

## **NH Hotel Group, S.A.**

Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
al 31 de diciembre de 2020



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

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

### Informe sobre las cuentas anuales

#### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de NH Hotel Group, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2020, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

#### 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* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales 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 del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales 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 las inversiones en instrumentos de patrimonio de empresas de grupo y asociadas**

Tal y como indica la nota 8.1 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, la Sociedad mantiene, en el epígrafe Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo, un importe de 1.776 millones de euros correspondiente a inversiones en instrumentos de patrimonio, lo que representa el 59,2% del total de activos.

La Sociedad lleva a cabo anualmente el análisis de deterioro de estos activos, determinando, para aquellos casos en los que existan indicios de deterioro, el valor recuperable del importe en libros de los activos considerando el valor actual de los flujos futuros de efectivo generados por los mismos a partir de los planes de negocio aprobados por la dirección (nota 4.g).

En base a lo anterior, la determinación de los importes recuperables y las posibles correcciones valorativas que en su caso aplicaran y teniendo en cuenta el contexto existente de crisis sanitaria derivada del Covid-19 y sus impactos, requieren la aplicación de juicios y estimaciones significativas a la hora de determinar los flujos futuros de efectivo e hipótesis asociadas a los mismos tales como la aplicación de tasas de descuento y porcentajes de crecimiento esperado, entre otros (notas 1 y 2.e).

Los aspectos mencionados anteriormente hacen que consideremos la auditoría de recuperabilidad de las inversiones en instrumentos de patrimonio de empresas de grupo y asociadas una cuestión clave.

**Modo en el que se han tratado en la auditoría**

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido:

Entendimiento de la metodología utilizada y evaluación de los controles que la Sociedad tiene establecidos en sus procesos de análisis de recuperación de inversiones en instrumentos de patrimonio.

Obtención de la dirección de las proyecciones de flujos de efectivo utilizadas para la valoración de las inversiones, 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 el cálculo de los mismos, como a la metodología aplicada por la dirección para el cálculo de las tasas de descuento y su valor resultante dentro de un rango que hemos considerado aceptable.
- Comprobación aritmética de los cálculos considerados en la prueba de deterioro y evaluación de los análisis de sensibilidad llevados a cabo por la dirección, considerando los rangos en los que las hipótesis clave del modelo deberían fluctuar para que se produjese un deterioro de las inversiones o reversión de provisiones existentes.
- Evaluación de la suficiencia de la información revelada en las cuentas anuales 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
<p><b>Recuperabilidad de activos asociados a la actividad hotelera</b></p> <p>La Sociedad desarrolla su actividad principalmente en establecimientos hoteleros que explota en propiedad. La totalidad de los activos asociados a la actividad hotelera incluyen inmovilizado material e intangible, cuyos valores netos contables a 31 de diciembre de 2020 ascienden a 104 millones de euros (nota 6) y 36 millones de euros (nota 5) respectivamente, lo que representa el 4,6% del total de activos.</p> <p>La Sociedad evalúa anualmente la existencia de indicios que pudieran suponer pérdidas de valor y en su caso evalúa si existe un deterioro que obligue a reducir los importes en libros de los mencionados activos (nota 4.e).</p> <p>La dirección considera como norma general la determinación del valor en uso para la estimación del valor recuperable de cada unidad generadora de efectivo ("UGE"), 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.</p> <p>Debido a la importancia de los juicios aplicados por la Sociedad 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 relacionados con la actividad hotelera sea considerada como una cuestión clave de auditoría (notas 1 y 2.e).</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros:</p> <p>Entendimiento de la metodología utilizada y evaluación de los controles que la Sociedad tiene establecidos en sus procesos de análisis de recuperación de activos.</p> <p>Obtención de la dirección de las pruebas de deterioro realizadas sobre las que hemos llevado a cabo, con la colaboración de nuestros expertos internos, los siguientes procedimientos sustantivos:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Comprobación de la razonabilidad de los procedimientos y metodología utilizada en la realización de las pruebas de deterioro.</li> <li>• Evaluación de la razonabilidad de las hipótesis y estimaciones clave incluidas en el modelo referentes tanto a provisiones 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.</li> <li>• 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.</li> <li>• Evaluación de la suficiencia de la información revelada en las cuentas anuales sobre esta materia.</li> </ul> <p>El resultado de los procedimientos realizados ha permitido alcanzar los objetivos de auditoría para los cuales los procedimientos fueron diseñados.</p>

Cuestiones clave de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<p><b>Recuperabilidad de los activos por impuesto diferido</b></p> <p>Tal y como se muestra en el balance a 31 de diciembre de 2020 el importe correspondiente a activos por impuesto diferido asciende a 34 millones de euros, de los que, según se indica en la nota 14 de las cuentas anuales adjuntas, el importe correspondiente a créditos fiscales pendientes de aplicar asciende a 24 millones de euros.</p> <p>La dirección de la Sociedad, al evaluar si el importe registrado en las cuentas anuales por estos activos es recuperable, considera, tal como se indica en las notas 4.p y 14, 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 su grupo fiscal de acuerdo con la orientación estratégica considerada para el mismo.</p> <p>Debido a la importancia de los juicios aplicados por la Sociedad 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 considerada como una cuestión clave de auditoría (notas 1 y 2.e).</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros:</p> <p>Entendimiento de la metodología utilizada y evaluación de los controles que la Sociedad tiene establecidos en sus procesos de análisis de recuperación de activos por impuesto diferido.</p> <p>Obtención de los planes de recuperabilidad de los activos por impuesto diferido sobre los que hemos realizado los siguientes procedimientos sustantivos:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Análisis de los planes de recuperabilidad de dichos activos y obtención de evidencia sobre la razonabilidad de los resultados y proyecciones de los ejercicios futuros presupuestados e incluidos en los planes de recuperabilidad.</li><li>• Involucración de nuestros expertos internos en el análisis de la razonabilidad sobre la inclusión de las hipótesis fiscales en base a la normativa aplicable.</li><li>• Evaluación de la suficiencia de la información revelada en las cuentas anuales sobre esta materia.</li></ul> <p>El resultado de los procedimientos realizados ha permitido alcanzar los objetivos de auditoría para los cuales los procedimientos fueron diseñados.</p>

#### Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2020, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad, y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, 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 y determinada información incluida en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, 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, a informar sobre ello.

- b) Evaluar e informar sobre la concordancia del resto de la información incluida en el informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad 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 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 concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2020 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**

---

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

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad 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 administradores tienen intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

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

---

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

---

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales 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.

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, 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 de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, 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 de la Sociedad 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 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 la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría y control de la entidad 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 entidad 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 entidad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales 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 prohíban revelar públicamente la cuestión.

## **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

---

### **Formato electrónico único europeo**

---

Hemos examinado el archivo digital del formato electrónico único europeo (FEUE) de NH Hotel Group, S.A. del ejercicio 2020 que comprende un archivo XHTML con las cuentas anuales del ejercicio, 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 2020 de conformidad con los requerimientos de formato 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 ha sido incorporado por referencia en el informe de gestión.

Nuestra responsabilidad consiste en examinar el archivo digital preparado por los administradores de la Sociedad, 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 incluidas en dicho fichero se corresponde íntegramente con el de las cuentas anuales que hemos auditado, y si el formato de las mismas se ha realizado en todos los aspectos significativos, de conformidad con los requerimientos establecidos en el Reglamento FEUE.

En nuestra opinión, el archivo digital examinado se corresponde íntegramente con las cuentas anuales auditadas, y se presenta, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con los requerimientos establecidos en el Reglamento FEUE.

---

### **Informe adicional para la comisión de auditoría y control**

---

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 de fecha 24 de febrero de 2021.

---

### **Periodo de contratación**

---

La Junta General Ordinaria de Accionistas en su reunión celebrada el 13 de mayo de 2019 nombró a PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. como auditores por un período de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019.

---

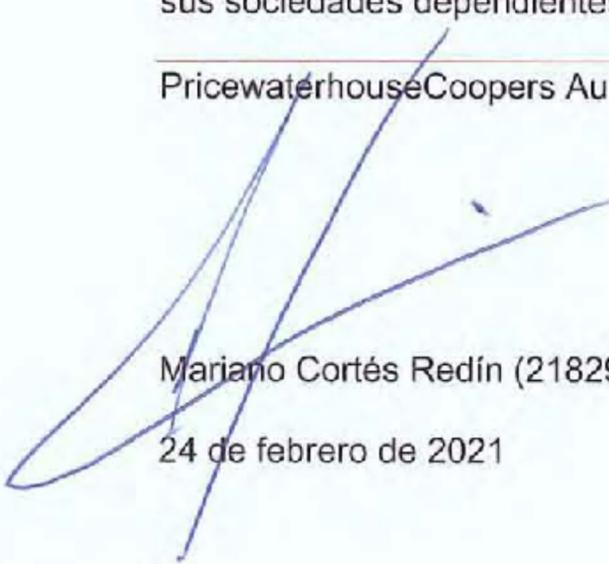
### **Servicios prestados**

---

Los servicios, distintos de la auditoría de cuentas, que han sido prestados a la entidad auditada y a sus sociedades dependientes se desglosan en la nota 18.d de la memoria de las cuentas anuales.

---

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Mariano Cortés Redín (21829)

24 de febrero de 2021



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2021 Núm. 01/21/00144

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional

**NH HOTEL GROUP, S.A.**

**Cuentas anuales e Informe de Gestión del  
Ejercicio 2020**

## Índice

<b>BALANCE</b> .....	4
<b>CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b> .....	5
<b>ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO</b> .....	6
<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO</b> .....	8
<b>MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES</b> .....	9
<b>1.- NATURALEZA, ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD Y COMPOSICIÓN DEL GRUPO</b> .....	9
<b>2.- BASES DE PRESENTACIÓN</b> .....	12
<b>3.- PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DE RESULTADO</b> .....	14
<b>4.- NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN</b> .....	14
<b>5.- INMOVILIZADO INTANGIBLE</b> .....	29
<b>6.- INMOVILIZADO MATERIAL</b> .....	31
<b>7.- ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS</b> .....	33
<b>8.- INVERSIONES EN EMPRESAS DE GRUPO Y ASOCIADAS A LARGO PLAZO E INVERSIONES FINANCIERAS</b> .....	34
<b>9.- ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y PASIVOS VINCULADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b> .....	36
<b>10.- EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES</b> .....	37
<b>11.- PATRIMONIO NETO Y FONDOS PROPIOS</b> .....	38
<b>12.- PROVISIÓN DE RIESGOS Y GASTOS</b> .....	40
<b>13.- DEUDAS FINANCIERAS - LARGO Y CORTO PLAZO</b> .....	40
<b>14.- SITUACIÓN FISCAL</b> .....	48
<b>15.- INFORMACIÓN SOBRE EL PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES</b> .....	55
<b>16.- GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y RECLAMACIONES EN CURSO</b> ...	56
<b>17.- OPERACIONES Y SALDOS ENTRE EMPRESAS DEL GRUPO</b> .....	57
<b>18.- INGRESOS Y GASTOS</b> .....	61
<b>19.- REMUNERACIÓN Y OTRAS MANIFESTACIONES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y ALTA DIRECCIÓN</b> .....	66
<b>20.- INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL</b> .....	68
<b>21.- HECHOS POSTERIORES</b> .....	69
<b>INFORME DE GESTIÓN</b> .....	70

**NH HOTEL GROUP, S.A.**

**Cuentas anuales e Informe de Gestión del  
Ejercicio 2020**

**NH Hotel Group, S.A.**

**BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020**

(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	2020	2019	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	2020	2019
<b>ACTIVO NO CORRIENTE:</b>				<b>PATRIMONIO NETO:</b>			
Inmovilizado intangible	<b>Nota 5</b>	35.555	40.139	<b>FONDOS PROPIOS-</b>			
Inmovilizado material	<b>Nota 6</b>	104.111	111.968	Capital		784.361	784.361
Inversiones inmobiliarias		2.950	2.963	Prima de emisión		828.932	828.932
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		2.520.537	2.283.579	Reservas		516.936	360.906
<i>Instrumentos de patrimonio</i>	<b>Nota 8.1</b>	<i>1.775.614</i>	<i>1.896.561</i>	<i>Legal y estatutarias</i>		<i>90.749</i>	<i>74.855</i>
<i>Créditos a empresas</i>	<b>Nota 17.1</b>	<i>744.923</i>	<i>387.018</i>	<i>Otras reservas</i>		<i>426.187</i>	<i>286.051</i>
Inversiones financieras a largo plazo	<b>Nota 8.2</b>	1.360	1.296	Acciones en patrimonio propias		(367)	(1.647)
Activos por impuesto diferido	<b>Nota 14</b>	34.279	35.284	Resultado del ejercicio		(226.164)	158.940
<b>Total activo no corriente</b>		<b>2.698.792</b>	<b>2.475.229</b>	<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>Nota 11</b>	<b>1.903.698</b>	<b>2.131.492</b>
				<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>			
				Provisiones a largo plazo	<b>Nota 12</b>	2.281	4.472
				Deudas a largo plazo		894.849	392.580
				<i>Obligaciones y otros valores negociables</i>	<b>Nota 13.1</b>	<i>351.991</i>	<i>350.238</i>
				<i>Deudas con entidades de crédito</i>	<b>Nota 13.1</b>	<i>539.377</i>	<i>38.950</i>
				<i>Otros pasivos financieros</i>	<b>Nota 13.2</b>	<i>3.481</i>	<i>3.392</i>
				Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	<b>Nota 17.1</b>	7.289	284.900
				Pasivos por impuesto diferido	<b>Nota 14</b>	4.906	5.077
				<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>909.325</b>	<b>687.029</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>				<b>PASIVO CORRIENTE:</b>			
Activos no corrientes mantenidos para la venta	<b>Nota 9</b>	—	49.122	Provisiones a corto plazo	<b>Nota 12</b>	—	4.180
Existencias		134	214	Deudas a corto plazo		21.686	453
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		21.103	12.715	<i>Obligaciones y otros valores negociables</i>	<b>Nota 13.1</b>	<i>1.555</i>	<i>1.142</i>
<i>Clientes por ventas y prestaciones de servicios</i>		<i>797</i>	<i>1.318</i>	<i>Deudas con entidades de crédito</i>	<b>Nota 13.1</b>	<i>20.131</i>	<i>(689)</i>
<i>Deudores varios</i>		<i>6.900</i>	<i>663</i>	Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	<b>Nota 17.1</b>	145.163	104.945
<i>Activos por impuesto corriente</i>	<b>Nota 14</b>	<i>7.810</i>	<i>8.141</i>	<i>Proveedores</i>		23.196	58.690
<i>Otros créditos con las Administraciones Públicas</i>	<b>Nota 14</b>	<i>5.596</i>	<i>2.593</i>	<i>Acreedores varios</i>		<i>15.561</i>	<i>31.634</i>
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	<b>Nota 17.1</b>	269.584	442.604	<i>Personal</i>		<i>5.939</i>	<i>19.611</i>
Inversiones financieras a corto plazo		26	26	<i>Otras deudas con las Administraciones Públicas</i>	<b>Nota 14</b>	<i>294</i>	<i>6.166</i>
Periodificaciones a corto plazo		2.528	2.159	<b>Total pasivo corriente</b>		<b>190.045</b>	<b>168.268</b>
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	<b>Nota 10</b>	10.901	4.720			<b>3.003.068</b>	<b>2.986.789</b>
<b>Total activo corriente</b>		<b>304.276</b>	<b>511.560</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>			
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>3.003.068</b>	<b>2.986.789</b>				

Las Notas 1 a 22 descritas en la Memoria forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2020. El balance de situación a 31 de diciembre de 2019 se presenta únicamente a efectos comparativos.

## NH Hotel Group, S.A.

### CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Miles de Euros)

	Nota	2020	2019
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>Nota 18</b>	<b>34.136</b>	<b>218.792</b>
Ventas		15.381	46.526
Otros Ingresos	<b>Nota 17.2</b>	18.755	172.266
<b>Aprovisionamientos</b>		<b>455</b>	<b>216</b>
<b>Trabajos realizados por la empresa para su activo</b>		<b>1.825</b>	<b>2.916</b>
<b>Otros ingresos de explotación</b>	<b>Nota 17.2</b>	<b>27.502</b>	<b>87.645</b>
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		27.502	87.645
<b>Gastos de personal</b>	<b>Nota 18.b</b>	<b>(24.800)</b>	<b>(41.832)</b>
Sueldos, salarios y asimilados		(18.494)	(33.977)
Cargas sociales		(6.306)	(7.855)
<b>Otros gastos de explotación</b>		<b>(35.064)</b>	<b>(56.092)</b>
Servicios exteriores	<b>Nota 18.c</b>	(22.751)	(28.816)
Tributos		(2.311)	(2.249)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		52	(2)
Otros gastos de gestión corriente		(10.054)	(25.025)
<b>Amortización del inmovilizado</b>	<b>Notas 5 y 6</b>	<b>(21.181)</b>	<b>(21.897)</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado</b>		<b>208</b>	<b>3.847</b>
Deterioros y pérdidas	<b>Notas 5 y 6</b>	91	139
Resultados por enajenaciones y otros	<b>18.e</b>	117	3.708
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(16.919)</b>	<b>193.595</b>
<b>Ingresos financieros</b>		<b>893</b>	<b>876</b>
De valores negociables y otros instrumentos financieros			
- En terceros		893	876
<b>Gastos financieros</b>		<b>(30.511)</b>	<b>(25.955)</b>
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	<b>Nota 17.2</b>	(1.282)	(6.504)
Por deudas con terceros		(29.229)	(19.451)
<b>Diferencias de cambio</b>		<b>370</b>	<b>(212)</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros</b>	<b>Nota 8.1, 9 y 17.1</b>	<b>(179.757)</b>	<b>(17.664)</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>(209.005)</b>	<b>(42.955)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>(225.924)</b>	<b>150.640</b>
Impuestos sobre beneficios	<b>Nota 14</b>	(240)	8.300
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>(226.164)</b>	<b>158.940</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>(226.164)</b>	<b>158.940</b>

Las Notas 1 a 22 descritas en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2020.

La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2019 se presenta únicamente a efectos comparativos.

**NH Hotel Group, S.A.**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020**

**A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

	Miles de euros	
	2020	2019
<b>RESULTADO DE LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS (I)</b>	<b>(226.164)</b>	<b>158.940</b>
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)</b>	—	—
<b>TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)</b>	—	—
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)</b>	<b>(226.164)</b>	<b>158.940</b>

Las Notas 1 a 22 descritas en la Memoria forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio 2020.

El estado de ingresos y gastos del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 se presenta únicamente a efectos comparativos.

NH HOTEL GROUP, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

**B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

	Fondos Propios						Ajustes en Patrimonio por Valoración	Total Patrimonio
	Capital Social	Prima de Emisión	Reservas	Acciones y Participaciones en Patrimonio	Resultados de Ejercicios Anteriores	Resultado del Ejercicio		
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>784.361</b>	<b>828.932</b>	<b>515.727</b>	<b>(2.530)</b>	<b>(255.869)</b>	<b>160.192</b>	—	<b>2.030.813</b>
Otros movimientos	—	—	(1.041)	—	—	—	—	(1.041)
<b>Saldo inicial a 1 de enero de 2019</b>	<b>784.361</b>	<b>828.932</b>	<b>514.686</b>	<b>(2.530)</b>	<b>(255.869)</b>	<b>160.192</b>	—	<b>2.029.772</b>
<b><i>I. Total ingresos/ (gastos) reconocidos</i></b>	—	—	—	—	—	<b>158.940</b>	—	<b>158.940</b>
<b><i>II. Operaciones con socios o propietarios</i></b>	—	—	<b>(58.771)</b>	—	—	—	—	<b>(58.771)</b>
1. Distribución de Dividendos	—	—	(58.771)	—	—	—	—	(58.771)
<b><i>III. Otras variaciones de patrimonio neto</i></b>	—	—	<b>(95.009)</b>	<b>883</b>	<b>255.869</b>	<b>(160.192)</b>	—	<b>1.551</b>
1. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	—	—	(95.677)	—	255.869	(160.192)	—	—
2. Plan retribución en acciones	—	—	(998)	970	—	—	—	(28)
3. Otros movimientos	—	—	1.666	(87)	—	—	—	1.579
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>784.361</b>	<b>828.932</b>	<b>360.906</b>	<b>(1.647)</b>	—	<b>158.940</b>	—	<b>2.131.492</b>
Otros movimientos	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Saldo inicial a 01 de enero de 2020</b>	<b>784.361</b>	<b>828.932</b>	<b>360.906</b>	<b>(1.647)</b>	—	<b>158.940</b>	—	<b>2.131.492</b>
<b><i>I. Total ingresos/ (gastos) reconocidos</i></b>	—	—	—	—	—	<b>(226.164)</b>	—	<b>(226.164)</b>
<b><i>II. Operaciones con socios o propietarios</i></b>	—	—	—	—	—	—	—	—
1. Distribución de Dividendos	—	—	—	—	—	—	—	—
<b><i>III. Otras variaciones de patrimonio neto</i></b>	—	—	<b>156.030</b>	<b>1.280</b>	—	<b>(158.940)</b>	—	<b>(1.630)</b>
1. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	—	—	158.940	—	—	(158.940)	—	—
2. Plan retribución en acciones	—	—	(2.724)	1.525	—	—	—	(1.199)
3. Otros movimientos	—	—	(186)	(245)	—	—	—	(431)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>784.361</b>	<b>828.932</b>	<b>516.936</b>	<b>(367)</b>	—	<b>(226.164)</b>	—	<b>1.903.698</b>

Las Notas 1 a 22 descritas en la Memoria forman parte integrante del Estado de cambios en el patrimonio neto del ejercicio 2020.

