta como un informe separado, forma parte del presente Informe de Gestión Consolidado y está disponible como anexo del presente documento, según lo dispuesto por el artículo 538 del Real Decreto Legislativo 1/2010 de 2 de julio..

HECHOS POSTERIORES

La Compañía tiene previsto implantar en 2022 el Plan de Incentivos a Largo Plazo 2022-2027 (“Performance Cash Plan”), mediante el cual se concede un importe en metálico a abonar en caso de que se cumplan los objetivos establecidos al respecto. Dicho Plan se encuentra explicado en el informe anual sobre remuneraciones de los consejeros de sociedades anónimas cotizadas formulado por el Consejo de Administración el 24 de febrero de 2022, que se presenta como un informe separado, formando parte del Informe de Gestión Consolidado adjunto a las presentes cuentas anuales consolidadas.

NH HOTEL GROUP, S.A. y Sociedades Dependientes

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DE LOS CONSEJEROS A EFECTOS DE LO DISPUESTO EN EL ARTÍCULO 118.2 DEL Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores.

Los Consejeros de NH HOTEL GROUP, S.A., declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las Cuentas Anuales consolidadas y el Informe de Gestión consolidado que incluye el Informe Anual de Gobierno Corporativo, el Informe Anual sobre las Remuneraciones de los Consejeros y el Estado de Información No Financiero Consolidado (que se presenta por referencia en documento separado), formuladas en la reunión del Consejo de Administración celebrada el día 24 de Febrero de 2022, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de NH HOTEL GROUP, S.A., y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto y que el Informe de Gestión incluye un análisis fiel de la información exigida.

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 253 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, los Consejeros de NH HOTEL GROUP, S.A., proceden a la firma de las Cuentas Anuales e Informe de Gestión, correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021 de NH HOTEL GROUP, S.A. y Sociedades Dependientes.

.....
D. ALFREDO FERNÁNDEZ AGRAS

.....
D. RAMÓN ARAGONÉS MARÍN

.....
D. JOSE MARÍA CANTERO DE MONTES-JOVELLAR

.....
D. KOSIN KENNETH CHANTIKUL

.....
D. STEPHEN ANDREW CHOJNACKI

.....
D. WILLIAM ELLWOOD HEINECKE

.....
D. FERNANDO LACADENA AZPEITIA

.....
D. RUFINO PÉREZ FERNÁNDEZ

.....
D. EMMANUEL JUDE DILLIPRAJ RAJAKARIER

DILIGENCIA que extiende el Secretario del Consejo de Administración, para hacer constar que se ha firmado la Declaración de Responsabilidad anterior por parte de la totalidad de los miembros del Consejo de Administración en consonancia con las Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio 2021 de NH HOTEL GROUP, S.A. y Sociedades Dependientes, que se han formulado en la sesión del Consejo de Administración celebrada el día 24 de Febrero de 2022, figurando la estampación de la firma junto con el respectivo nombre y apellidos del Consejero firmante. Se hace constar que D. Ramón Aragonés Marín estampa su firma en nombre y representación de los Consejeros D. William Ellwood Heinecke, D. Emmanuel Jude Dillipraj Rajakarier, D. Kosin Chantikul y D. José María Cantero de Montes-Jovellar.

D. William Ellwood Heinecke, D. Emmanuel Jude Dillipraj Rajakarier, D. Kosin Chantikul y D. José María Cantero de Montes-Jovellar asistieron personalmente mediante videoconferencia, autorizando expresamente durante la sesión del Consejo de Administración a D. Ramón Aragonés Marín para la firma de cuantos documentos fueran necesarios en el marco de la formulación de Cuentas Anuales.

De todo ello doy Fe.

Madrid, 24 de febrero de 2022.

Carlos Ulecia Palacios
Secretario del Consejo de Administración