El Estado de cambios en el patrimonio neto del ejercicio 2019 se presenta únicamente a efectos comparativos

**NH Hotel Group, S.A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL**

**31 DE DICIEMBRE DE 2020**

(Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	2020	2019
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>			
<b>1. Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>		<b>(225.924)</b>	<b>150.640</b>
<b>2. Ajustes del resultado:</b>		<b>212.443</b>	<b>(107.314)</b>
a) Ingresos por actividad holding (-)	Nota 18.a	(18.755)	(172.266)
b) Amortización del inmovilizado (+)	Notas 5 y 6	21.181	21.715
c) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	Notas 5 y 6	(91)	(139)
d) Variación de provisiones (+/-)		(268)	(1.516)
e) Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado (+/-)	Nota 18.e	(117)	(3.708)
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-)	Notas 8.1, 9 y 17	179.757	17.664
g) Ingresos financieros (-)		(893)	(876)
h) Gastos financieros (+)		30.511	25.955
i) Diferencias de cambio (+/-)		(370)	212
j) Otros ingresos y gastos (-/+)		1.488	5.645
<b>3. Cambios en el capital corriente</b>		<b>(27.812)</b>	<b>(11.602)</b>
a) Existencias (+/-)		80	(103)
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)		(1.768)	3.459
c) Otros activos corrientes (+/-)		(369)	(109)
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)		(20.512)	(2.720)
e) Otros pasivos corrientes (+/-)		(2)	—
f) Provisiones para riesgos y gastos (+/-)		(5.279)	(12.186)
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)		38	57
<b>4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>		<b>(23.378)</b>	<b>(22.777)</b>
a) Pagos de intereses (-)		(23.667)	(15.919)
b) Cobros de intereses (+)		547	552
c) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)		(258)	(7.410)
<b>5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/- 2+/-3+/-4)</b>		<b>(64.671)</b>	<b>8.947</b>
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
<b>6. Pagos por inversiones (-):</b>		<b>(449.864)</b>	<b>(19.114)</b>
a) Empresas del grupo y asociadas		(430.872)	(1.296)
b) Inmovilizado material e intangible		(18.980)	(17.818)
c) Otros activos financieros		(12)	—
<b>7. Cobros por desinversiones (+):</b>		<b>2.895</b>	<b>74.225</b>
a) Empresas del grupo y asociadas		—	58.488
b) Inmovilizado material		2.895	15.737
<b>8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7-6)</b>		<b>(446.969)</b>	<b>55.111</b>
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
<b>9. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:</b>		<b>(298)</b>	<b>—</b>
a) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (-)		(298)	—
<b>10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero:</b>	Nota 13.1	<b>517.851</b>	<b>(582)</b>
a) Emisión			
1. Deudas con entidades de crédito (+)		792.000	—
b) Devolución y amortización de:			
1. Deudas con entidades de crédito (-)		(274.149)	(582)
<b>11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>			<b>(58.771)</b>
a) Dividendos (-)		—	(58.771)
<b>12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9+/-10+/-11)</b>		<b>517.553</b>	<b>(59.353)</b>
<b>D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>			
		<b>268</b>	<b>(107)</b>
<b>E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (+/-5+/-8+/-12+/-D)</b>			
		<b>6.181</b>	<b>4.598</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		4.720	122
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		10.901	4.720

Las Notas 1 a 22 descritas en la Memoria forman parte integrante del estado de flujos del ejercicio 2020.

El estado de flujos de efectivo del ejercicio 2019 se presenta únicamente a efectos comparativos.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DE  
NH HOTEL GROUP S.A. DEL EJERCICIO ANUAL  
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020**

---

**1.- NATURALEZA, ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD Y COMPOSICIÓN DEL GRUPO**

NH HOTEL GROUP, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó como sociedad anónima en España el 23 de diciembre de 1981 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, 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 es cabecera de un grupo de sociedades dependientes que se dedican a las mismas actividades y que constituyen, junto con NH Hotel Group, S.A., el Grupo NH Hotel Group.

Al cierre del ejercicio 2020, el Grupo está presente con hoteles operativos en 29 países, con 361 hoteles y 57.371 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.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2020 fueron formuladas por los Administradores de NH Hotel Group, S.A. en su reunión de Consejo celebrada el 24 de febrero de 2021 de acuerdo 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 2020 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.

De acuerdo con el contenido de dichas cuentas anuales consolidadas el volumen total de patrimonio neto, de resultado del ejercicio, de activos y de ventas consolidadas asciende a 799, (440,4), 4.330 y 536 millones de euros, respectivamente.

### **Principales novedades del ejercicio (COVID-19)**

El pasado 11 de marzo de 2020 la Organización Mundial de la Salud declaró la situación de emergencia de salud pública causada por el virus SARS-CoV-2 (comúnmente conocido como Covid-19) como una pandemia. La rápida propagación del Covid-19, a escala mundial, ha dado lugar a una crisis sanitaria, social y económica sin precedentes que todavía está en curso de evolución.

Desde el inicio de la pandemia del COVID-19 a mediados de marzo en Europa y Latinoamérica, 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.

Durante los meses de bloqueo, aislamiento e intenso confinamiento desde marzo a finales de mayo cerca del 95% de nuestros hoteles estuvieron cerrados y los que permanecieron abiertos fueron con fines solidarios. Como resultado, el segundo trimestre fue el trimestre más afectado con un nivel de demanda extremadamente bajo. La reapertura paulatina de hoteles se inició a finales de mayo y se hizo de manera progresiva en función de la recuperación de la demanda y con foco en optimizar la rentabilidad. En junio cerca del 60% de la cartera de hoteles estaba abierta, un 70% en julio y cerca del 80% a finales de agosto y septiembre.

La ágil reapertura de los hoteles desde junio, tras el cierre del portfolio en el mes de marzo por el intenso aislamiento, permitió captar la demanda de los clientes nacionales en el tercer trimestre. Dicha reapertura a pesar del bajo nivel de demanda por las restricciones de movilidad ha sido posible gracias a la estructura flexible de costes.

El Grupo, ha implementado 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 Covid-19. Se 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.

Como resultado del impacto de la segunda ola de contagios en Europa a finales del tercer trimestre, aparte de aplazar las reaberturas adicionales previstas para los últimos meses de 2020, se han vuelto a cerrar hoteles y a finales de diciembre de 2020 estaba abierto cerca del 60% de la cartera. El impacto de la segunda ola y las restricciones más estrictas de la movilidad durante los últimos meses del año ha tenido como consecuencia un menor nivel de actividad respecto al tercer trimestre.

A pesar del bajo nivel de demanda, la flexible estructura operativa y financiera ha permitido al Grupo superar los grandes desafíos del 2020. Aunque los desafíos continúan durante los primeros meses del 2021, se estima que 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 impulse la recuperación.

### ***Plan de Contingencia***

Como consecuencia de las excepcionales circunstancias ocurridas tras el inicio de la pandemia (Covid-19), el Grupo implementó diferentes medidas y planes para adecuar el negocio y asegurar su sostenibilidad, con el objetivo de minimizar los costes durante los cierres de hoteles, 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.

Dada la falta de visibilidad sobre la velocidad de la recuperación del negocio, se implementaron y continúan implementadas las siguientes medidas de disciplina y control de costes para asegurar la minimización de gastos operativos y preservar la liquidez:

- Personal (Nota 18.b): 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.
- Otros gastos de explotación (Nota 18.c): negociaciones con proveedores para reducir los costes de adquisición, buscar productos alternativos y lograr mejoras en los términos de pago. Adicionalmente se tomaron acciones en todos los gastos en particular: suspensión de viajes del personal, reducción significativa de los costes de marketing y publicidad a pesar de la necesidad de incentivar los ingresos.
- Arrendamientos (Nota 7): reducción temporal a través de negociaciones con los propietarios en los arrendamientos fijos.
- Inversiones: gran parte de las inversiones fueron paralizadas excepto aquellas legalmente requeridas o en una etapa muy avanzada.
- Refuerzo de la liquidez:
  - Retirada de la propuesta de dividendo de 2019 de 0,15 euros brutos por acción, lo que hubiese implicado un desembolso estimado de cerca de 59 millones de euros (Nota 3).
  - 253 millones de euros de líneas de crédito dispuestas en el mes de marzo (Nota 13).
  - Suscripción en el mes de mayo de una financiación sindicada a 3 años por importe de 250 millones de euros avalado por el Instituto de Crédito Oficial (ICO), en España (Nota 13).
  - En el mes de octubre se acordó la extensión del vencimiento de la línea de crédito sindicada hasta marzo de 2023, cuyo vencimiento original era septiembre de 2021, con un límite de 236 millones de euros (Nota 13).
  - Asimismo, y adicionalmente a la dispensa (“waiver”) obtenido en junio 2020 para el cumplimiento de los compromisos financieros (“financial covenants”) incluidos en esta Línea de crédito sindicada para los meses de junio y diciembre de 2020, se obtuvo la aprobación unánime de las entidades financieras prestamistas para la ampliación de dicha dispensa hasta junio de 2021. Este waiver hasta junio de 2021 se ha extendido también al préstamo sindicado (Nota 13).

Por 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 2020.

Las presentes cuentas anuales recogen los impactos derivados de la situación descrita anteriormente con especial relevancia en los análisis de deterioro realizados por la sociedad en el ejercicio y las pérdidas resultantes registradas (Nota 8.1), 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.h).

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

## **2.- BASES DE PRESENTACIÓN**

### **a) Marco normativo de referencia**

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1514/2007 y las modificaciones incorporadas a éste mediante RD 1159/2010 y RD 602/2016, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo.

### **b) Imagen fiel**

Las cuentas anuales se han formulado a partir de los registros contables de la Sociedad y se han preparado de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2020 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales del ejercicio 2020, que han sido formuladas el 24 de febrero de 2021, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

### **c) Principios contables no obligatorios**

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales. No existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

### **d) Comparación de la información**

Las cuentas anuales presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de las cuentas de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2020, las correspondientes al ejercicio anterior, que forman parte de las cuentas anuales del ejercicio 2019 aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 16 de julio de 2020.

### **e) Aspectos críticos de la valoración y estimación de las incertidumbres y juicios relevantes en la aplicación de políticas contables.**

En la elaboración de estas cuentas anuales se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos por pensiones y otros compromisos con el personal.
- La vida útil de los activos materiales e intangibles.
- El valor de mercado de determinados activos.
- El cálculo de provisiones.
- Recuperabilidad de los activos fiscales.

Ante la incertidumbre generada en el entorno económico por la pandemia del Covid-19, el Grupo ha analizado las estimaciones realizadas hasta la fecha en las que existía indicio de deterioro modificando aquellas que se han considerado relevantes.

Asimismo, a pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2020, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en cuentas anuales de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

**f) Moneda funcional y moneda de presentación**

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

**g) Agrupación de partidas**

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

**h) Empresa en funcionamiento**

Como 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 los establecimientos del Grupo durante un periodo de tiempo 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 han sido preparadas de acuerdo con el principio de empresa en funcionamiento ya que el Grupo y en particular la Sociedad ha llevado a cabo la implementación de medidas organizativas 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.

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 del Grupo se han firmado diversas operaciones de financiación a medio y largo plazo. Entre estas, destaca la firma en abril de 2020 de un préstamo sindicado de 250.000 miles de euros a 3 años con la garantía parcial del Instituto de Crédito Oficial (ICO) y la renegociación en octubre de 2020 de la línea de crédito sindicada por importe de 236.000 miles de euros, cuyo vencimiento ha sido extendido hasta marzo de 2023. También se han firmado las refinanciaciones de líneas de financiación previamente a corto plazo, extendiendo sus vencimientos a plazos entre 3 y 5 años, también en el marco del programa de garantías del ICO, así como la formalización de diversos préstamos bilaterales. Asimismo, se ha negociado con las entidades prestamistas de la línea de crédito sindicada de 236.000 miles de euros y el préstamo sindicado de 250.000 miles de euros, la dispensa temporal de la medición de los ratios financieros (covenants), asegurando así la disponibilidad de ambos instrumentos (Nota 13).

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 2021 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.

### 3.- PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DE RESULTADO

Los Administradores de la Sociedad propondrán a la Junta General Ordinaria de Accionistas aplicar las pérdidas del resultado correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2020 a la cuenta “Resultados negativos de ejercicios anteriores”, para su compensación en ejercicios futuros.

Por otro lado, con fecha 25 de febrero de 2020 el Consejo de Administración acordó las siguiente propuesta de aplicación del resultado (en miles de euros) para el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2019:

	Ejercicio 2019
A reserva legal	15.894
A reservas voluntarias	84.275
A distribución de dividendos	58.771
<b>Total</b>	<b>158.940</b>

Con fecha 28 de abril de 2020, a la vista de la situación derivada del Covid-19, el Consejo de Administración de la Sociedad acordó dejar sin efecto dicha propuesta de aplicación del resultado que contemplaba la distribución de un dividendo de 0,15 euros brutos por acción. En dicho Consejo se decidió además que, con ocasión de la convocatoria de la Junta de Accionistas, el Consejo formularía una propuesta alternativa de aplicación del resultado ajustada a la nueva situación, poniendo a disposición de los accionistas el escrito del auditor de cuentas al que se refiere el artículo 40 6 bis del Real Decreto-ley 8/2020. Todo ello fue debidamente comunicado como Información Privilegiada a la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 28 de abril de 2020 y número de registro 194.

En virtud de lo anterior, la Junta General de Accionistas de fecha 16 de julio de 2020 aprobó, entre otros, la nueva propuesta de aplicación de resultado que se detalla a continuación:

	Ejercicio
A reserva legal	15.894
A reservas voluntarias	143.046
<b>Total</b>	<b>158.940</b>

### 4.- NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

#### a) Combinaciones de negocio

En las combinaciones de negocios, excepto las operaciones de fusión, escisión y aportación no dineraria de un negocio entre empresas del grupo, la Sociedad aplica el método de adquisición.

Las operaciones de fusión, escisión y aportación no dineraria de un negocio entre empresas del Grupo se registran conforme con lo establecido para las transacciones entre partes vinculadas.

En el caso de combinaciones de negocios originadas como consecuencia de la adquisición de acciones o participaciones en el capital de una empresa, la Sociedad reconoce la inversión conforme con los establecido para las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas (Nota 8.1).

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

#### **b) Inmovilizado intangible**

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

Como norma general, los activos intangibles se valoran inicialmente por su precio de adquisición. Posteriormente, se valora a su coste minorado por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

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

Los activos intangibles con vida útil definida se amortizan siguiendo el método lineal, aplicando porcentajes de amortización anual calculados en función de los años de vida útil estimada de los respectivos bienes, aplicado al importe amortizable. A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos, en caso de ser aplicable, su valor residual. La Sociedad considera que el valor residual de los activos es nulo.

La Sociedad revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización de los inmovilizados intangibles al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

En este capítulo del balance adjunto se recogen, fundamentalmente, los siguientes conceptos:

- i) “Derechos de usufructo”: recoge el coste del derecho de explotación del Hotel NH Plaza de Armas de Sevilla, adquirido en 1994, cuya amortización se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo de los 30 años de duración del contrato y según una cuota creciente con un porcentaje de aumento del 4% anual.
- ii) Las “Aplicaciones informáticas” adquiridas y elaboradas por la propia empresa, incluyendo los gastos de desarrollo de páginas web, se reconocen en la medida en que cumplen las condiciones expuestas para los gastos de desarrollo. Los desembolsos realizados para el desarrollo de una página web por motivos promocionales o de anuncio de los productos o servicios de la Sociedad, se reconocen como gastos en el momento en que se incurre en ellos. Los gastos de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se llevan a gastos en el momento en que se incurre en ellos. La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza aplicando el método lineal a razón de un 20 - 25% anual.

#### **c) Inmovilizado material**

El inmovilizado material se valora inicialmente por su precio de adquisición y, posteriormente, se minora por la correspondiente amortización acumulada y las correcciones valorativas por deterioro acumuladas, si las hubiera, conforme al criterio mencionado en la Nota 4-e.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los diferentes elementos que componen el inmovilizado material se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren. Por el contrario, los importes invertidos en mejoras que contribuyen a aumentar la capacidad o eficiencia o a alargar la vida útil de dichos bienes se registran como mayor coste de los mismos.

La capitalización del coste de producción se realiza a través del epígrafe "Trabajos efectuados por la empresa para su activo" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los ingresos accesorios obtenidos durante el período de pruebas y puesta en marcha se reconocen como una minoración de los costes incurridos.

Para aquellos inmovilizados que necesitan un período de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso, los costes capitalizados incluyen los gastos financieros que se hayan devengado antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del bien y que hayan sido girados por el proveedor o correspondan a préstamos u otro tipo de financiación ajena, específica o genérica, directamente atribuible a la adquisición o fabricación del mismo.

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

La amortización de los elementos de inmovilizado material se realiza distribuyendo su importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil. A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos su valor residual. La Sociedad determina el gasto de amortización de forma independiente para cada componente, que tenga un coste significativo en relación al coste total del elemento y una vida útil distinta del resto del elemento.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se determina mediante la aplicación de los criterios que se mencionan a continuación:

	Años de vida útil estimada
Construcciones	50
Instalaciones técnicas y maquinaria	10 - 12
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	4 - 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.

La Sociedad revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización del inmovilizado material al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

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 la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### **d) Activos no corrientes mantenidos para la venta**

La Sociedad reconoce en este epígrafe los activos no corrientes o grupos enajenables de elementos, cuyo valor contable va a ser recuperado fundamentalmente a través de una transacción de venta, en lugar de por uso continuado. Para clasificar los activos no corrientes o grupos enajenables de elementos como mantenidos para la venta, éstos deben encontrarse disponibles, en sus condiciones actuales, para su enajenación inmediata, sujetos exclusivamente a los términos usuales y habituales a las transacciones de venta, siendo igualmente necesario que la baja del activo se considere altamente probable.

Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta están valorados a su coste histórico, siendo éste, en todos los casos menor a su valor razonable menos costes de venta. Para la medición del valor razonable se ha tenido en cuenta el valor contable de las participaciones más las plusvalías tácitas existentes

de los activos propiedad de dichas sociedades soportado por tasaciones realizadas por expertos independientes.

Los beneficios por aumentos del valor razonable menos los costes de venta, se reconocen en resultados, hasta el límite de las pérdidas acumuladas por deterioro reconocidas con anterioridad ya sea por la valoración a valor razonable menos los costes de venta o por pérdidas por deterioro reconocidas con anterioridad a la clasificación.

La Sociedad valora los activos no corrientes que dejen de estar clasificados como mantenidos para la venta o que dejen de formar parte de un grupo enajenable de elementos, al menor de su valor contable antes de su clasificación, menos amortizaciones o depreciaciones que se hubieran reconocido si no se hubieran clasificado como tales y el valor recuperable en la fecha de reclasificación. Los ajustes de valoración derivados de dicha reclasificación, se reconocen en resultados de las operaciones continuadas.

#### **e) Deterioro de valor de activos no financieros sujetos a amortización o a depreciación**

La Sociedad sigue el criterio de evaluar anualmente la existencia de indicios que pudieran poner de manifiesto el potencial deterioro de valor de los activos no financieros sujetos a amortización o a depreciación, al objeto de comprobar si el valor contable de los mencionados activos excede de su valor recuperable, entendido como el mayor entre el valor razonable, menos costes de venta y su valor en uso.

Las pérdidas por deterioro se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El importe recuperable se determina como el valor en uso. 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 ejercicios y un valor perpetuo, salvo en el caso de los hoteles arrendados que se corresponde con el período de arrendamiento, no considerando por tanto en estos últimos un valor perpetuo.

Como norma general la Sociedad 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.

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, la Sociedad 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 (es decir, no se trata de hoteles de apertura reciente hasta que alcancen, por lo general, los 3 años desde su apertura).

Adicionalmente, la Sociedad 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 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 han realizado análisis para determinar si existe un deterioro para la totalidad de las UGEs.

El valor en uso de cada UGE se determina descontando sus flujos de efectivo futuros, para la estimación de los mismos la información de partida es el resultado del ejercicio y la información histórica de al menos cinco ejercicios previos. Dadas las circunstancias particulares del entorno económico actual donde existe una gran incertidumbre, se ha analizado la información macroeconómica procedente de fuentes de información

externas y con el conocimiento del negocio por parte de la Dirección del Grupo y teniendo en cuenta los efectos de la pandemia se han analizado diferentes escenarios de evolución y se ha utilizado aquel considerado el más probable.

La evolución de las hipótesis clave en los hoteles analizados se ha desarrollado teniendo en cuenta el conocimiento de negocio de la Dirección de la Sociedad y la recuperación esperada del sector tras la pandemia del Covid-19. En este sentido, las proyecciones asumidas parten del presupuesto realizado por la Dirección para el año 2021 las cuales asumen una pérdida significativa de ingresos respecto al ejercicio 2019 por el efecto tan negativo que la pandemia Covid-19 ha supuesto para el turismo, uno de los sectores económicos más afectados. Se estima recuperar la pérdida de negocio del 2020 en los próximos tres años, comenzando a partir de la segunda mitad del ejercicio 2021, una vez se reduzcan las restricciones a la movilidad según avance el calendario de vacunación y por tanto se recupere la confianza de los consumidores.

Existe una serie de factores que son considerados por la Dirección de la Sociedad 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 con base en el coste medio del personal con un crecimiento del índice inflacionario (IPC).
- 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.

Para el de cálculo de la tasa descuento se ha aplicado la metodología del Coste Medio Ponderado del Capital CPPC, o en inglés WACC: Weighted Average Cost of Capital, de la siguiente manera:

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

Dónde:

- Ke: Coste de los Fondos Propios
- Kd: 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 se indican a continuación:

- Tasa libre de riesgo: se obtiene de la rentabilidad media normalizada del bono de estado de cada país incluyendo un ajuste por riesgo-país y un diferencial de inflación en los casos que corresponda.
- Prima de riesgo de mercado: definida en un 6,5% (6,8% en 2019), basada en informes de mercado.
- Beta o riesgo sistémico: Utilizando una muestra de compañías cotizadas cuyos negocios resultan comparables a nuestro negocio se estima el diferencial de riesgo del sector respecto al riesgo promedio del mercado global. Adicionalmente se ha considerado la estructura financiera media ajustada de la muestra de compañías mencionadas anteriormente (63% Fondos Propios, 37% Deuda) para el cálculo del coeficiente beta re-apalancado, así como la tasa impositiva correspondiente en cada país.
- Coste de la deuda, estimado como un diferencial promedio sobre el Euribor de 12 meses a 10 años.

La tasa de descuento después de impuestos utilizada por la Sociedad a estos efectos es del 8,14% (6,88% en 2019). 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.

La tasa media de descuento antes de impuestos que sería utilizada por la Sociedad a estos efectos es del 10,6% (9,3% en 2019).

El usar una tasa de descuento después de impuestos y unos flujos de efectivo después de impuestos es consistente ya 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 el mismo resultado 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 los mismos.

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 de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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.

La información relativa a las pérdidas por deterioro detectadas en el ejercicio se recoge en las Notas 5 y 6 de esta memoria.

#### **f) Arrendamientos**

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que de las condiciones de los mismos se deduzca que se transfieren al arrendatario sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

La Sociedad, en general, clasifica todos los arrendamientos como operativos. El que un arrendamiento sea financiero u operativo dependerá del fondo económico y naturaleza de la transacción, más que de la mera forma del contrato.

Los argumentos utilizados para clasificar los contratos de arrendamiento como operativos son los siguientes:

- La propiedad del activo se transfiere al arrendador al finalizar el contrato;
- No existe opción de adquisición del bien al finalizar el contrato;
- El plazo del arrendamiento no supera la vida económica del activo;
- El valor actual de los pagos mínimos de arrendamiento no cubre sustancialmente el valor de mercado del activo subyacente;
- La duración de los contratos es siempre muy inferior a la vida útil económica del activo subyacente;
- En el caso de que se decidiese prorrogar la duración del contrato de arrendamiento, las condiciones del nuevo contrato deberían renegociarse;
- Los incrementos o reducciones del valor residual del activo subyacente no recaen en la Sociedad, sino en el arrendador.

Los gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan.

Cuando la Sociedad actúa como arrendadora, reconoce los ingresos procedentes de arrendamientos operativos de forma lineal, de acuerdo con los términos pactados en los contratos suscritos. Estos activos se registran al coste de adquisición de los bienes arrendados en el epígrafe “Inmovilizado Material” y se amortizan de acuerdo con las políticas adoptadas para los activos materiales similares de uso propio. Cuando la Sociedad actúa como arrendataria, los gastos del arrendamiento se cargan linealmente a su cuenta de pérdidas y ganancias registrándose el activo o pasivo resultantes en sus correspondientes epígrafes del balance.

En febrero de 2021, el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas publicó una consulta por la cual si se han renegociado concesiones de renta en el marco de las renegociaciones por el Covid-19, no es necesario que se linealicen como cualquier otro incentivo y se podrían registrar en el periodo en el que se obtengan como un menor gasto por renta. A consecuencia de dicha consulta la Sociedad registra los ahorros obtenidos de las renegociaciones derivadas del Covid-19, como un menor gasto por renta (Véase nota 7).

## **g) Instrumentos financieros**

### **1) Activos financieros**

Los activos financieros que posee la Sociedad se clasifican en las siguientes categorías:

- Préstamos y partidas a cobrar: activos financieros originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o los que, no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo.
- Las fianzas entregadas como consecuencia de los contratos de arrendamiento fundamentalmente, se valoran siguiendo los criterios expuestos en los activos financieros. La diferencia entre el importe entregado y el valor razonable, se reconoce como un pago anticipado que se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias durante el período de arrendamiento. Los anticipos cuya aplicación se va a producir a largo plazo, son objeto de actualización financiera al cierre de cada ejercicio en función del tipo de interés de mercado en el momento de su reconocimiento inicial.
- Inversiones en el patrimonio de empresas de la Sociedad, asociadas y multigrupo: se consideran empresas de la Sociedad aquellas vinculadas con la Sociedad por una relación de control, y empresas asociadas aquellas sobre las que la Sociedad ejerce una influencia significativa. Adicionalmente, dentro de la categoría de multigrupo se incluye a aquellas sociedades sobre las que, en virtud de un acuerdo, se ejerce un control conjunto con uno o más socios.
- Activos financieros disponibles para la venta: Se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas que no hayan sido enmarcados en ninguna de las clasificaciones anteriores.

- Activos financieros mantenidos para negociar: son aquellos adquiridos con el objetivo de enajenarlos en el corto plazo o aquellos que forman parte de una cartera de la que existen evidencias de actuaciones recientes con dicho objetivo. Esta categoría incluye también los derivados financieros que no sean contratos de garantías financieras (por ejemplo, avales) ni han sido designados como instrumentos de cobertura.

#### *Valoración inicial –*

Los activos financieros se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles.

#### *Valoración posterior –*

Los préstamos y partidas a cobrar se valoran por su coste amortizado.

Las inversiones en empresas de la Sociedad, asociadas y multigrupo se reconocen inicialmente al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo para las inversiones en asociadas y multigrupo los costes de transacción incurridos y se valoran posteriormente al coste, menos el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Los activos disponibles para la venta se valoran a su valor razonable, registrándose en el patrimonio neto el resultado de las variaciones en dicho valor razonable, hasta que el activo se enajene o haya sufrido un deterioro de valor permanente, momento en el cual, dichos resultados acumulados pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos financieros mantenidos para negociar se valoran a su valor razonable, registrándose en la cuenta de pérdidas y ganancias el resultado de las variaciones en dicho valor razonable.

La Sociedad 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, la Sociedad 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.

#### *Deterioro de valor de los activos financieros –*

Un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado y se ha producido una pérdida por deterioro, si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo o grupo de activos financieros, que puede ser estimado con fiabilidad.

La Sociedad sigue el criterio de registrar las oportunas correcciones valorativas por deterioro de préstamos y partidas a cobrar e instrumentos de deuda, cuando se ha producido una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, motivados por la insolvencia del deudor.

El importe de la pérdida por deterioro del valor de activos financieros valorados a coste amortizado es la diferencia entre el valor contable del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, excluyendo las pérdidas crediticias futuras en las que no se ha incurrido, descontados al tipo de interés efectivo original del activo. Para los activos financieros a tipo de interés variable se utiliza el tipo de interés efectivo que corresponde a la fecha de valoración según las condiciones contractuales. Para instrumentos de deuda clasificados como inversiones a vencimiento, la Sociedad utiliza el valor de

mercado de los mismos, siempre que éste sea lo suficientemente fiable como para considerarlo representativo del valor que pudiera recuperar.

La pérdida por deterioro se reconoce con cargo a resultados y es reversible en ejercicios posteriores, si la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento posterior a su reconocimiento. No obstante la reversión de la pérdida tiene como límite el coste amortizado que hubieran tenido los activos, si no se hubiera registrado la pérdida por deterioro de valor.

La corrección valorativa por deterioro de deudores comerciales implica un elevado juicio por la Dirección y la revisión de saldos individuales en base a la calidad crediticia de los clientes, tendencias actuales del mercado y análisis histórico de las insolvencias a nivel agregado. En relación a la corrección valorativa derivada del análisis agregado de la experiencia histórica de impagados, una reducción en el volumen de saldos implica una reducción de las correcciones valorativas y viceversa.

Para las Inversiones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo e instrumentos de patrimonio valorados a coste, el cálculo del deterioro se determina como resultado de la comparación del valor contable de la inversión con su valor recuperable, entendido como el mayor del valor en uso o valor razonable menos los costes de venta.

En este sentido, el valor en uso se calcula en función de la participación de la Sociedad en el valor actual de los flujos de efectivo estimados de las actividades ordinarias y de la enajenación final o de los flujos estimados que se espera recibir del reparto de dividendos y de la enajenación final de la inversión.

No obstante, y en determinados casos, salvo mejor evidencia del importe recuperable de la inversión, en la estimación del deterioro de esta clase de activos se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada, ajustado, en su caso, a los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación, corregido por las plusvalías tácitas netas existentes en la fecha de la valoración. Si la sociedad participada forma un subgrupo de sociedades, se tiene en cuenta el patrimonio neto que se desprende de las cuentas anuales consolidadas, en la medida en que éstas se formulen y, en caso contrario, el patrimonio neto de las cuentas anuales individuales.

A estos efectos, el valor contable de la inversión, incluye cualquier partida monetaria a cobrar o pagar, cuya liquidación no está contemplada ni es probable que se produzca en un futuro previsible, excluidas las partidas de carácter comercial.

En ejercicios posteriores se reconocen las reversiones del deterioro de valor, en la medida en que exista un aumento del valor recuperable, con el límite del valor contable que tendría la inversión si no se hubiera reconocido el deterioro de valor.

La corrección valorativa por deterioro de valor de la inversión se limita al valor de la misma, excepto en aquellos casos en los que se hubieran asumido por parte de la Sociedad obligaciones contractuales, legales o implícitas, o bien haya efectuado pagos en nombre de las sociedades. En este último caso, se reconoce una provisión de acuerdo con los criterios expuestos en el apartado f (provisiones).

Las pérdidas por deterioro de valor de los instrumentos de patrimonio valorados a coste no son reversibles, por lo que se registran directamente contra el valor del activo.

## 2) Instrumentos de patrimonio propio

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

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

Las acciones propias que adquiere la Sociedad durante el ejercicio 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 la cuenta de pérdidas y ganancias.

### 3) Pasivos financieros

Son pasivos financieros aquellos débitos y partidas a pagar que tiene la Sociedad y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o también aquellos que, sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados.

Los débitos y partidas a pagar se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado.

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.

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.

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 la cuenta de pérdidas y ganancias 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.

La sociedad 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 el epígrafe de "acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del balance hasta el momento en el que se ha producido su liquidación, cancelación o expiración.

#### 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, la Sociedad 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).

#### **h) Existencias**

Las existencias de restauración se valoran al menor valor de su coste de adquisición o de producción.

El coste de adquisición incluye el importe facturado por el vendedor después de deducir cualquier descuento, rebaja u otras partidas similares así como los intereses incorporados al nominal de los débitos, más los gastos adicionales que se producen hasta que los bienes se hallen ubicados para su venta.

El coste de producción de las existencias comprende el precio de adquisición de las materias primas y otras materias consumibles y los costes directamente relacionados con las unidades producidas y una parte calculada de forma sistemática de los costes indirectos, variables o fijos incurridos durante el proceso de su transformación.

#### **i) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes**

El efectivo y otros activos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito. También se incluyen bajo el mismo concepto otras inversiones a corto plazo de gran liquidez siempre que sean fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y que están sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor. A estos efectos se incluyen las inversiones con vencimientos de menos de tres meses desde la fecha de adquisición.

#### **j) Transacciones en moneda extranjera**

Las transacciones en moneda extranjera se han convertido a euros aplicando al importe en moneda extranjera el tipo de cambio de contado en las fechas en las que se realizan.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se han convertido a euros aplicando el tipo existente al cierre de ejercicio, mientras que los no monetarios valorados a coste histórico, se han convertido aplicando el tipo de cambio de la fecha en la que tuvieron lugar las transacciones.

En la presentación del estado de flujos de efectivo, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se han convertido a euros aplicando al importe en moneda extranjera el tipo de cambio de contado en las fechas en las que se producen.

El efecto de la variación de los tipos de cambio sobre el efectivo y otros activos líquidos equivalentes denominados en moneda extranjera, se presenta separadamente en el estado de flujos de efectivo como “Efecto de las variaciones de los tipos de cambio”.

Las diferencias positivas y negativas 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.

#### **k) Compromisos con el personal**

La Sociedad no tiene estipulado ningún plan de pensiones complementario al sistema de la Seguridad Social.

Los convenios de hostelería aplicables a la Sociedad en España, obligan 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, la Sociedad ha externalizado los compromisos derivados de los planes de pensiones de sus empleados.

#### **l) Indemnizaciones**

De acuerdo con la legislación vigente y ciertos contratos laborales, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Por tanto, las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación implícita debido a la existencia de un plan detallado y la generación de expectativas válidas entre los afectados de que el proceso se va a llevar a cabo, ya sea por haber comenzado a ejecutar el plano por haber anunciado sus principales características.

Al 31 de diciembre de 2020 la Sociedad ha registrado un gasto 176 miles de euros por este concepto (391 miles de euros en el ejercicio anterior) (véase Nota 18-b).

#### **m) Provisiones**

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal, contractual, implícita o tácita, como resultado de un suceso pasado; es probable que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación; y se puede realizar una estimación fiable del importe de la obligación.

Las cuentas anuales recogen todas las provisiones con respecto a las cuales se estima probable que se tenga que atender la obligación. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria, en la medida en que no sean considerados como remotos.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, y registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se va devengando.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se registra como activo, excepto en el caso de que exista un vínculo legal por el que se haya exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual la Sociedad no esté obligada a responder; en esta situación, la compensación se tendrá en cuenta para estimar el importe por el que, en su caso, figurará la correspondiente provisión.

#### **n) Contratos Onerosos**

La Sociedad 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.

La Sociedad 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.

#### **o) Ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. Dichos ingresos se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidos descuentos e impuestos.

Los ingresos por ventas o prestación de servicios se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos, cuando se declara el derecho del accionista a recibirlos. En cualquier caso, los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### **Venta de habitaciones y otros servicios relacionados**

El ingreso procedente de la venta de habitaciones y otros servicios relacionados se reconoce diariamente en 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, la Sociedad 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 pernотaciones.

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, la Sociedad 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, la Sociedad 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.

#### **p) Impuestos sobre beneficios**

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en

la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de 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 fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios.

Por su parte, los activos por impuesto diferido sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuesto diferido, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuesto diferido registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

#### **q) Medioambiente**

Se consideran activos de naturaleza medioambiental los bienes que son utilizados de forma duradera en la actividad de la Sociedad, cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medioambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura.

La actividad de la Sociedad, por su naturaleza no tiene un impacto medioambiental significativo.

#### **r) 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 resultado, se realiza dentro del epígrafe de gastos de personal de forma lineal durante el período de tiempo establecido como requisito de permanencia del empleado para su ejercicio, teniendo como contrapartida el epígrafe Reservas de Balance de Situación.

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

#### **s) Transacciones entre empresas del grupo**

Las transacciones entre empresas del grupo, salvo aquellas relacionadas con fusiones, escisiones y aportaciones no dinerarias de negocios, incluyendo inversiones en empresas del grupo, se reconocen por el

valor razonable de la contraprestación entregada o recibida. La diferencia entre dicho valor y el importe acordado, se registra de acuerdo con la sustancia económica subyacente, ya sea como una aportación o una distribución de dividendos. No obstante, aquella parte que no se realiza en términos proporcionales al porcentaje de participación mantenido en la empresa del grupo, se reconoce como un ingreso o gasto por donación.

La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

#### **t) Partidas corrientes y no corrientes**

Se consideran activos corrientes aquellos vinculados al ciclo normal de explotación que con carácter general se considera de un año, también aquellos otros activos cuyo vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en el corto plazo desde la fecha de cierre del ejercicio, los activos financieros mantenidos para negociar, con la excepción de los derivados financieros cuyo plazo de liquidación sea superior al año y el efectivo y otros activos líquidos equivalentes. Los activos que no cumplen estos requisitos se califican como no corrientes.

Del mismo modo, son pasivos corrientes los vinculados al ciclo normal de explotación, los pasivos financieros mantenidos para negociar, con la excepción de los derivados financieros cuyo plazo de liquidación sea superior al año y en general todas las obligaciones cuya vencimiento o extinción se producirá en el corto plazo. En caso contrario, se clasifican como no corrientes.

#### **u) Estados de flujo de efectivo**

En el estado de flujos de efectivo, 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 la Sociedad, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- 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.- INMOVILIZADO INTANGIBLE

El desglose y el movimiento de los diferentes epígrafes de este capítulo durante el ejercicio es el siguiente (en miles de euros):

	Saldo a 01.01.20	Altas	Bajas	Trasposos (Nota 6)	Saldo a 31.12.20
<b>COSTE</b>					
Derechos usufructo	32.478	—	—	—	32.478
Concesiones. patentes y marcas	1.353	108	—	(36)	1.425
Aplicaciones Informáticas	88.899	9.930	(8)	—	98.821
	<b>122.730</b>	<b>10.038</b>	<b>(8)</b>	<b>(36)</b>	<b>132.724</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>					
Derechos usufructo	(25.553)	(1.558)	—	(2)	(27.113)
Concesiones. patentes y marcas	(433)	(204)	—	6	(631)
Aplicaciones Informáticas	(56.605)	(12.828)	8	—	(69.425)
	<b>(82.591)</b>	<b>(14.590)</b>	<b>8</b>	<b>4</b>	<b>(97.169)</b>
<b>Deterioro</b>	—	—	—	—	—
<b>VALOR NETO CONTABLE</b>	<b>40.139</b>				<b>35.555</b>
	Saldo a 01.01.19	Altas	Bajas	Trasposos (Nota 6)	Saldo a 31.12.19
<b>COSTE</b>					
Derechos usufructo	32.376	102	—	—	32.478
Concesiones. patentes y marcas	1.012	341	—	—	1.353
Aplicaciones Informáticas	75.586	13.387	—	(74)	88.899
	<b>108.974</b>	<b>13.830</b>	<b>—</b>	<b>(74)</b>	<b>122.730</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>					
Derechos usufructo	(23.930)	(1.617)	—	(6)	(25.553)
Concesiones. patentes y marcas	(265)	(174)	—	6	(433)
Aplicaciones Informáticas	(42.813)	(13.798)	—	6	(56.605)
	<b>(67.008)</b>	<b>(15.589)</b>	<b>—</b>	<b>6</b>	<b>(82.591)</b>
<b>Deterioro</b>	—	—	—	—	—
<b>VALOR NETO CONTABLE</b>	<b>41.966</b>				<b>40.139</b>

Las altas más significativas del ejercicio 2020 se han producido como consecuencia de las inversiones realizadas en los desarrollos de las aplicaciones informáticas de la Sociedad.

En el epígrafe “Derechos de usufructo” se recoge la totalidad del importe acordado como precio del derecho de usufructo del Hotel NH Plaza de Armas.

Al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 la Sociedad tenía elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle:

	Miles de Euros	
	2020	2019
Derechos de uso, concesiones, patentes y marcas	2.206	2.061
Aplicaciones informáticas	38.437	22.198
<b>Total</b>	<b>40.643</b>	<b>24.259</b>

**6.- INMOVILIZADO MATERIAL**

El desglose y el movimiento de los diferentes epígrafes de este capítulo durante el ejercicio ha sido el siguiente (en miles de euros):

	<b>Saldo al 01.01.20</b>	Altas	Bajas	<b>Trasposos (Nota 5)</b>	<b>Saldo al 31.12.20</b>
<b>COSTE</b>					
Terrenos y construcciones	<b>90.950</b>	—	—	4	<b>90.954</b>
Instalaciones técnicas y maquinaria	<b>68.000</b>	601	(3.923)	(27)	<b>64.651</b>
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	<b>11.412</b>	489	(2.407)	160	<b>9.654</b>
Otro inmovilizado y obra en curso	<b>122</b>	185	(84)	(101)	<b>122</b>
	<b>170.484</b>	<b>1.275</b>	<b>(6.414)</b>	<b>36</b>	<b>165.381</b>
<b>AMORTIZACION ACUMULADA</b>					
Construcciones	<b>(15.742)</b>	(1.811)	—	—	<b>(17.553)</b>
Instalaciones técnicas y maquinaria	<b>(36.128)</b>	(3.621)	2.057	4	<b>(37.688)</b>
Otras instalaciones, utillaje Mobiliario y otro inmovilizado	<b>(6.646)</b>	(1.059)	1.684	(8)	<b>(6.029)</b>
	<b>(58.516)</b>	<b>(6.491)</b>	<b>3.741</b>	<b>(4)</b>	<b>(61.270)</b>
<b>Deterioro</b>	—	(71)	110	(39)	—
<b>VALOR NETO CONTABLE</b>	<b>111.968</b>				<b>104.111</b>

	Saldo al 01.01.19	Altas	Bajas	Trasposos (Nota 5)	Saldo al 31.12.19
<b>COSTE</b>					
Terrenos y construcciones	90.950	—	—	—	90.950
Instalaciones técnicas y maquinaria	63.570	4.591	(490)	329	68.000
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10.327	1.685	(703)	103	11.412
Otro inmovilizado y obra en curso	353	323	(200)	(354)	122
	<b>165.200</b>	<b>6.599</b>	<b>(1.393)</b>	<b>78</b>	<b>170.484</b>
<b>AMORTIZACION ACUMULADA</b>					
Construcciones	(13.931)	(1.811)	—	—	(15.742)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(33.126)	(3.441)	439	—	(36.128)
Otras instalaciones, utillaje, Mobiliario y otros inmovilizado	(6.338)	(981)	683	(10)	(6.646)
	<b>(53.395)</b>	<b>(6.233)</b>	<b>1.122</b>	<b>(10)</b>	<b>(58.516)</b>
<b>Deterioro</b>	<b>(139)</b>	<b>—</b>	<b>139</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>VALOR NETO CONTABLE</b>	<b>111.666</b>				<b>111.968</b>

Las adiciones más significativas del ejercicio corresponden a la renovación de determinados Hoteles entre los que destacan el NH Plaza de Armas.

Las bajas más significativas del ejercicio se corresponden con el cierre del NH Ciudad de Almería en diciembre de 2020 y con la venta de FF&E del NH Málaga.

Al cierre del ejercicio la Sociedad tenía elementos del inmovilizado material totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle:

	Miles de Euros	
	2020	2019
Instalaciones técnicas y maquinaria	18.358	17.307
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otros	2.808	3.225
<b>Total</b>	<b>21.166</b>	<b>20.532</b>

El epígrafe correspondiente a Terrenos y construcciones se desglosa en 50.659 miles de euros correspondientes a Terrenos y 40.295 miles de euros correspondientes a Construcciones.

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

Al 31 de diciembre de 2020 existen 2,3 miles de euros en compromisos firme de compra de inmovilizado (841 miles de euros en 2019).

## 7.- ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

Al 31 de diciembre del ejercicio la Sociedad tiene contratadas con los arrendadores las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente:

Miles de euros	Valor actual	
	2020	2019
Menos de un año	5.249	6.435
Entre dos y cinco años	13.499	15.895
Más de cinco años	3.857	6.091
<b>Total</b>	<b>22.605</b>	<b>28.421</b>

El valor presente de las cuotas de arrendamiento se ha calculado aplicando una tasa de descuento en línea con el coste de capital promedio ponderado de la Sociedad e incluyen los compromisos a que la Sociedad estima que tendrá que hacer frente en el futuro en concepto de una rentabilidad mínima garantizada en hoteles explotados en régimen de gestión.

El importe de las cuotas de arrendamiento operativo reconocidas como gasto en el ejercicio asciende a 7.714 (9.205 miles de euros, en 2019), los cuales se componen, casi en su totalidad, de las cuotas satisfechas por el arrendamiento de los hoteles (véase Nota 18-c). El importe de gastos por renta incluye el impacto de los ahorros conseguidos por la Sociedad en el marco de las renegociaciones por el Covid-19 y que ascienden a 1.775 miles de euros, de acuerdo a la consulta publicada por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en febrero de 2021.

La vida de los contratos de arrendamientos operativos firmados por la Sociedad oscila entre 5 y 17 años. Asimismo, la renta de dichos contratos consiste en un importe fijo referenciado a un índice de precios al consumo que se revisa anualmente.

El importe de las cuotas de arrendamientos operativos reconocidas como gasto e ingresos, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2020	2019
Pagos mínimos por arrendamiento	7.693	8.868
Cuotas contingentes	21	337
Ingresos por arrendamiento o subarrendamiento	3.412	11.761

## 8.- INVERSIONES EN EMPRESAS DE GRUPO Y ASOCIADAS A LARGO PLAZO E INVERSIONES FINANCIERAS

### 8.1- Empresas del grupo, multigrupo y asociadas

La información más significativa relacionada con las empresas del Grupo, multigrupo y asociadas es la siguiente:

Sociedad/ Domicilio /Actividad	Participación directa	2020 - Miles de Euros					
		Capital	Resultado	Resto Patrimonio	Total Patrimonio	Coste	Provisión
<b>Empresas del Grupo:</b>							
NH Italia, S.p.A./Valdarno/Hotelera	51%	233.847	(46.520)	183.224	370.551	300.139	(31.930)
NH Europa, S.A./Madrid/Holding	100%	100.743	(209.767)	671.969	562.945	973.359	—
Latinoamericana De Gestion Hotelera, S.A./Madrid/Holding	100%	104.036	(76.223)	82.053	109.866	179.217	(71.136)
NH Hoteles España, S.A./Madrid/Hotelera	100%	177.059	(60.372)	14.665	131.352	351.839	(75.426)
NH Central Reservation Office, S.L/Madrid/Call Center	100%	7.700	(1.197)	2.831	9.334	31.665	(25.275)
NH Cash Link, S.L.U./Madrid/Financiera	100%	3	—	82.121	82.121	82.121	—
Capredo Investments GmbH/Suiza/Holding	100%	37	—	12.536	12.573	9.066	—
Roco Hospitality Group S.R.L./Venecia/Hotelera	51%	10	(10.583)	(5.436)	(16.010)	9.280	—
Otros						2.288	—
<b>Asociadas:</b>							
Sotocaribe S.L/Madrid/Holding	36%	61.082	(1.549)	116.025	175.558	49.476	(9.069)
<b>Total</b>						1.988.450	(212.836)

Sociedad/ Domicilio /Actividad	Participación directa	2019 - Miles de Euros					
		Capital	Resultado	Resto Patrimonio	Total Patrimonio	Coste	Provisión
<b>Empresas del Grupo:</b>							
NH Italia, S.p.A./Valdarno/Hotelera	51%	233.847	33.535	147.677	415.059	300.245	—
NH Europa, S.A./Madrid/Holding	100%	100.743	84.916	587.061	772.720	973.359	—
Latinoamericana De Gestion Hotelera, S.A./Madrid/Holding	100%	104.036	(13.203)	95.256	186.089	179.217	—
NH Hoteles España, S.A./Madrid/Hotelera	100%	177.059	26.936	(81.034)	122.961	351.759	—
NH Central Reservation Office, S.L/Madrid/Call Center	100%	7.700	894	2.005	10.599	31.665	(24.010)
NH Cash Link, S.L.U./Madrid/Financiera	100%	3	—	82.121	85.124	82.121	—
Otros						2.205	—
<b>Total</b>						1.920.571	(24.010)

El movimiento de las participaciones durante el ejercicio 2020 es el siguiente (en miles de euros):

Sociedad/ Domicilio /Actividad	Coste				Provisión					Neto	
	Saldo 01/01/2020	Adiciones	Bajas	Traspasos	Saldo 31/12/2020	Saldo 01/01/2020	Adiciones	Bajas	Traspasos	Saldo 31/12/2020	Saldo 31/12/2020
<b>Empresas del Grupo:</b>											
NH Italia, S.p.A./Valdarno/Hotelera	300.245	—	(106)	—	300.139	—	(31.930)	—	—	(31.930)	268.209
NH Cash Link, S.L.U./Madrid/Financiera	82.121	—	—	—	82.121	—	—	—	—	—	82.121
NH Europa, S.L./Madrid/Holding	973.359	—	—	—	973.359	—	—	—	—	—	973.359
Latinoamericana De Gestion Hotelera, S.A./Madrid/Holding	179.217	—	—	—	179.217	—	(71.136)	—	—	(71.136)	108.081
NH Hoteles España, S.L./Madrid/Hotelera	351.759	80	—	—	351.839	—	(75.426)	—	—	(75.426)	276.413
NH Central Reservation Office, S.L/Madrid/Call Center	31.665	—	—	—	31.665	(24.010)	(1.265)	—	—	(25.275)	6.390
Capredo Investments GmbH/Suiza/Holding	—	—	—	9.066	9.066	—	—	—	—	—	9.066
Roco Hospitality Group S.R.L./Venecia/Hotelera	—	9.280	—	—	9.280	—	—	—	—	—	9.280
Otros	2.205	83	—	—	2.288	—	—	—	—	—	2.288
<b>Asociadas:</b>											
Sotocaribe S.L/Madrid/Holding	—	5.939	—	43.537	49.476	—	—	—	(9.069)	(9.069)	40.407
<b>Total</b>	<b>1.920.571</b>	<b>15.382</b>	<b>(106)</b>	<b>52.603</b>	<b>1.988.450</b>	<b>(24.010)</b>	<b>(179.757)</b>	<b>—</b>	<b>(9.069)</b>	<b>(212.836)</b>	<b>1.775.614</b>

El movimiento de las participaciones durante el ejercicio 2019 es el siguiente (en miles de euros):

Sociedad/ Domicilio /Actividad	Coste				Provisión				Neto
	Saldo 01/01/2019	Adiciones	Bajas	Saldo 31/12/2019	Saldo 01/01/2019	Dotaciones	Reversiones	Saldo 31/12/2019	Saldo 31/12/2019
<b>Empresas del Grupo:</b>									
NH Italia, S.p.A./Valdarno/Hotelera	300.250	—	(5)	300.245	—	—	—	—	300.245
NH Finance, S.A./Luxemburgo/Financiera	80.508	31	(80.539)	—	—	—	—	—	—
NH Cash Link, S.L.U./Madrid/Financiera	—	82.121	—	82.121	—	—	—	—	82.121
NH Europa, S.L./Madrid/Holding	973.359	—	—	973.359	—	—	—	—	973.359
Latinoamericana De Gestion Hotelera, S.A./Madrid/Holding	179.217	—	—	179.217	—	—	—	—	179.217
NH Hoteles España, S.L./Madrid/Hotelera	351.382	377	—	351.759	—	—	—	—	351.759
NH Central Reservation Office, S.L/Madrid/Call Center	31.663	2	—	31.665	(24.918)	—	908	(24.010)	7.655
Hotelera	4.421	—	(4.421)	—	(2.518)	—	2.518	—	—
Otros	1.528	677	—	2.205	—	—	—	—	2.205
<b>Total</b>	<b>1.922.328</b>	<b>83.208</b>	<b>(84.965)</b>	<b>1.920.571</b>	<b>(27.436)</b>	<b>—</b>	<b>3.426</b>	<b>(24.010)</b>	<b>1.896.561</b>

Las adiciones principales son:

Al cierre del ejercicio 2020, la Sociedad ha dejado de registrar como activo no corriente mantenido para la venta las sociedades Sotocaribe, S.L. y Capredo Investments, GmbH. Sotocaribe, S.L., dado la incertidumbre asociada a estos procesos de venta el Grupo ha decidido reclasificar estas inversiones a Inversiones en empresa del grupo y asociadas a largo plazo.

El 7 de septiembre del ejercicio 2020 la Sociedad adquirió el 50,5% de las acciones de la Sociedad Roco Hospitality Group, S.R.L., que forma parte del Grupo "Boscolo Hotels".

En el ejercicio 2019 se realizó la cesión del 100% de las participaciones de la sociedad "NH Finance, S.A." a la sociedad "NH Cash Link,S.LU" por importe de 82.121 miles de euros.

## 8.2- Inversiones financieras a largo plazo

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre del ejercicio es como sigue:

	Miles de Euros	
	2020	2019
Fianzas	1.329	1.278
Otros	31	18
<b>Total</b>	<b>1.360</b>	<b>1.296</b>

## 9.- ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y PASIVOS VINCULADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y OPERACIONES INTERRUMPIDAS

Tal y como establece la Norma de Registro y Valoración nº 7 del Plan General de Contabilidad sobre "Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas" (véase Nota 4.d), la Sociedad tiene clasificados en este epígrafe activos no estratégicos que, de acuerdo con el Plan Estratégico, están inmersos en un proceso de desinversión con planes de venta comprometidos.

Los activos mantenidos para la venta, deducidos de sus pasivos, se han valorado al menor de su valor en libros y el importe esperado por su venta deducidos los costes.

En concreto, al cierre del ejercicio 2019, la Sociedad tenía clasificado como operaciones interrumpidas las participaciones en las sociedades Sotocaribe, S.L. y Capredo Investments, GmbH, estas sociedades representaban la totalidad de la actividad inmobiliaria del Grupo. Dado la incertidumbre asociada a estos procesos de venta el Grupo ha decidido reclasificar estas inversiones a Inversiones en empresa del grupo y asociadas a largo plazo (Nota 8.1).

Los datos significativos relacionados con dichos activos al 31 de diciembre de 2019 son los siguientes:

Sociedad	Participación directa	Miles de Euros					
		Capital	Resultado	Resto Patrimonio	Total Patrimonio	Coste	Provisión
Sotocaribe, S.L.	35.5%	61.082	74	96.465	157.621	43.537	(3.481)
Capredo Investments GmbH	100%	40	35	16.874	16.949	9.066	—
<b>Total</b>						<b>52.603</b>	<b>(3.481)</b>

Como consecuencia del análisis del valor razonable de la inversión en Sotocaribe, S.L. se registró en el ejercicio 2019 un deterioro por importe de 3.481 miles de euros registrado en la línea “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Por este mismo motivo se procedió a deteriorar la cuenta a cobrar existente con esta Sociedad al cierre del ejercicio 2019 (Véase Nota 17).

#### 10.- EFECTIVO 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. No existen restricciones a la disposición de efectivo.

La posición de liquidez de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020 se basa en los siguientes puntos:

- La Sociedad dispone de efectivo y equivalentes por un importe de 10.901 miles de euros.
- Disponible en líneas de crédito no dispuestos por importe de 17.000 miles de euros (Véase Nota 13).

Al 31 de diciembre de 2020 no existen restricciones a la recepción de dividendos distribuidos por las compañías en las que la Sociedad Dominante mantiene una participación minoritaria, directa o indirecta, a salvo de las restricciones previstas legalmente en cuanto al reparto de dividendos.

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.

## 11.- PATRIMONIO NETO Y FONDOS PROPIOS

### a) Capital suscrito

A 31 de diciembre del ejercicio 2020 y 2019 el capital social de NH Hotel Group, S.A. estaba representado por 392.180.243 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 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:

	31/12/2020	31/12/2019
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.

### b) Dividendos

En el ejercicio 2020, la Sociedad no ha distribuido dividendos.

Por otro lado, la Junta General de Accionistas, en su reunión celebrada el 13 de mayo de 2019 aprobó, entre otros, la propuesta de distribución del dividendo. En su virtud acordó distribuir, con cargo a los resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, un dividendo de 15 céntimos de euro brutos por cada acción de la Sociedad con derecho a percibirlo y que se encuentre en circulación en la fecha en que se efectuó el pago; todo ello de acuerdo con el siguiente calendario:

- i. Última fecha de negociación con dividendo: 11 junio 2019
- ii. Fecha de cotización ex dividendo: 12 de junio de 2019
- iii. Fecha de registro: 13 de junio de 2019
- iv. Fecha de pago: 14 de junio de 2019 por importe de 53 millones de euros y el 3 de julio 5,2 millones de euros.

El reparto de este dividendo se efectuó a través de las entidades participantes en “Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. Unipersonal” (IBERCLEAR), facultándose a tal efecto al Consejo de Administración, con expresa facultad de sustitución, para que, tras verificar el cumplimiento de obligaciones bajo los contratos de financiación de la Sociedad, designara a la entidad que debía actuar como agente de pago y realizara las demás actuaciones necesarias o convenientes para el buen fin del reparto. La cantidad total distribuida como dividendos ascendió a 58.771 miles de euros.

### c) Prima de emisión

El saldo de la cuenta prima de emisión de acciones se originó en las distintas ampliaciones de capital efectuadas por la Sociedad.

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de esta reserva para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a su disponibilidad de dicho saldo.

#### **d) Reserva legal**

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse un 10% del beneficio neto del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

A 31 de diciembre del 2020 y 2019 la reserva legal no se encuentra totalmente constituida.

#### **e) Reservas indisponibles**

No pueden ser distribuidas reservas por un importe total de 367 miles de euros al 31 de diciembre de 2020 (1.647 miles de euros al 31 de diciembre de 2019) por corresponder a acciones propias.

#### **f) Acciones en Patrimonio Propias**

A 31 de diciembre 2020, la Sociedad cuenta con 103.947 acciones propias frente a 374.464 acciones propias a 31 de diciembre 2019. La evolución de autocartera en el periodo se explica por el siguiente movimiento:

- En el ejercicio 2020 se ha liquidado el primer ciclo del segundo plan de incentivos a largo plazo (Véase Nota 18-b). Para la liquidación de este segundo ciclo se ha realizado una compra de 110.380 acciones en autocartera. El total de acciones entregadas ha sido de 401.638 acciones. El impacto total registrado en el patrimonio neto por estos movimientos ha sido de 1.525 miles de euros.
- Con fecha 10 de abril de 2019 la Sociedad 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 es de 103.947 acciones y el importe destinado a la cuenta de efectivo es de 400.000 euros. A 31 de diciembre de 2019 el número de acciones asignadas al contrato de liquidez era de 83.176 acciones. El efecto registrado en reservas por las operaciones realizadas en el ejercicio 2020 ha sido de 245 miles de euros negativo.

## 12.- PROVISIÓN DE RIESGOS Y GASTOS

El detalle de las “Provisiones para riesgos y gastos” es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2020	2019
<b>Provisiones para riesgos y gastos no corrientes:</b>		
Provisión para pensiones y obligaciones similares	519	427
Provisión para responsabilidades	1.762	4.045
	<b>2.281</b>	<b>4.472</b>
<b>Provisiones para riesgos y gastos corrientes:</b>		
Provisión para otras responsabilidades	—	4.180
	<b>—</b>	<b>4.180</b>

### Provisión para responsabilidades

En el ejercicio 2020 la cuenta “Provisión para responsabilidades” a largo plazo recoge las provisiones por litigios y riesgos que la Sociedad considera probable que ocurran, dándose de baja durante el ejercicio aquellos que se han resuelto en el año. No se espera una resolución en el corto plazo de estas reclamaciones (véase Nota 16).

## 13.- DEUDAS FINANCIERAS - LARGO Y CORTO PLAZO

### 13.1 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” es el siguiente:

	Miles de euros			
	2020		2019	
	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo
Obligaciones "senior" garantizadas vencimiento 2023	356.850	—	356.850	—
Deudas por intereses	—	3.308	—	3.308
Gastos formalización	(4.859)	(1.753)	(6.612)	(2.166)
<b>Obligaciones y otros valores negociables</b>	<b>351.991</b>	<b>1.555</b>	<b>350.238</b>	<b>1.142</b>
Línea de crédito sindicada garantizada	236.000	—	—	—
Préstamos sin garantía real	260.959	6.541	—	—
Préstamos subordinados	40.000	—	40.000	—
Líneas de crédito	5.000	12.000	—	—
Gastos de formalización de deuda	(2.582)	(1.675)	(1.050)	(785)
Deuda por intereses	—	3.265	—	96
<b>Deudas con entidades de crédito</b>	<b>539.377</b>	<b>20.131</b>	<b>38.950</b>	<b>(689)</b>
<b>Total</b>	<b>891.368</b>	<b>21.686</b>	<b>389.188</b>	<b>453</b>

### **Obligaciones senior garantizadas con vencimiento en 2023**

Con fecha 23 de septiembre de 2016, la Sociedad Dominante realizó una colocación de obligaciones senior garantizadas, por importe nominal de 285.000 miles de euros, con vencimiento en el año 2023. El tipo de interés nominal anual de dicha emisión de obligaciones es del 3,75%. Con fecha 4 de abril de 2017 la Sociedad Dominante emitió una ampliación de las obligaciones senior garantizadas con vencimiento en 2023 por importe nominal de 115.000 miles de euros con un coste implícito hasta vencimiento del 3,17%. El nominal vivo a 31 de diciembre de 2020 asciende a 356.850 miles de euros (véase apartado “Amortizaciones 2018”).

#### Amortizaciones 2018

Con motivo del cambio de control y tal y como se establece en el marco de la oferta de recompra y amortización anticipada voluntaria de su emisión de obligaciones senior garantizados con vencimiento en 2023 (los “Bonos”) por cambio de control, se recibieron solicitudes para recompra y amortización de obligaciones por importe nominal de 3.150 miles de euros.

La oferta de recompra de Bonos se liquidó el 12 de noviembre 2018, fecha en la que la Sociedad abonó a los bonistas que aceptaron la oferta en su conjunto un importe agregado de 3.195 miles de euros, lo que incluye:

- Nominal pagado anticipadamente: 3.150 miles de euros
- Intereses devengados no pagados: 13,5 miles de euros
- Importe de la prima de recompra: 31,5 miles de euros

El 14 de diciembre de 2018 la Sociedad llevó a cabo la amortización anticipada voluntaria parcial, por un importe nominal de 40.000 miles de euros (representativos del 10% de su importe total original), de la emisión de Obligaciones senior garantizadas con vencimiento en 2023 (los “Bonos”), mediante la reducción lineal a prorrata del valor nominal de la totalidad de las obligaciones en circulación. La amortización anticipada de los Bonos se llevó a cabo mediante el pago de aproximadamente el 103,760% del valor nominal de los Bonos objeto de amortización, lo que incluye:

- Nominal pagado anticipadamente: 40.000 miles de euros
- Intereses devengados no pagados: 304,2 miles de euros
- Importe de la prima de recompra: 1.200 miles de euros

La Sociedad atendió el pago de las amortizaciones parciales con cargo a la tesorería disponible.

#### **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 vencimiento 2019. Como consecuencia de la refinanciación y pagos anticipados de las obligaciones “senior” garantizadas vencimiento 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.

A 31 de diciembre de 2020 esta financiación se encontraba dispuesta en su totalidad.

## **Préstamos sin garantía real**

### **– Préstamo sindicado con garantía ICO con vencimiento en 2023**

Con fecha 29 de abril de 2020, la Sociedad Dominante formalizó un préstamo sindicado 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.

A 31 de diciembre de 2020 esta financiación se encontraba dispuesta en su totalidad.

### **– Otros préstamos sin garantías**

Como consecuencia de la crisis provocada por el Covid19, a lo largo de 2020 la sociedad dominante ha aprovechado las ayudas gubernamentales en los diferentes países para formalizar dos préstamos adicionales:

- El 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 Covid19 y recibiendo así la garantía del ICO.
- El julio 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 Covid19 y recibiendo así la garantía del ICO.

## **Préstamo subordinado**

En esta línea se incluye un préstamo por un importe de 40.000 miles de euros totalmente dispuestos al 31 de diciembre de 2020 y con fecha de vencimiento y amortización única al final de la vida del mismo, en 2037. El tipo de interés de estos préstamos es el Euribor a 3 meses más un diferencial.

## **Líneas de crédito**

Al 31 de diciembre de 2020 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 2020 asciende a 34.000 miles de euros, de los que a dicha fecha se encuentran dispuestos 17.000 miles de euros.

### **Obligaciones exigidas en los contratos de Obligaciones “senior” de vencimiento 2023, la línea de crédito sindicada y préstamo sindicado con garantía ICO con vencimiento 2023.**

Las obligaciones “senior” de vencimiento 2023 y la línea de crédito sindicada 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.

Adicionalmente, la línea de crédito sindicada exige el cumplimiento de ratios financieros; en particular, (i) un ratio de cobertura de intereses de  $\geq 2,00x$ , (ii) un ratio de endeudamiento neto de  $\leq 5,50x$  y (iii) un ratio Loan to Value (“LTV”) que con motivo de la amortización de las obligaciones “senior” garantizadas vencimiento 2019 que tuvo lugar en el ejercicio 2017, depende del nivel del endeudamiento neto de NH en cada momento tal y como se indica a continuación:

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

- Ratio de endeudamiento  $\leq 3,50x$ : Ratio LTV= 100%

El LTV máximo permitido a 31 de diciembre 2020 es del 70%.

Asimismo, el préstamo sindicado con garantía ICO y vencimiento 2023 exige el cumplimiento de ratios financieros; en particular, (i) un ratio de cobertura de intereses de  $\geq 2,00x$ , (ii) un ratio de endeudamiento neto de  $\leq 5,50x$

Adicionalmente a la dispensa (“waiver”) obtenido en junio 2020 para el cumplimiento de los compromisos financieros (“financial covenants”) incluidos en la línea de crédito sindicada para los meses de junio y diciembre de 2020, se obtuvo la aprobación unánime de las entidades financieras prestamistas para la ampliación de dicha dispensa hasta junio de 2021. Este waiver hasta junio de 2021 se ha extendido también al préstamo sindicado con garantía ICO y vencimiento en 2023.

### Paquete de garantías obligaciones senior vencimiento 2023 y línea de crédito sindicada

Las obligaciones “senior” garantizadas vencimiento 2023 y la línea de crédito sindicada (dispuesta en su totalidad a 31 de diciembre de 2020) 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 (dispuesta a 31 de diciembre 2020) por importe de 236.000 miles de euros y las obligaciones “senior” garantizadas vencimiento 2023 por importe de 356.850 miles de euros, es el siguiente (en miles de euros):

	Activo hipotecado	Valor neto contable activo hipotecado
	NH Conference Centre Leeuwenhorst	58.049
	NH Conference Centre Koningshof	41.469
	NH Conference Centre Sparrenhorst	8.200
	NH Zoetermeer	7.350
	NH Naarden	9.700
	NH Capelle	6.164
Total		130.932
	<b>Valor neto contable de los activos otorgados como garantía hipotecaria</b>	<b>130.932</b>
	<b>Importe dispuesto de la deuda garantizada</b>	<b>592.850</b>
	<b>A interés fijo</b>	<b>356.850</b>
	<b>A interés variable</b>	<b>236.000</b>

### Limitación a la distribución de Dividendos

Las obligaciones “senior” garantizadas de vencimiento 2023, la línea de crédito sindicada y el préstamo sindicado con garantía ICO y vencimiento 2023 anteriormente descritas contienen cláusulas que limitan el reparto de dividendos.

En el caso de las obligaciones “senior” que vencen en el año 2023, se permite con carácter general la distribución de dividendos siempre y cuando (a) el ratio de cobertura de intereses sea  $> 2,0x$  y (b) la suma de los pagos restringidos (incluyendo dividendos y repago de deuda subordinada) realizados desde 8 de noviembre de 2013 sea inferior a la suma de, entre otras partidas, (i) el 50% de los ingresos netos consolidados de NH (si bien en el cálculo del ingreso neto se deben deducir el 100% de las pérdidas netas consolidadas) desde el 1 de julio de 2013 hasta la fecha de las últimas cuentas trimestrales disponibles (esto es lo que se conoce como el CNI Builder) y (ii) el 100% de las contribuciones netas al capital de NH desde el 8 de noviembre de 2013.

Adicionalmente, de forma alternativa y sin que tengan que ser de cumplimiento concurrente con la condición anterior: (i) en el caso de las obligaciones que vencen en el año 2023, NH puede distribuir dividendos siempre que el ratio de apalancamiento (deuda bruta/EBITDA) 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 2023 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 a contar desde noviembre de 2013.

En el caso de la línea de crédito sindicada y como consecuencia de la extensión del vencimiento de la misma hasta marzo 2023, acordada en octubre de 2020, no se permite la distribución de dividendos en el ejercicio 2021.

A partir de 2022 en adelante, de acuerdo a la línea de crédito sindicada y al préstamo con garantía ICO y vencimiento 2023, 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 y el Ratio de Endeudamiento Financiero Neto (proformado por el pago del Dividendo) /EBITDA sea inferior a 4,0x.

El porcentaje máximo del beneficio neto consolidado a distribuir dependerá del Ratio de Endeudamiento Financiero Neto (proformado por el pago del Dividendo) /EBITDA 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 2020 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 31/12/2020 Cifras en millones de Euros	Límite	Disponible	Dispuesto	Calendario de vencimientos						
				2020	2021	2022	2023	2024	2025	Resto
<b>Préstamos subordinados</b>	<b>40.000</b>	—	<b>40.000</b>	—	—	—	—	—	—	<b>40.000</b>
Interés variable	40.000	—	40.000	—	—	—	—	—	—	40.000
<b>Obligaciones "senior" garantizadas</b>	<b>356.850</b>	—	<b>356.850</b>	—	—	—	<b>356.850</b>	—	—	—
Interés fijo	356.850	—	356.850	—	—	—	356.850	—	—	—
<b>Préstamos sin garantía real</b>	<b>267.500</b>	—	<b>267.500</b>	—	<b>6.541</b>	<b>8.744</b>	<b>252.215</b>	—	—	—
Interés fijo	7.500	—	7.500	—	1.541	3.744	2.215	—	—	—
Interés variable	260.000	—	260.000	—	5.000	5.000	250.000	—	—	—
<b>Línea de crédito sindicada garantizada</b>	<b>236.000</b>	—	<b>236.000</b>	—	—	—	<b>236.000</b>	—	—	—
Interés variable	236.000	—	236.000	—	—	—	236.000	—	—	—
<b>Líneas de crédito</b>	<b>34.000</b>	<b>17.000</b>	<b>17.000</b>	—	<b>12.000</b>	—	<b>3.000</b>	—	<b>2.000</b>	—
Interés variable	34.000	17.000	17.000	—	12.000	—	3.000	—	2.000	—
<b>Situación de endeudamiento al 31/12/2020</b>	<b>934.350</b>	<b>17.000</b>	<b>917.350</b>	—	<b>18.541</b>	<b>8.744</b>	<b>848.065</b>	—	<b>2.000</b>	<b>40.000</b>
Gastos de formalización de la deuda	(10.869)	—	(10.869)	—	(3.428)	(4.123)	(2.934)	(30)	(30)	(324)
Deuda por intereses	6.573	—	6.573	—	6.573	—	—	—	—	—
<b>Total deuda ajustada 31/12/2020</b>	<b>930.054</b>	<b>17.000</b>	<b>913.054</b>	—	<b>21.686</b>	<b>4.621</b>	<b>845.131</b>	<b>(30)</b>	<b>1.970</b>	<b>39.676</b>
<b>Total deuda ajustada 31/12/2019</b>	<b>681.141</b>	<b>291.500</b>	<b>389.641</b>	<b>453</b>	<b>(2.891)</b>	<b>(2.444)</b>	<b>354.910</b>	<b>(30)</b>	<b>(30)</b>	<b>39.673</b>

## 13.2 Otros pasivos financieros a largo plazo

El saldo de esta cuenta al cierre del ejercicio es el siguiente (en miles de euros):

	2020	2019
Adquisición de Capredo Investment GmbH (Nota 8)	3.150	3.150
Otros	331	242
<b>Total</b>	<b>3.481</b>	<b>3.392</b>

## 13.3. Información sobre naturaleza y nivel de riesgo de los instrumentos financieros

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 de la Sociedad son la tesorería y otros activos líquidos equivalentes (véase Nota 10), así como deudores comerciales y otras cuentas por cobrar. Con carácter general, la Sociedad 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.

La Sociedad 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.

La Sociedad 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.

### **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, la Sociedad ha establecido políticas y tiene parte de su deuda a tipos fijos mediante la emisión de obligaciones senior garantizadas. Al 31 de diciembre de 2020, aproximadamente el 40% de la deuda financiera bruta está referenciada a tipos de interés fijos (90% en 2019).

### **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.

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 de la Sociedad para el ejercicio 2020 se basa en los siguientes puntos:

- La Sociedad dispone de efectivo y equivalentes al 31 de diciembre de 2020 por un importe de 10.901 miles de euros (véase Nota 10).
- Disponible en líneas de crédito no dispuestos al 31 de diciembre de 2020 por importe de 17.000 miles de euros.
- La capacidad de las unidades de negocio para generar flujos de caja positivos procedente de las operaciones.

Por último, la Sociedad 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 la Sociedad 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 de la Sociedad.

### **Riesgo de tipo de cambio**

La Sociedad está expuesta 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, Colombia, Chile, Ecuador, Estados Unidos, Suiza y Hungría).
- Operaciones realizadas por sociedades del Grupo que desarrollan su actividad en países cuya moneda es distinta al euro (principalmente en México, Argentina, Colombia, Chile, Ecuador, Estados Unidos, Suiza y Hungría).

El Grupo NH procura alinear la composición de su deuda financiera con los flujos de caja en las distintas monedas.

El detalle de los saldos en moneda extranjera más significativos de 2020, valorados al tipo de cambio de cierre, son los siguientes:

	<b>Divisa</b>	<b>Miles de Euros</b>
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	ARS	2.566
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	BRL	132
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	CLP	1.607
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	COP	224
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	CZK	153
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	CHF	1.699
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	DOP	227
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	MXN	6.289
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	PLN	3
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	RON	3
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	USD	110
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	UYU	705
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	ZAR	1
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	THB	258
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	SGD	8
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	ARS	(34)
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	COP	(91)
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	DOP	(589)
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	GBP	(21)
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	MXN	(168)
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	ZAR	(6)
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	THB	(245)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	USD	645

El detalle de los saldos en moneda extranjera más significativos de 2019, valorados al tipo de cambio de cierre, son los siguientes:

	<b>Divisa</b>	<b>Miles de Euros</b>
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	ARS	3.123
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	BRL	117
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	CLP	1.900
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	COP	5.381
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	CZK	1
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	CHF	1.677
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	DOP	159
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	GBP	44
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	HUF	17
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	MXN	9.142
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	PLN	2
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	RON	8
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	USD	235
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	UYU	673
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	ZAR	3
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	ARS	(29)
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	COP	(148)
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	DOP	(612)
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	GBP	(302)
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	MXN	(86)
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	USD	(262)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	USD	4.200

Las transacciones en moneda extranjera durante el ejercicio no son significativas.

#### **14.- SITUACIÓN FISCAL**

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 2020, tributan en el Impuesto sobre Sociedades por el régimen de consolidación fiscal regulado en el Capítulo VI del Título VII de la Ley 27/2014 de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades (“Ley del Impuesto sobre Sociedades”).

El grupo fiscal de NH Hotel Group, S.A. (en adelante “Grupo Fiscal”) está formado por las siguientes sociedades en el ejercicio 2020:

NH Hotel Group, S.A.	NH Europa, S.L.
Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.L.	Atardecer Caribeño, S.L.
NH Central Reservation Office, S.L.	Hoteles Hesperia, 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.	

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.

El Grupo Fiscal llevó a cabo en ejercicios anteriores operaciones de reestructuración en las que optó por acogerse al régimen fiscal especial de reorganizaciones empresariales previsto en la Ley del Impuesto sobre Sociedades. Las menciones legalmente establecidas se encuentran en la memoria anual del ejercicio correspondiente.

#### **Saldos con las Administraciones Públicas**

La composición de los saldos con las Administraciones Públicas es la siguiente:

##### ***Saldos deudores***

	Miles de Euros	
	2020	2019
<b>Saldos deudores largo plazo</b>		
Activos por impuestos diferidos	34.279	35.284
<b>Total</b>	<b>34.279</b>	<b>35.284</b>
<b>Saldos deudores corto plazo</b>		
Impuesto sobre el valor añadido	5.572	2.566
Activos por impuesto corriente	7.810	8.141
Otros	24	27
<b>Total</b>	<b>13.406</b>	<b>10.734</b>

### *Saldos acreedores*

	Miles de Euros	
	2020	2019
<b>Saldos acreedores largo plazo</b>		
Pasivos por impuestos diferidos	4.906	5.077
<b>Total</b>	<b>4.906</b>	<b>5.077</b>
<b>Saldos acreedores corto plazo</b>		
Retenciones	511	654
Seguridad Social	522	574
Otros	369	51
<b>Total</b>	<b>1.402</b>	<b>1.279</b>

### **Conciliación resultado contable y base imponible fiscal**

El Impuesto sobre Sociedades se calcula partiendo del resultado contable, determinado mediante la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, y practicando sobre el mismo los ajustes que resulten procedentes de acuerdo con las normas contenidas en la Ley del Impuesto sobre Sociedades. Por tanto, el resultado contable puede no coincidir con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades.

La conciliación entre el resultado contable y el Impuesto sobre Sociedades a pagar o devolver correspondiente al grupo fiscal del ejercicio es el siguiente (en miles de euros):

	Miles de Euros	
	2020	2019
Resultado contable antes de impuestos	(225.924)	150.640
<u>Ajustes al resultado contable:</u>		
Por diferencias permanentes	189.879	(196.542)
Por diferencias temporarias	(2.220)	534
<b>Base imponible individual</b>	<b>(38.265)</b>	<b>(45.368)</b>
Bases aportadas por las sociedades en consolidación fiscal	(47.888)	35.645
<b>Base imponible previa del Grupo Fiscal</b>	<b>(86.153)</b>	<b>(9.723)</b>
Compensación bases imponibles negativas pre-consolidación	—	—
Compensación bases imponibles negativas	—	—
<b>Base imponible del Grupo Fiscal</b>	<b>(86.153)</b>	<b>(9.723)</b>
Cuota líquida (25%)	—	—
Deducciones por doble imposición	—	—
Deducciones no activadas usadas en el año	—	—
Retenciones y pagos fraccionados	30	8.141
<b>Impuesto corriente a devolver/(pagar)</b>	<b>30</b>	<b>8.141</b>
Impuesto a devolver de ejercicios anteriores	<b>7.780</b>	—
<b>Total impuesto a devolver/(pagar)</b>	<b>7.810</b>	<b>8.141</b>

Las diferencias permanentes se corresponden, principalmente, con eliminaciones de provisiones de cartera contable, gastos financieros no deducibles calculado de acuerdo con el artículo 16 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, y reversión de los deterioros de valor de participaciones que resultaron fiscalmente deducibles en periodos impositivos previos a 2013 y que a partir de 1 de enero de 2016 deben revertir por un importe mínimo anual, de forma lineal durante cinco años. En relación con la reversión de los deterioros de valor, en el ejercicio 2020, el Grupo Fiscal ha incorporado en su base imponible 31 millones de euros, aproximadamente, como importe mínimo de reversión anual, de los cuales 3,6 millones de euros corresponden a la Sociedad.

Las diferencias temporales se corresponden principalmente con provisiones contables y deterioros que no tienen la consideración de gasto fiscal y con la recuperación del 30% de la amortización que no fue deducible en los ejercicios 2013 y 2014 calculada de acuerdo con el artículo 7 de la Ley 16/2014, por la que se adoptan diversas medidas tributarias dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y al impulso de la actividad económica.

### **Conciliación entre resultado contable y (gasto)/ingreso por impuesto sobre sociedades**

La conciliación entre el resultado contable y el (gasto)/ingreso por Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	2020	2019
Resultado contable antes de impuestos	(225.924)	150.640
Diferencias permanentes	189.879	(196.542)
Diferencias temporales	(2.220)	534
<b>Base imponible ajustada</b>	<b>(38.265)</b>	<b>(45.368)</b>
Impuesto corriente atribuido a la sociedad	1.537	9.201
Impuesto diferido	(555)	133
Regularización del impuesto del ejercicio anterior	(904)	—
Cancelación de activos y pasivos	—	87
Impuestos pagados en el extranjero	(440)	(121)
Otros	122	(1.000)
<b>Total (gasto)/ingreso por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>(240)</b>	<b>8.300</b>

El impuesto corriente atribuido a la sociedad es el que resulta una vez consideradas la totalidad de las bases aportadas por las sociedades del consolidado fiscal.

### Activos por impuesto diferido

El movimiento experimentado por esta cuenta es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2020	2019
<b>Activos por impuesto diferido</b>		
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>35.284</b>	<b>95.166</b>
Compensación de créditos fiscales	(263)	(27)
Aplicación de deducciones activadas	—	(92)
Diferencias temporarias	(742)	48
Deterioro de créditos fiscales	—	(5.587)
Otros movimientos	—	(54.224)
<b>Saldo al final del ejercicio</b>	<b>34.279</b>	<b>35.284</b>

	Miles de Euros	
	2020	2019
<b>Detalle del saldo de los activos por impuesto diferido</b>		
Bases imponibles negativas	24.187	24.450
Deducciones	554	554
Otros	9.538	10.280
<b>Saldo al final del ejercicio</b>	<b>34.279</b>	<b>35.284</b>

La variación del saldo en relación con las bases imponibles negativas se corresponde con el uso de estos créditos con motivo del proceso de comprobación parcial de la reducción en la base imponible de las rentas procedentes de determinados activos intangibles a que se refiere el artículo 23 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2016 a 2018.

El saldo de los activos por impuesto diferido se corresponde en su mayoría con los créditos fiscales por resultados negativos de ejercicios anteriores, diferencias temporarias generadas por el límite de la deducibilidad de la amortización y por provisiones varias.

A 31 de diciembre de 2020, la Sociedad cuenta con activos por pérdidas fiscales y deducciones por importe de 24.741 miles de euros (25.004 miles de euros en 2019). A 31 de diciembre de 2020, se ha actualizado el plan de recuperación de los créditos fiscales que soporta la activación de los dichos créditos fiscales. Dado que los resultados del plan de recuperación de créditos fiscales son satisfactorios, los Administradores de la Sociedad han decidido mantener los créditos fiscales registrados en el balance.

### Créditos fiscales generados por el grupo de consolidación fiscal

A 31 de diciembre de 2020, el Grupo Fiscal dispone de las siguientes bases imponibles negativas pendientes de compensación:

<b>Ejercicio</b>	<b>Importe</b>
2009	59.712
2010	18.313
2011	25.909
2012	131.570
2013	12.763
2014	80.125
2015	14.905
2019	14.549
2020	86.153
<b>Total</b>	<b>443.999</b>

Del total anterior, 134.329 miles de euros se corresponden con pérdidas fiscales no registradas.

A 31 de diciembre de 2020, el Grupo Fiscal, tiene créditos fiscales por importe de 139.756 miles de euros (112.186 miles de euros a 31 de diciembre de 2019) no activados por los siguientes conceptos:

	Miles de Euros	
	2020	2019
<b>Gastos financieros y bases imponibles negativas</b>		
Gastos financieros no deducibles por el Grupo Fiscal	205.337	191.799
Bases imponibles negativas generadas por el Grupo Fiscal	134.329	43.351
Bases imponibles negativas generadas por entidades españolas con anterioridad a su entrada en el Grupo Fiscal	102.813	102.813
<b>Total en base</b>	<b>442.479</b>	<b>337.963</b>
<b>Total en cuota</b>	<b>110.620</b>	<b>84.491</b>
Deducciones del Grupo Fiscal	29.136	27.695
<b>Total créditos fiscales no activados</b>	<b>139.756</b>	<b>112.186</b>

Los gastos financieros no 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 noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, no se han capitalizado debido a que no se tiene el suficiente grado de certeza de que se genere resultado operativo suficiente en los próximos 10 años para la compensación del citado resultado en la forma establecida en el citado artículo. No existe plazo para la compensación de los gastos financieros no deducibles.

### Pasivos por impuesto diferido

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

<i>Pasivos por impuesto diferido</i>	Miles de Euros	
	2020	2019
<b>Saldo al inicio del ejercicio:</b>	<b>5.077</b>	<b>5.905</b>
Diferimiento por reinversión	(171)	(171)
Regularización de saldos	—	(657)
<b>Saldo al final del ejercicio:</b>	<b>4.906</b>	<b>5.077</b>

### Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Los ejercicios abiertos a inspección para el Grupo Fiscal son:

<b>Impuestos</b>	<b>Períodos Pendientes</b>
Sociedades	2014 a 2019
IVA	2017 a 2020
IRPF	2017 a 2020
Impuesto sobre la Renta de No Residentes	2017 a 2020

En el ejercicio 2020 la Administración tributaria ha finalizado el proceso de comprobación parcial de la reducción en la base imponible de las rentas procedentes de determinados activos intangibles a que se refiere el artículo 23 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, que había iniciado en 2019 y que comprendía los ejercicios 2016 a 2018. Con esta comprobación la Administración ha validado la aplicación del incentivo modificando algunos puntos del método de cálculo.

El resultado de la comprobación ha sido una salida de caja de 619 miles de euros de cuota e intereses. La comprobación no ha derivado en la imposición de sanciones. Adicionalmente, la comprobación ha supuesto para la compañía un consumo de créditos fiscales activados de 263 miles de euros. Dado que la compañía había registrado una provisión en el ejercicio anterior de 1 millón de euros, el impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias en la línea del impuesto sobre sociedades ha sido un ingreso de 123 miles de euros.

En relación con los ejercicios abiertos a inspección, podrían existir pasivos contingentes no susceptibles de cuantificación objetiva, los cuales, en opinión de los Administradores, no son significativos.

### Deducciones aplicadas por el Grupo Fiscal

Al 31 de diciembre de 2020, el Grupo Fiscal dispone de incentivos fiscales pendientes de aplicación de acuerdo con el siguiente detalle (en miles de euros):

<u>Año de Origen</u>	<u>Deducción pendiente de aplicar</u>	<u>Importe</u>
2006 a 2011	Deducción para incentivar determinadas actividades	26.717
2014 a 2020	Deducción por IT	2.089
2019 y 2020	Deducción por inversiones en Canarias	631
2013 a 2014	Otras	884
		<b>30.321</b>

De igual modo, el Grupo Fiscal se acogió en ejercicios anteriores al “Diferimiento por reinversión de beneficios extraordinarios”, siendo las características fundamentales de esta reinversión las siguientes (en miles de euros):

<u>Año de origen</u>	<u>Renta acogida a diferimiento</u>	<u>Importe compensado</u>		<u>Importe Pendiente</u>	<u>Ultimo año diferimiento</u>
		<u>Años anteriores</u>	<u>Año 2019</u>		
1999	75.145	54.849	682	19.315	2049

Esta renta se reinvirtió en la adquisición de inmuebles.

### 15.- INFORMACIÓN SOBRE EL PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES

A continuación, se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio 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.

	2020	2019
	Días	
Periodo medio de pago a proveedores	83	60
Ratio de operaciones pagadas	81	61
Ratio de operaciones pendientes de pago	125	36
	Miles de euros	
Total pagos realizados	65.006	102.170
Total pagos pendientes	3.447	4.249

Conforme a la Resolución del ICAC, para el cálculo del período medio de pago a proveedores se han tenido en cuenta las operaciones comerciales correspondientes a la entrega de bienes o prestaciones de servicios devengadas desde la fecha de entrada en vigor de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre.

Se consideran proveedores, a los exclusivos efectos de dar la información prevista en esta Resolución, a los acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes o servicios, incluidos en las partidas de “Proveedores” y “Acreedores varios” del pasivo corriente del balance adjunto al 31 de diciembre de 2020.

El periodo medio de pago a proveedores se ha calculado, tal y como establece la resolución de 29 de enero de 2017, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, 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 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.

## **16.- GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y RECLAMACIONES EN CURSO**

Al 31 de diciembre de 2020, la Sociedad tenía un total de 18.369 miles de euros en avales bancarios económicos o financieros emitidos por diversas entidades bancarias para garantizar las obligaciones de contratos de arrendamiento y otras relativas a la operativa habitual de NH en diversos países. Por tanto, su ejecución estaría ligada a un incumplimiento de NH de dichas obligaciones contractuales.

Al 31 de diciembre de 2020, la Sociedad 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**

- En el marco de los nuevos proyectos de desarrollo dentro del curso ordinario de los negocios, en los cuales las filiales del Grupo NH 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 (véase Nota 13).

### **Reclamaciones en curso**

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

- Se ha presentado una demanda de reclamación de cantidad contra la sociedad relativa al pago de cuotas de una entidad de gestión relativa a las anualidades 2018, 2019 y siguientes que se encuentra 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., la Sociedad 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 procesos de reclamación de cantidades de una promoción inmobiliaria por vicios constructivos.
  - La compañía podría ser objeto de reclamación de cantidades derivadas de una eventual reclamación de origen administrativo.
- Un antiguo accionista de la Sociedad, ha solicitado la anulación de determinados acuerdos adoptados en el Consejo de Administración, encontrándose actualmente el procedimiento en tramitación.

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

## **17.- OPERACIONES Y SALDOS ENTRE EMPRESAS DEL GRUPO**

### **17.1.- Saldos con vinculadas**

El detalle de saldos con partes vinculadas durante el ejercicio es el siguiente (en miles de euros):

#### **Ejercicio 2020**

	Entidad dominante	Otras empresas del grupo	Otras partes vinculadas
<b>Inversiones a largo plazo:</b>	—	<b>744.923</b>	—
Créditos a empresas	—	744.923	—
<b>Inversiones a corto plazo:</b>	—	<b>269.584</b>	—
Créditos a empresas	—	269.584	9.617
Provisión por deterioro	—	—	(9.617)
<b>Deudas a largo plazo</b>	—	<b>(7.289)</b>	—
<b>Deudas a corto plazo</b>	<b>(245)</b>	<b>(144.918)</b>	—
<b>Otros pasivos corrientes</b>	—	—	—

Como consecuencia del análisis del valor razonable de la participación en Sotocaribe, S.L. hay registrada una provisión por deterioro de los préstamos a cobrar con empresas asociadas por importe de 9.617 miles de euros.

## **Ejercicio 2019**

	Otras empresas del grupo	Otras partes vinculadas
<b>Inversiones a largo plazo:</b>	<b>387.018</b>	—
Créditos a empresas	387.018	—
<b>Inversiones a corto plazo:</b>	<b>442.604</b>	—
Créditos a empresas	442.604	9.503
Provisión por deterioro	—	(9.503)
<b>Deudas a largo plazo</b>	<b>(284.900)</b>	—
<b>Deudas a corto plazo</b>	<b>(104.495)</b>	—
<b>Otros pasivos corrientes</b>	—	<b>(5.588)</b>

Adicionalmente a la provisión por deterioro, en el ejercicio 2019 se registró un gasto de 5.588 miles de euros por la aportación comprometida a realizar a la sociedad Sotocaribe, S.L. al cierre del ejercicio 2019 para llevar a cabo la cancelación del préstamo bancario que ésta posee y en el que NH Hotel Group actúa como garante en un 35,5%. Ambos impactos fueron registrados como "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" en la cuenta de Pérdidas y ganancias.

### **Inversiones a largo plazo**

En la línea "Créditos a empresas" se encuentran recogidos los siguientes préstamos concedidos a las siguientes sociedades del Grupo:

	Miles de Euros	
	2020	2019
<b>Préstamos</b>		
NH Finance S.A.	325.675	—
NH Europa, S.L.	229.793	214.208
Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.L.	100.471	113.288
NH Hoteles España, S.A.	56.148	54.518
NH Hungary Szallodauzemelteto KFT	19.375	—
NH Hoteles Czechia S.R.O.	8.291	—
Otros	5.170	5.004
<b>Total</b>	<b>744.923</b>	<b>387.018</b>

El incremento en los préstamos en el ejercicio 2020 se corresponde principalmente con el contrato de financiación intercompañía, con vencimiento en 2022. La remuneración de dicho préstamo consiste en un tipo de interés trimestral variable ligado al Euribor más un diferencial.

### **Inversiones a corto plazo**

En la línea “Créditos a empresas” se encuentran recogidos los siguientes saldos con sociedades del Grupo:

	<b>Miles de Euros</b>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
NH Finance, S.A.	—	158.027
NH Hoteles España, S.A.	201.723	111.944
Cuentas corrientes deudoras con empresas del grupo	67.861	172.633
<b>Total</b>	<b>269.584</b>	<b>442.604</b>

La variación en las inversiones a corto plazo en el ejercicio 2020 se corresponde principalmente con el contrato de financiación intercompañía, con vencimiento en 2022. La remuneración de dicho préstamo consiste en un tipo de interés trimestral variable ligado al Euribor más un diferencial.

Los saldos que componen las cuentas corrientes deudoras con empresas del grupo se componen principalmente de los saldos correspondientes a la estructura de financiación del Grupo Consolidado NH Hotel Group del que es matriz la Sociedad. Los saldos deudores o acreedores se remuneran a un tipo de interés variable ligado al Euribor trimestral más un diferencial. NH Hotel Group, S.A., logra así, centralizar por entidad bancaria y en una única cuenta la liquidez del grupo.

### **Deudas a largo plazo**

En el epígrafe “Deudas a largo plazo” se encuentra recogido principalmente un préstamo con la empresa del Grupo NH Atardecer Caribeño, S.A. con vencimiento en 2022.

### **Deudas a corto plazo**

En el epígrafe “Deudas a corto plazo” se encuentran recogidos los siguientes préstamos con empresas del Grupo:

	<b>Miles de Euros</b>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Cuenta corriente acreedora con NH Hoteles España, S.A.	379	1.216
Cuentas corrientes acreedoras con empresas del grupo	144.539	103.279
Cuentas corrientes acreedoras con entidad dominante	245	—
<b>Total</b>	<b>145.163</b>	<b>104.495</b>

La variación en las deudas a corto plazo en el ejercicio 2020 se corresponde principalmente con el contrato de financiación intercompañía con vencimiento en 2022. La remuneración de dicho préstamo consiste en un tipo de interés trimestral variable ligado al Euribor más un diferencial.

## 17.2.- Transacciones con vinculadas

Las transacciones efectuadas con partes vinculadas durante el ejercicio son las siguientes:

### Ingresos

	Miles de euros	
	2020	2019
<b>Dividendos</b>	<b>884</b>	<b>160.417</b>
Grupo actividad holding (Nota 18.a)	884	160.417
<b>Ingresos por arrendamientos</b>	<b>3.181</b>	<b>11.442</b>
Grupo (Nota 18.a)	3.181	11.442
<b>Otros gastos de explotación (ingresos)</b>	<b>—</b>	<b>12</b>
Grupo	—	12
<b>Intereses</b>	<b>18.217</b>	<b>12.173</b>
Grupo actividad holding (Nota 18.a)	17.871	11.849
Asociadas	346	324
<b>Cánones (Ingresos Accesorios)</b>	<b>27.502</b>	<b>87.645</b>
Grupo	27.502	87.645

### Gastos

	Miles de euros	
	2020	2019
<b>Intereses</b>	<b>1.282</b>	<b>6.504</b>
Grupo	1.282	6.504

## 18.- INGRESOS Y GASTOS

### a) Importe neto de la cifra de negocios

El desglose por actividad de la cifra de negocio es la siguiente (en miles de euros):

	Miles de Euros	
	2020	2019
<b>Actividad hotelera:</b>		
Alojamiento en habitaciones	7.864	24.486
Arrendamientos empresas del grupo (Nota 17.2 y 7)	3.181	11.442
Otros arrendamientos (Nota 7)	231	319
Restauración	2.804	6.822
Salones	502	1.311
Otros	799	2.146
	<b>15.381</b>	<b>46.526</b>
<b>Actividad holding:</b>		
Ingresos por dividendos (Nota 17.2)	884	160.417
Ingresos por actividad crediticia (Nota 17.2)	17.871	11.849
	<b>18.755</b>	<b>172.266</b>
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>34.136</b>	<b>218.792</b>

Asimismo, la distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente al ejercicio por mercados geográficos, es la siguiente (en miles de euros):

	2020	2019
<b>Mercado nacional</b>	34.136	218.792
	<b>34.136</b>	<b>218.792</b>

### b) Gastos de personal

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio es el siguiente (en miles de euros):

	2020	2019
Sueldos, salarios y asimilados	18.318	33.586
Cargas Sociales	6.306	7.855
Indemnizaciones (Nota 4-1)	176	391
	<b>24.800</b>	<b>41.832</b>

El número medio de personas empleadas por la Sociedad en el ejercicio, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente:

	2020	2019
Dirección general del Grupo	5	8
Directores y Jefes de Departamento	92	99
Técnicos	91	161
Comerciales	20	36
Administrativos	14	41
Resto de personal	91	201
<b>Número medio de empleados</b>	<b>313</b>	<b>546</b>

En el cálculo del número medio de personas, el Grupo no ha considerado el personal cuyo contrato de duración es inferior a dos días.

Para el cálculo del número medio de personas empleadas por la Sociedad se han excluido del mismo las personas afectadas por expedientes de regulación temporal de empleo (ERTEs). Los trabajadores han estado de media un 44% sujetos a ERTE.

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

	31/12/2020		31/12/2019	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Dirección general del Grupo	7	1	6	2
Directores y Jefes de Departamento	64	51	55	49
Técnicos	66	88	81	88
Comerciales	7	32	7	30
Administrativos	11	22	12	28
Resto de personal	85	96	106	111
<b>Número medio de empleados</b>	<b>240</b>	<b>290</b>	<b>267</b>	<b>308</b>

A 31 de diciembre el 51% de la plantilla se encuentra sujeto a expedientes de regulación temporal de empleo (ERTEs) (siendo un 44% hombres y 56% mujeres).

El número medio de personas con discapacidad mayor o igual al 33% empleadas por la sociedad en el ejercicio, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente:

	2020	2019
Directores y Jefes de Departamento	1	1
Comerciales	—	—
Administrativos	—	—
Resto de personal	—	—
<b>Número medio de empleados</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

La edad media de la plantilla es de aproximadamente 40 años, con una antigüedad media de permanencia en el mismo de 9,9 años (35 y 6,8 años respectivamente en 2019).

### **Plan de Incentivos a Largo Plazo en acciones**

Con fecha 25 de junio de 2013, 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 NH Hotel Group, S.A. en los siguientes términos:

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, estará 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 los siguientes índices:
  - IBEX Medium Cap
  - Dow Jones Euro Stoxx Travel & Leisure
- Resultado de operación, descontado el importe de alquileres comparado anualmente con las previsiones del plan estratégico de la compañía.

En caso de que no se alcanzara el cumplimiento mínimo fijado de los citados objetivos, los beneficiarios del plan no tendrían derecho a percibir acciones al amparo del plan.

El plan se dirigía hasta un máximo de 100 beneficiarios. El Consejo de Administración, a propuesta del Consejero Delegado, podrá incluir en el plan nuevas incorporaciones.

El plan tenía una duración total de cinco años y se dividía en tres ciclos de tres años de duración cada uno de ellos.

En el ejercicio 2019 fue liquidado el tercer y último ciclo del primer plan mediante la entrega de 226.067 acciones netas a un valor razonable unitario de 4,55 euros. La liquidación del plan fue realizada neta de impuestos.

Por otro lado, en la Junta General del Accionistas de 2017 se aprobó el lanzamiento de un nuevo Plan de Incentivos a Largo Plazo. Dicho plan, tiene una duración de cinco años, dividiéndose en tres ciclos de tres años de duración cada uno de ellos:

	Nº Acciones Asignadas al inicio de cada ciclo (Miles)	Nº Acciones vivas a 31.12.2020 (Miles)	Valor de concesión (Euros)
Segundo ciclo con inicio el 1/1/2018 (entrega en 2021 (vigente))	517,96	421,99	5,96
Tercer ciclo con inicio el 1/1/2019 (entrega en 2022 (vigente))	879,25	760,76	3,96

La diferencia entre el total de acciones asignadas al principio de cada ciclo y las acciones vivas a 31 de diciembre de 2019 son las salidas de beneficiarios que se han producido desde el lanzamiento hasta el cierre del ejercicio 2020.

Este segundo plan tiene una estructura muy similar al primero, 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, estará condicionado en función del grado de cumplimiento de los siguientes cuatro 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 deberán permanecer en el Grupo al final de cada ciclo, sin perjuicio de las excepciones que se consideren oportunas, así como alcanzarse los umbrales mínimos consecución de cada uno de los objetivos.

Se atribuye al Consejo de Administración la facultad de decidir, antes del inicio de cada uno de los ciclos, su efectiva implantación de acuerdo con la situación económica del Grupo en ese momento. En la fecha de publicación de este informe todos los ciclos 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.

Por otro lado, en el ejercicio 2020 ha sido liquidado totalmente el primer ciclo, con inicio el 1 de enero de 2017, del nuevo plan de incentivos con la entrega de 401.638 acciones netas a un valor razonable unitario de 4,68 euros. La liquidación de este plan se realiza neta de impuestos.

El efecto registrado en el estado de cambios en el patrimonio neto del ejercicio 2020 por este concepto ascendió a (2.724) miles de euros ((998) miles de euros en 2019).

c) **Servicios exteriores**

A continuación, se muestra un detalle de los conceptos que se recogen en la línea “Servicios exteriores”:

	Miles de Euros	
	2020	2019
Arrendamientos (Nota 7)	7.714	9.205
Externalización de servicios	915	1.620
Suministros	628	823
Mantenimiento y limpieza	969	1.096
Lavandería y gastos relacionados	317	723
Gastos asociados con tecnologías de la información	11.796	14.752
Marketing y merchandising	75	139
Otros servicios exteriores	337	458
	<b>22.751</b>	<b>28.816</b>

d) **Otros gastos de explotación**

En el ejercicio, 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	
	2020	2019
Por servicios de auditoría	644	545
Otros servicios de verificación	214	138
Total auditoría y servicios relacionados	858	683
Servicios de asesoramiento fiscal	—	—
Otros servicios	243	23
Total otros servicios	243	23
<b>Total servicios profesionales</b>	<b>1.101</b>	<b>706</b>

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

	Miles de Euros	
	2020	2019
Por servicios de auditoría	1.079	1.031
Otros servicios de verificación	215	152
<b>Total auditoría y servicios relacionados</b>	<b>1.294</b>	<b>1.183</b>
Servicios de asesoramiento fiscal	289	274
Otros servicios	53	1
<b>Total otros servicios</b>	<b>342</b>	<b>275</b>
<b>Total</b>	<b>1.636</b>	<b>1.458</b>

Durante el ejercicio otras firmas de auditoría distintas 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 46 miles de euros (50 miles de euros en 2019). Así mismo, los honorarios devengados en el ejercicio 2020 por dichas firmas relativos a servicios de asesoramiento fiscal han sido de 366 miles de euros (244 miles de euros en 2019) y a otros servicios de 54 miles de euros (80 miles de euros en 2019).

**e) Resultado por enajenación de inmovilizado**

Se han producido enajenaciones de activos tangibles, intangibles y activos no corrientes mantenidos para la venta durante el ejercicio, habiéndose registrado por ello una plusvalía neta de 117 miles de euros (3.708 miles de euros en 2019).

**19.- REMUNERACIÓN Y OTRAS MANIFESTACIONES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y ALTA DIRECCIÓN**

Los Órganos de Administración de la Sociedad Dominante tienen la siguiente composición a 31 de diciembre de 2020:

- Consejo de Administración 9 miembros (9 miembros a 31 de diciembre de 2019),
- Comisión de Auditoría y Control 3 miembros (3 miembros a 31 de diciembre de 2019),
- Comisión de Nombramientos y Retribuciones 3 miembros (3 miembros a 31 de diciembre de 2019).

Al 31 de diciembre de 2020, los miembros del Consejo de Administración ascienden a 9 personas, todos ellos hombres (9 personas en 2019, una mujer y ocho hombres).

### 19.1 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	
	2020	2019
Retribución fija	807	1.016
Retribución variable	—	729
Dietas en la Sociedad Dominante	3	11
Atenciones estatutarias en la Sociedad Dominante	221	589
Operaciones sobre acciones y otros instrumentos financieros	257	491
Primas de seguro de vida	33	31
Otros	20	20
<b>Total</b>	<b>1.341</b>	<b>2.887</b>

Debido a la situación derivada del Covid-19, los miembros del consejo renunciaron voluntariamente al 50% de su retribución desde el 1 de marzo de 2020.

Cabe destacar el nombramiento del Chief Operations Officer por cooptación, Consejero Ejecutivo de la Compañía. Por otro lado, en el mes de septiembre se produjo la salida de la Consejera Ejecutiva de la Compañía, incluyéndose su remuneración hasta su desvinculación.

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”.

### 19.2 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	
	2020	2019
Retribuciones dinerarias	1.277	2.745
Retribuciones en especie	98	86
Otros	462	670
<b>Total</b>	<b>1.837</b>	<b>3.501</b>

La notable disminución en las retribuciones viene explicada por la crisis derivada del Covid-19, por la cual, los miembros del Comité de Dirección vieron disminuida su retribución anual de 2020 en más de un 50%.

Las retribuciones del Chief Operations Officer, antes de ser nombrado Consejero ejecutivo, se muestran como Alta Dirección.

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 2020.

Los miembros de la Alta Dirección ascienden a 6 a 31 de diciembre de 2020 (6 miembros a 31 de diciembre de 2019) excluyendo al CEO y al Chief Operations Officer por su condición de consejeros ejecutivos.

### **19.3 Información en relación con situaciones de conflicto de intereses por parte de los Administradores**

Durante el ejercicio 2019 Minor International Public Company Limited (“Minor”), accionista indirecto mayoritario de NH (94,132%) y representado en el Consejo a través de cuatro Consejeros dominicales, y NH han suscrito una serie de Operaciones Vinculadas, que constan desglosadas en el Informe Anual de la Comisión de Auditoría y Control. 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 26 de marzo de 2014. 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 NH 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.

## **20.- INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL**

La sostenibilidad ambiental en NH Hotel Group actúa como palanca de innovación, buscando sorprender al cliente, además de conseguir eficiencias en el consumo de recursos naturales, en especial, agua y energía. En nuestro compromiso responsable con el Planeta, trabajamos para minimizar nuestro impacto en el Cambio Climático, aumentar la eficiencia de los recursos y desarrollar servicios más sostenibles. Todo ello, minimizando nuestra huella ambiental con un consumo responsable de los recursos naturales.

La estrategia ambiental de la Compañía se tracciona 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.

Con el fin de formalizar la ampliación de estos compromisos a toda la operativa y al proceso de toma de decisiones de NH Hotel Group, en 2020 el Consejo de Administración celebrado el 29 de Julio aprobó la nueva Política de Medio Ambiente y Energía.

En NH Hotel Group la lucha contra el cambio climático es un valor estratégico fundamental. Y, es por ello, que la Compañía fue la primera hotelera española en establecer objetivos de reducción de emisiones validados científicamente por la iniciativa Science Based Targets (SBTi) el año pasado. Con ello, NH Hotel Group

formaliza su compromiso de reducir en un 20% sus emisiones de carbono en toda su cadena de valor hasta 2030, evitando así la emisión de más de 70.000 toneladas de CO2 a la atmósfera. El establecimiento de este objetivo marca la hoja de ruta de NH Hotel Group hacia una reducción significativa de la huella de carbono de su actividad en los próximos años, alineada al propósito fijado en el Acuerdo de París y sumarse a los esfuerzos que se están realizando globalmente hacia la transición a una economía baja en emisiones de carbono.

## **21.- HECHOS POSTERIORES**

Con fecha 12 de febrero de 2021 la Sociedad ha comunicado a los trabajadores de sus servicios corporativos del Grupo su intención de iniciar un procedimiento de despido colectivo. La documentación que conformará el correspondiente expediente será trasladada oportunamente tanto a la autoridad laboral como a las Comisiones que se constituyan para la negociación. Las condiciones y el número de afectados serán materia de negociación. Todo ello de conformidad con lo previsto en el artículo 51 del Real Decreto Legislativo 2/2015, de 23 de octubre por el que se aprueba el Texto refundido de la Ley de Estatuto de los Trabajadores y el Real Decreto 1483/2012, de 29 de octubre que aprueba el Reglamento de los Procedimientos de Despido Colectivo y de Suspensión de Contratos y Reducción de Jornada.

## INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

### 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 361 hoteles y 55.371 habitaciones en 29 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, reservas, marketing y sistemas.

Tras el inicio de la pandemia de Covid-19 en el primer trimestre de 2020, los datos económicos disponibles indican un declive sin precedentes de la actividad mundial. Covid-19 ha paralizado el mundo y el turismo es uno de los sectores económicos más afectados. En varias regiones del mundo, las fronteras permanecen cerradas al turismo y la pandemia de Covid-19 sigue propagándose. Incluso cuando lo peor parece haber pasado, la amenaza de rebrotes está latente.

El consumo y la demanda de servicios han disminuido de manera pronunciada por el distanciamiento social, confinamientos, drásticas pérdidas de ingresos y debilitamiento de la confianza de los consumidores. La movilidad sigue estando deprimida y continúa siendo baja en comparación con los niveles previos a la aparición del virus.

Así, durante 2020, debido a la crisis económica generada por la pandemia del Covid-19 la economía mundial decreció un -3,5% comparado con el crecimiento del año anterior del +2,8% (Datos y estimaciones del FMI “World Economic Outlook” enero 2021). La economía mundial está comenzando a dejar atrás los mínimos en los que cayó durante el Gran Confinamiento del mes de abril. Pero como la pandemia de Covid-19 continúa propagándose, muchos países han disminuido el ritmo de reapertura y algunos están volviendo a instituir confinamientos parciales para proteger a las poblaciones susceptibles. Aunque la recuperación de China ha ocurrido con más rapidez de lo esperado, el largo camino que deberá recorrer la economía mundial para retomar los niveles de actividad previos a la pandemia sigue siendo susceptible a obstáculos.

De esta manera, la estimación de la Unión Europea para el crecimiento de la actividad económica mundial en el 2021 es de un +5,5%. Más concretamente, en la zona Euro la tasa provisional de crecimiento para 2020 es del -7,2% (+1,3% en 2019) y se prevé un crecimiento del +4,2% en 2021. Las tasas en los cuatro países que aglutinan la mayor proporción de ventas y resultados del Grupo presentan tasas de decrecimiento en el 2020: España (-11,1% en 2020 vs. +2,0% en 2019), Holanda (-5,4% 2020 vs. +1,7% 2019), Alemania (-5,4% en 2020 vs. +0,6% en 2019) e Italia (-9,2% 2020 vs. +0,3% 2019). Por otro lado, el decrecimiento en Latinoamérica ha sido del -7,4% en 2020 (vs. +0,2% en 2019), ya que todas las economías en su conjunto han sufrido las consecuencias generadas por el Covid-19. La incertidumbre sobre la salud y la política económica agravadas por los precios moderados de las materias primas han dado lugar a una profunda caída de la actividad económica en 2020 y además han afectado a las perspectivas para un rápido rebote.

El turismo mundial registró su peor año en 2020, con una caída de las llegadas internacionales del 74%, según los últimos datos de la Organización Mundial del Turismo (OMT). Los destinos de todo el mundo recibieron en 2020 1.000 millones de llegadas internacionales menos que el año anterior, debido a un desplome sin precedentes de la demanda y a las restricciones generalizadas de los viajes. En comparación, el declive registrado durante la crisis económica global de 2009 fue del 4%.

Según el último Barómetro del Turismo Mundial de la OMT, el desplome de los viajes internacionales representa unas pérdidas estimadas en 1,3 billones de dólares en ingresos de exportación, una cifra que multiplica por más de once las pérdidas registradas durante la crisis económica global de 2009. La crisis ha puesto en riesgo entre 100 y 120 millones de empleos turísticos directos, muchos de ellos en pequeñas y medianas empresas.

Europa registró en 2020 un descenso del número de llegadas del 70%, a pesar de un pequeño y breve repunte en el verano de 2020. La región sufrió la mayor caída en términos absolutos, con una disminución de más de 500 millones de turistas en 2020. Las Américas registraron una caída del 69% en las llegadas internacionales, con resultados ligeramente mejores en el último trimestre del año.

Dada la evolución constante de la pandemia, muchos países están reintroduciendo restricciones más estrictas a los viajes desde principios de año. Entre las medidas se incluyen pruebas obligatorias, cuarentenas y, en algunos casos, el cierre completo de las fronteras, todo lo cual dificulta la reanudación de los viajes internacionales. Al mismo tiempo, cabe esperar que la llegada gradual de las vacunas contra la Covid-19 ayude a restablecer la confianza de los consumidores, a flexibilizar las restricciones de viaje y a que, lentamente, los viajes vayan normalizándose durante el año 2021.

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 últimos años 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 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. En esta continua mejora de la experiencia del cliente, en el 2019 se lanzó “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. En este sentido, NH Hotel Group se ha convertido en la primera cadena europea en ofrecer estos tres servicios simultáneamente. Adicionalmente, se ha lanzado “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.

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.

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 2020 alcanza un 8,5, frente a un 8,4 en diciembre 2019. Adicionalmente la puntuación media en Google Reviews alcanzó un 8,7, frente a un 8,6 de diciembre 2019. 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.

Además, el programa de fidelización NH Rewards ha alcanzado los 9,8 millones de socios (9,5 millones de socios en 2019), y constituye una de las propuestas de recompensas más completas a nivel global.

Por otro lado, el Grupo ha iniciado en el ejercicio 2020 la operación de 11 nuevos hoteles en los siguientes destinos: Londres, Ámsterdam, Verona, Roma, Florencia, Venecia, Budapest, Praga y Tozeur. En su conjunto

todas las aperturas del año aportan 1.966 habitaciones y como consecuencia el Grupo alcanza a 31 de diciembre de 2020 un total de 361 hoteles con 55.371 habitaciones.

Estas aperturas incluyen los hoteles procedentes del acuerdo alcanzado el 7 de septiembre de 2020 con Covivio, uno de los principales inversores inmobiliarios europeos, para operar un portfolio único de 8 hoteles de alta gama anteriormente pertenecientes al reconocido portfolio Boscolo, ubicados en privilegiadas localizaciones de Roma, Florencia, Venecia, Niza, Praga y Budapest. Esta cartera será operada por NH Hotel Group bajo un contrato sostenible de alquiler variable con mínimo garantizado que incluye un mecanismo de protección ante pérdidas y derechos de extensión a opción de NH. La mayoría de los hoteles se convertirán a las marcas Anantara y NH Collection, tras llevar a cabo un profundo programa de reposicionamiento en todas las propiedades impulsado por Covivio a lo largo de los próximos meses.

Además, el Grupo ha firmado 2 nuevos hoteles en 2020 con 487 habitaciones. Éstas firmas han sido bajo fórmulas de alquiler en Copenhague y de gestión en Tozeur. Las firmas han sido bajo las marcas NH Collection y la marca de lujo Anantara, respectivamente.

Respecto a la cifra de ingresos en el ejercicio 2020, la Sociedad alcanzó los 34,1 millones de euros, mostrando una caída del -84,4% (-184,7 millones de euros). Se alcanzó en el ejercicio una pérdida de 226,2 millones de euros frente al beneficio de 158,9 millones de euros en 2019. Dicho descenso se explica totalmente por el impacto de Covid-19 en el negocio desde el mes de marzo.

Respecto a la situación de endeudamiento bruto de la Sociedad en este ejercicio aumentó desde los 389,6 millones de euros en diciembre 2019 a 913 millones de euros en diciembre 2020. Referente a la situación de tesorería y otros activos líquidos, a 31 de diciembre de 2020 asciende a 10,9 millones de euros (4,7 millones de euros a 31 de diciembre de 2019). Adicionalmente dicha liquidez se complementa con unas líneas de crédito a cierre de ejercicio por importe de 17 millones de euros, frente a 291,5 millones de euros a 31 de diciembre de 2019, de los cuales 250 millones de euros correspondían a la línea de crédito sindicada (dispuesta en su totalidad a cierre del ejercicio 2020).

Durante el año 2020 las agencias de rating actualizaron sus perspectivas en las compañías del sector tras el impacto de Covid-19. Moody's situó el rating de NH Hotel Group en 'B3' con perspectiva estable, desde 'B1', reflejando el impacto del brote de Coronavirus. Fitch lo rebajó de 'B' a 'B-' por el impacto de la pandemia en el sector y en línea con la aplicación de sus criterios de vinculación subsidiaria. Cabe destacar que ambas agencias han declarado que NH afronta la actual crisis con un nivel de liquidez suficiente.

Como resultado de la oferta pública el 31 de octubre de 2018, Minor posee actualmente 369.165.609 acciones en NH Hotel Group, S.A. representando el 94,13% de su capital social. Desde entonces, 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 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.

Durante los meses de bloqueo, aislamiento e intenso confinamiento desde marzo a finales de mayo cerca del 95% de nuestros hoteles estuvieron cerrados y los que permanecieron abiertos fueron con fines solidarios. Como resultado, el segundo trimestre fue el trimestre más afectado con un nivel de demanda extremadamente bajo.

La reapertura paulatina de hoteles se inició a finales de mayo y se hizo de manera progresiva en función de la recuperación de la demanda y con foco en optimizar la rentabilidad. En junio cerca del 60% de la cartera de hoteles estaba abierta, un 70% en julio y cerca del 80% a finales de agosto y septiembre.

La ágil reapertura de los hoteles desde junio, tras el cierre del portfolio en el mes de marzo por el intenso aislamiento, permitió captar la demanda de los clientes nacionales en el tercer trimestre. Dicha reapertura a pesar del bajo nivel de demanda por las restricciones de movilidad ha sido posible gracias a la estructura flexible de costes.

En 2020, NH Hotel Group, ha implementado 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.

Como resultado del impacto de la segunda ola de contagios en Europa a finales del tercer trimestre, aparte de aplazar las reaperturas adicionales previstas para los últimos meses de 2020, se han vuelto a cerrar hoteles y a finales de diciembre de 2020 estaba abierto cerca del 60% de la cartera. El impacto de la segunda ola y las restricciones más estrictas de la movilidad durante los últimos meses del año ha tenido como consecuencia un menor nivel de actividad respecto al tercer trimestre.

A pesar del bajo nivel de demanda, la flexible estructura operativa y financiera ha permitido al Grupo superar los grandes desafíos del 2020. Aunque los desafíos continúan durante los primeros meses 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 impulse la recuperación en Europa.

### **Plan de Contingencia**

Como consecuencia de las excepcionales circunstancias ocurridas tras el inicio de la pandemia global (Covid-19), que está afectando a todos los países donde NH Group está presente, el Grupo implementó diferentes medidas y planes para adecuar el negocio y asegurar su sostenibilidad, con el objetivo de minimizar los costes durante los cierres de hoteles, 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.

Dada la falta de visibilidad sobre la velocidad de la recuperación del negocio, se implementaron y continúan implementadas las siguientes medidas de disciplina y control de costes para asegurar la minimización de gastos operativos y preservar la liquidez:

- 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. Estos procesos han continuado durante el segundo semestre de 2020 para reducir la fuerza laboral de manera temporal y se extenderán durante la primera parte del 2021 en varios países.
- 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.
  - Todos los viajes del personal del Grupo suspendidos desde principios de marzo.

- 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: Reducción temporal de arrendamientos fijos desde el segundo trimestre en base al entorno de crisis sanitaria y las restricciones aprobadas por todos los gobiernos que impactan sobre elementos esenciales del negocio. Dichas negociaciones continúan para la primera parte del 2021
- Capex: Gran parte de las inversiones fueron paralizadas excepto aquellas legalmente requeridas o en una etapa muy avanzada. La ejecución del Capex 2020 (mantenimiento, reformas, sistemas y nuevas aperturas) se han reducido en cerca de 100 millones de euros lo que supone una disminución del 50% respecto al plan original del 2020.
- Refuerzo de la liquidez:
  - 275 millones de euros de líneas de crédito fueron dispuestas en el mes de marzo.
  - Retirada de la propuesta de dividendo de 2019 de €0,15 por acción, lo que hubiese implicado un desembolso estimado de cerca de 59 millones de euros.
  - Suscripción en el mes de mayo de una financiación sindicada a 3 años por importe de 250 millones de euros avalado por el ICO.
  - En el mes de octubre se acordó la extensión del vencimiento de la Línea de crédito sindicada hasta marzo de 2023, cuyo vencimiento original era septiembre de 2021, con un límite de 236 millones de euros.
  - Asimismo, y adicionalmente a la dispensa (“waiver”) obtenido en junio 2020 para el cumplimiento de los compromisos financieros (“financial covenants”) incluidos en esta Línea de crédito sindicada para los meses de junio y diciembre de 2020, NH Hotel Group obtuvo la aprobación unánime de las entidades financieras prestamistas para la ampliación de dicha dispensa hasta junio de 2021. Este waiver hasta junio de 2021 se ha extendido también al préstamo sindicado de por importe de 250 millones de euros avalado por el ICO.

La recuperación de la demanda se producirá una vez se modere la propagación del virus y se extienda la implementación de la vacuna en la población. 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 estará impulsada inicialmente por la demanda doméstica europea de ocio, ya que la movilidad internacional seguirá siendo baja en su primera fase. El segmento de negocios y corporativo tardará más en recuperarse debido al entorno macroeconómico y al distanciamiento social que restringen el tamaño de los eventos.

El Covid-19 ha adelantado gran parte de las iniciativas estratégicas orientadas a la eficiencia. Durante el 2021, una vez la compañía cuente con mayor visibilidad de la recuperación de la demanda, se redefinirán el resto de las iniciativas de un nuevo plan estratégico.

## **ÉTICA**

### ***Sistema de cumplimiento***

Desde 2014, NH Hotel Group ha impulsado la función de Cumplimiento con alcance en las siguientes áreas clave:

- Código de Conducta.
- Modelo de Prevención de Riesgos Penales.
- Reglamento Interno de Conducta.
- Procedimiento de Conflictos de Interés.

### ***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, desde la última actualización del Código de Conducta en 2015. 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, competidores 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 publicado en 6 idiomas 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 confidencial 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 respeto en todas las fases del mismo, así como la no represalia.

Durante el año 2020, se ha informado de 38 presuntos incumplimientos del Código de Conducta, habiéndose ejecutado las medidas disciplinarias pertinentes y habiéndose dado respuesta a la totalidad de las 30 consultas recibidas.

### ***Comité de cumplimiento***

NH Hotel Group constituyó en 2014 el Comité de Cumplimiento, formado por ciertos miembros del Comité de Dirección y altos directivos. Este órgano tiene la facultad de supervisar el cumplimiento del Reglamento Interno de Conducta, el Procedimiento de Conflictos de Interés, el Código de Conducta y el Modelo de Prevención de Riesgos Penales del Grupo.

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 2020 se han celebrado 3 reuniones del Comité de Cumplimiento.

La Compañía ha decidido desplegar 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.

### ***Oficina de cumplimiento***

La Oficina de Cumplimiento, liderada por el responsable de Cumplimiento, es la encargada de la difusión y supervisión del cumplimiento del Código de Conducta y de la elaboración del Modelo de Prevención de Riesgos Penales. La Oficina de Cumplimiento reporta directamente al Comité de Cumplimiento.

### ***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

### ***Elaboración de la 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 del 19 de diciembre de 2018, aprobó 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 el 13 de mayo de 2019.

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.

## **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 las diferentes reuniones celebradas en 2020, se ha realizado un control y seguimiento de los principales riesgos de la Compañía, su evolución en los últimos años y las principales medidas de mitigación y respuesta.

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 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 ha revisado anualmente su funcionamiento en los dos últimos ejercicios.

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:

- a. Primera línea: realizada por las funciones (unidades de negocio y corporativas) propietarias de los riesgos y de su gestión (Operaciones, Comercial, Marketing, etc.).
- b. Segunda línea: realizada por las funciones encargadas de la supervisión de los riesgos (Gestión de Riesgos, Cumplimiento, Protección de Datos, Control Interno, etc.)
- c. 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 2020, la Compañía ha actualizado su Mapa de Riesgos mediante un proceso en el que 22 Altos Ejecutivos identificaron y evaluaron los principales riesgos a los que se enfrenta la Sociedad. Dicho Mapa fue aprobado por el Consejo de Administración en su reunión del 29 de julio de 2020.

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, 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.
- 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 a los que hace un especial seguimiento (descrito en el informe anual de información no financiera).

#### ***Nuevo plan de protección de datos***

Con motivo de la aplicación obligatoria en la Unión Europea, en mayo de 2018, del Reglamento General de Protección de Datos (RGPD), NH Hotel Group ha puesto 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, de modo que todas las actividades, aplicaciones, procesos o proyectos de la compañía tendrán en cuenta cuestiones de privacidad. El plan incluye iniciativas clave como la gestión efectiva de las violaciones de datos personales, el consentimiento explícito del interesado para fines de recopilación y uso de datos, o una política de destrucción de datos – físicos y virtuales –. Además, el plan prevé la creación de la figura del Responsable de Protección de Datos dentro de NH Hotel Group.

#### **PILARES Y COMPROMISOS 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 2020 la Compañía ha dado continuidad a su estrategia, en el que uno de los pilares es NH ROOM4 Sustainable Business, siendo 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.

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.

Como hito destacable, en 2020 NH Hotel Group participó por segunda vez de manera voluntaria en la evaluación Corporate Sustainability Assessment (CSA), realizada por la agencia de inversión sostenible SAM, obteniendo la 3ª posición del ranking con respecto a las Compañías pertenecientes al Dow Jones Sustainability

Index, destacando como uno de los líderes más sostenibles del sector. Este resultado consolida a NH Hotel Group como una de las empresas referentes en sostenibilidad de la industria a nivel mundial y avala la solidez de NH Hotel Group en el desempeño social, medioambiental y económico. Esta mejora que ha demostrado la Compañía durante este año la ha llevado a conseguir el reconocimiento Bronze Class en "The Sustainability Yearbook 2021" que publica S&P Global, así como el distintivo Industry Mover al registrar la mayor mejora del sector en el último año.

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 ubicar la sostenibilidad como un valor estratégico de la corporación, que actúa como una palanca de valor transversal del Grupo desde hace más de una década.

Como muestra de su compromiso con la igualdad de género, NH Hotel Group por segundo año consecutivo, ha sido incluida en el índice Bloomberg GEI 2021, siendo la única hotelera española de entre las 380 compañías incluidas en el índice.

### **NH Response**

NH Hotel Group tiene el firme compromiso de generar un impacto positivo donde está presente, con independencia de las circunstancias en las que se encuentre. Debido a la situación excepcional en la que se encuentra la Compañía por el impacto de la Covid-19, se identificaron desde el inicio de la pandemia una serie de iniciativas para ayudar a gobiernos, autoridades sanitarias y organizaciones sociales a hacer frente a la crisis.

En este sentido, NH Hotel Group puso a disposición de las autoridades hoteles para que se pudieran medicalizar para logrando atender a 3.373 pacientes y ayudar con ello a aliviar los hospitales. Asimismo, se designaron hoteles como alojamientos especiales para 2.720 profesionales de la salud.

Debido al cierre de los hoteles, se decidió donar alimentos y enseres de primera necesidad a asociaciones y fundaciones con las que NH Hotel Group ha colaborado en ocasiones anteriores. De esta forma, se donaron cerca de 12.400 kg de comida procedente del cierre de los hoteles a bancos de alimentos y comedores sociales, así como 30.000 kits de amenities, 7.000 guantes, 6.000 gorros de ducha, 2.000 bolsas de basura, 55 camas y 600 mantas a centros sanitarios.

La compañía se sumó al movimiento #chefsforSpain lanzada por el chef José Andrés para entregar 2 millones de menús a través de su iniciativa World Central Kitchen. NH Hotel Group participó con las cocinas de los hoteles Anantara Villa Padierna (Marbella), NH Collection Eurobuilding (Madrid) y NH Collection Finisterre (A Coruña) donde se cocinaron 138.759 menús para donarlos entre los colectivos más vulnerables durante la crisis. Actualmente el compromiso con la donación de menús continúa vigente, gracias a la recaudación de 5.600 menús a través de la iniciativa NH Runners: 1km=1menú durante la semana de voluntariado corporativo "Together with Love".

### **Estrategia de Recursos Humanos**

A lo largo de 2020, NH Hotel Group ha tenido que actuar para paliar las graves consecuencias del Covid-19 en su negocio y resultados. Con este objetivo, la Compañía, siempre con el fin de proteger en la medida de lo posible el empleo a largo plazo, ha lanzado un plan de contingencia para reducir temporalmente su plantilla y, consecuentemente, ajustar sus costes de personal a la realidad del negocio, a través de suspensiones de contrato, reducciones de jornada y otras medidas temporales tomadas de acuerdo con la legislación laboral en cada país.

Como parte del Plan de Contingencia de NH Hotel Group para adaptar las operaciones y garantizar la viabilidad del negocio, la Compañía ha tenido llevar a cabo despidos temporales y reducciones de jornada y salario en

hoteles y oficinas centrales por motivos de fuerza mayor o razones productivas sujetas a diferentes mandatos de cierre.

El 62% de la plantilla, en todas las categorías profesionales, se ha visto afectada por alguna de estas medidas, afectando por igual a hombres y mujeres.

Incluso en este contexto tan desfavorable, NH Hotel Group ha sostenido su cultura corporativa y el compromiso con sus valores, buscando la coherencia y fidelidad con su vigente estrategia de People, convencidos de que es lo que se necesita para ganarse la credibilidad y confianza de sus team members, el mayor activo para la Compañía.

El objetivo inicial durante 2020 era consolidar las políticas y proyectos clave dentro del Plan Estratégico de Recursos Humanos de la Compañía, sin embargo, la crisis de la Covid-19 implicó un giro en todos los proyectos previstos. NH Hotel Group sí que mantuvo a lo largo del año el foco en sus pilares estratégicos, pero replanteando cada acción e iniciativa para darles el sentido y la 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: Buscar, evaluar y aprovechar las oportunidades para ser más eficientes (outsourcing, digitalización, ...), evolucionar nuestro entorno de trabajo y adquirir habilidades analíticas predictivas avanzadas.

Con este marco de trabajo, NH Hotel Group ha lanzado multitud de iniciativas para cuidar de sus empleados en momentos tan complejos. Entre ellas destaca “With You”, un proyecto de engagement interno diseñado para dar a los equipos herramientas, consejos y recursos formativos con los que reforzar aquellas competencias clave durante esta etapa, no sólo a nivel profesional sino también para mejorar su bienestar personal. 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, han podido recoger material de oficina para mejorar su experiencia de trabajo en remoto, y han tenido acceso a dos plataformas e-learning externas internacionales: Typsy y GoodHabitz. Ambas plataformas incluyen múltiples recursos formativos para que cada empleado pueda trabajar en su plan de desarrollo profesional, incorporar nuevos conocimientos y, en definitiva, seguir invirtiendo en su crecimiento profesional.

El número medio de personas empleadas por la Sociedad Dominante y las sociedades consolidadas durante el año 2020 es de 11.112 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 132 nacionalidades distintas y el 51% del total de la plantilla a 31 de diciembre de 2020 son mujeres.

Adicionalmente la edad media de las personas empleadas en 2020 fue de 39.7 años y la antigüedad media es de 9,4 años.

Por último, como parte de la estrategia de recuperación de la Compañía, nació Feel Safe at NH un conjunto de protocolos de salud y seguridad, certificados por expertos en seguridad, e implementados en los hoteles para garantizar la salud y la seguridad de los team members y clientes. Gracias a la activa involucración de Directores de Hotel y Jefes de Departamento, se logró tomar la delantera a la situación y se aseguró que los empleados asumieran, siguieran e implementaran los nuevos estándares de Seguridad y Salud en los hoteles en todas las operaciones.

## **Sostenibilidad ambiental**

La sostenibilidad ambiental en NH Hotel Group actúa como palanca de innovación, buscando sorprender al cliente, además de conseguir eficiencias en el consumo de recursos naturales, en especial, agua y energía. En nuestro compromiso responsable con el Planeta, trabajamos para minimizar nuestro impacto en el Cambio Climático, aumentar la eficiencia de los recursos y desarrollar servicios más sostenibles. Todo ello, minimizando nuestra huella ambiental con un consumo responsable de los recursos naturales.

La estrategia ambiental de la Compañía se tracciona 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.

Con el fin de formalizar la ampliación de estos compromisos a toda la operativa y al proceso de toma de decisiones de NH Hotel Group, en 2020 el Consejo de Administración celebrado el 29 de Julio aprobó la nueva Política de Medio Ambiente y Energía.

En NH Hotel Group la lucha contra el cambio climático es un valor estratégico fundamental. Y, es por ello, que la Compañía fue la primera hotelera española en establecer objetivos de reducción de emisiones validados científicamente por la iniciativa Science Based Targets (SBTi) el año pasado. Con ello, NH Hotel Group formaliza su compromiso de reducir en un 20% sus emisiones de carbono en toda su cadena de valor hasta 2030, evitando así la emisión de más de 70.000 toneladas de CO2 a la atmósfera. El establecimiento de este objetivo marca la hoja de ruta de NH Hotel Group hacia una reducción significativa de la huella de carbono de su actividad en los próximos años, alineada al propósito fijado en el Acuerdo de París y sumarse a los esfuerzos que se están realizando globalmente hacia la transición a una economía baja en emisiones de carbono.

Los hoteles de NH Hotel Group cuentan con un sistema de gestión ambiental ISO 14001 y con el sistema de eficiencia energética ISO 50.001 certificados para los servicios de alojamiento, restauración, reuniones y eventos. A cierre de 2020, el 47% de los hoteles en Alemania, España e Italia cuentan ya con la certificación en ISO 14001 o en ISO 50001. 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, específicas para el sector turístico, y aprobadas por el Global Sustainable Tourism Council, el mayor organismo de referencia.

Las excepcionales e irregulares condiciones de operación de los hoteles desde marzo y a lo largo del resto del año, hace que no se refleje la continuidad de los logros ambientales alcanzados desde el 2007. En términos absolutos, se ha reducido respecto a 2019, un 37% la huella de carbono y el consumo de energía y un 52% la extracción de agua.

NH Hotel Group sigue apostando por la energía renovable, lo que permite reducir la huella de carbono. Este consumo de energía verde con certificado de origen renovable está disponible en un 100% de los hoteles que consolidan de España, Italia, Holanda, Francia y Luxemburgo, cubriendo un 64% del total de la energía eléctrica consumida en Europa

## **ACCIONES Y ACCIONISTAS**

Al cierre del ejercicio 2020 el capital social de NH Hotel Group, S.A. estaba representado por 392.180.243 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 2020 y 2019:

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
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 2020 se situó en 3,58 euros por acción (4,57 euros en 2019), con un precio mínimo registrado en el mes de octubre de 2,10 euros por acción (3,89 euros en enero de 2019) y un precio máximo en el mes de enero de 5,34 euros por acción (5,28 euros en marzo de 2019). La capitalización bursátil del Grupo al cierre de 2020 ascendía a 1.349,10 millones.

A 31 de diciembre 2020, el Grupo cuenta con 103.947 acciones propias frente a 374.464 acciones propias a 31 de diciembre 2019. 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 2020 es de 103.947 acciones y el importe destinado a la cuenta de efectivo es de 400.000 euros. A 31 de diciembre de 2019 el número de acciones asignadas al contrato de liquidez era de 83.176 acciones. El efecto registrado en reservas por las operaciones realizadas en el ejercicio 2020 ha sido de 245 miles de euros negativo.
- En el ejercicio 2020 se ha liquidado el primer ciclo del segundo plan de incentivos a largo plazo (Véase Nota 18-b). Para la liquidación de este segundo ciclo se ha realizado una compra de 110.380 acciones en autocartera. El total de acciones entregadas ha sido de 401.638 acciones. El impacto total registrado en el patrimonio neto por estos movimientos ha sido de 1.525 miles de euros.

#### **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 nuevo Contrato de Liquidez es de 103.947 acciones y el importe destinado a la cuenta de efectivo es de 400.000 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.

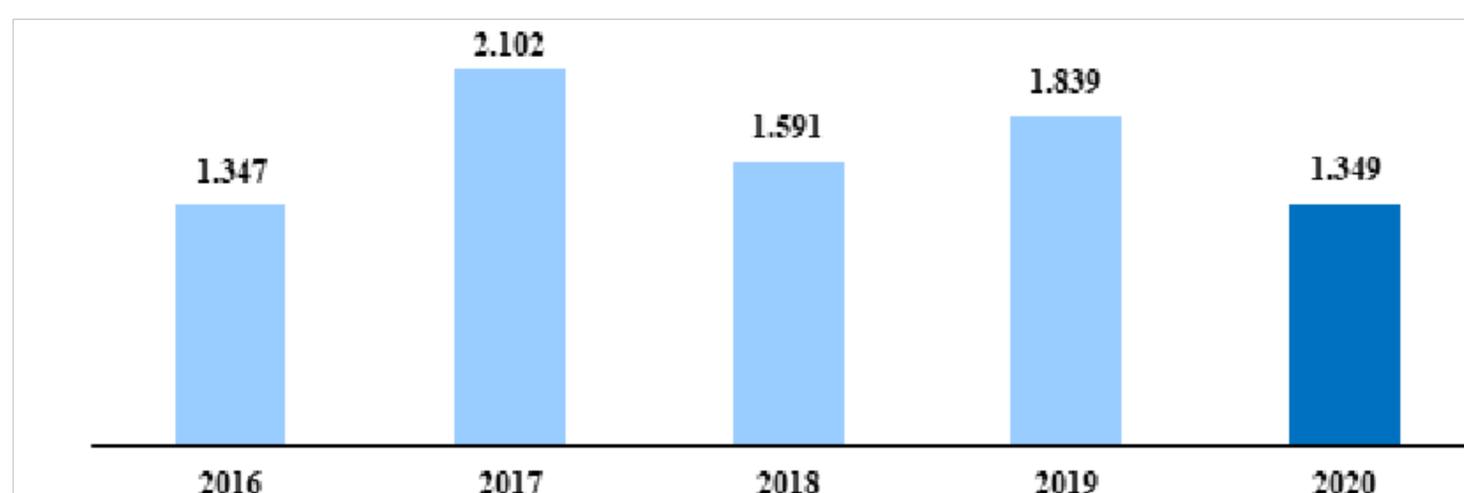
	2020	2019
	Días	
<b>Periodo medio de pago a proveedores</b>	<b>82</b>	<b>63</b>
Ratio de operaciones pagadas	82	63
Ratio de operaciones pendientes de pago	96	53
	Importe (miles de euros)	
Total pagos realizados	194.915	308.812
Total pagos pendientes	10.226	13.732

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, tal y como establece la resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, como la media ponderada de los dos ratios que a continuación se explican:

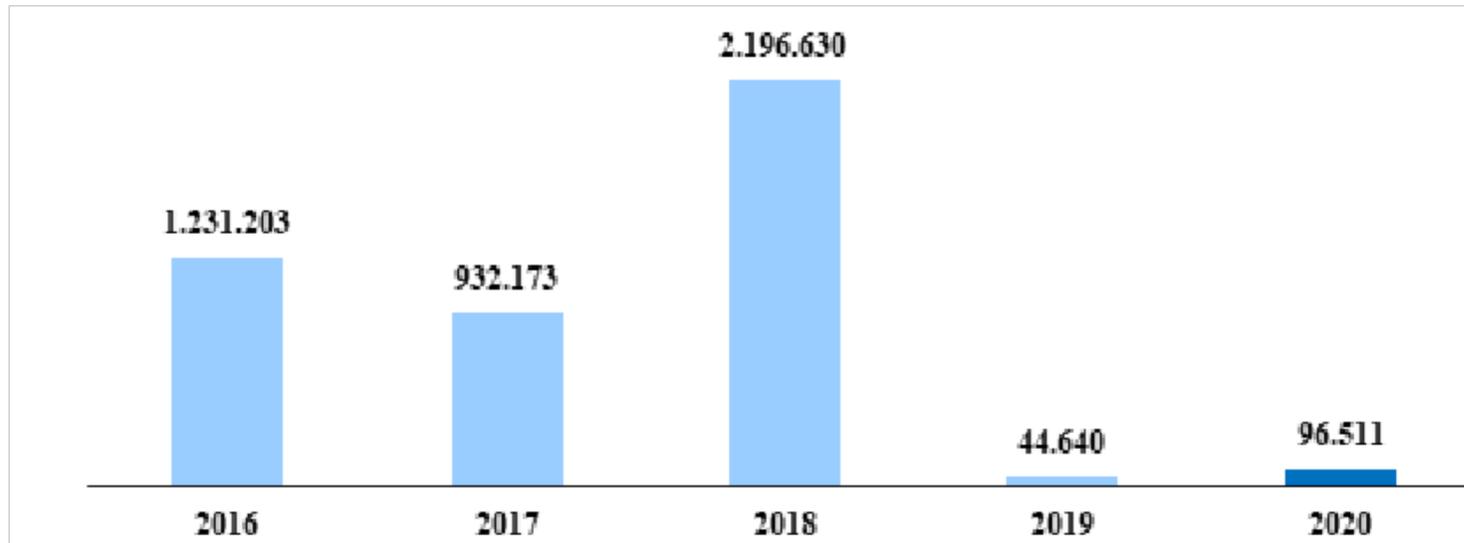
- Ratio de operaciones pagadas: periodo medio de pago de las operaciones pagadas en cada ejercicio ponderado por el importe de cada operación.
- Ratio de operaciones pendientes de pago: plazo medio existente entre fecha de factura y fecha de cierre del ejercicio ponderado por el importe de cada operación.

#### CAPITALIZACIÓN (al cierre de cada ejercicio en millones de euros)



Durante el año 2020, se contrataron en el Mercado Continuo 24.706.896 acciones de NH Hotel Group, S.A. (11.383.314 acciones en 2019), con una media de contratación diaria de la acción en el Mercado Continuo de 96.511 títulos (44.640 títulos en 2019).

### CONTRATACIÓN MEDIA DIARIA (en títulos)



### EVOLUCIÓN NH HOTEL GROUP vs. IBEX 35 1 ENERO 2016 - 31 DICIEMBRE 2020



### EVOLUCIÓN PREVISIBLE

Covid-19 ha paralizado el mundo y el turismo es uno de los sectores económicos más afectados. En varias regiones del mundo, las fronteras permanecen cerradas al turismo y la pandemia de Covid-19 sigue propagándose. El coste en vidas humanas, las pérdidas económicas y el impacto social siguen aumentando. Incluso cuando lo peor parece haber pasado, la amenaza de rebrotes está latente.

La pandemia de Covid-19 ha tenido un impacto más negativo que lo previsto en la actividad económica de 2020 y la recuperación será, según las estimaciones, más gradual de lo que se había pronosticado. Las últimas proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI; World Economic Outlook) del mes de enero indican un

declive sin precedentes de la actividad mundial debido a la pandemia de Covid-19, y apuntan a una caída del crecimiento económico mundial del -3,5% en 2020.

La reciente aprobación de vacunas ha alentado la esperanza de que la pandemia llegue a un punto de inflexión más adelante en el año, pero las nuevas olas y variantes del virus generan inquietudes acerca de las perspectivas. En medio de esta excepcional incertidumbre, se proyecta que la economía mundial crezca 5,5% en 2021 y 4,2% en 2022. Las proyecciones para 2021 se han revisado al alza en 0,3 puntos porcentuales con respecto al pronóstico anterior, en vista de las expectativas de un fortalecimiento de la actividad más avanzado el año gracias a las vacunas y al respaldo adicional de las políticas en algunas grandes economías.

La última encuesta entre el grupo de expertos de la OMT muestra perspectivas diversas para 2021: casi la mitad de los encuestados prevé un mejor panorama en 2021 que en 2020. Las perspectivas generales de un repunte en 2021 parecen haber empeorado respecto a la anterior encuesta.

El grupo de expertos de la OMT prevé un incremento de la demanda por el turismo interno y las experiencias de “viajes lentos”. A más largo plazo, la mayoría de los expertos no prevé un retorno a los niveles del 2019 antes de 2023. Los escenarios ampliados para 2021-2024 de la OMT indican que el turismo internacional podría tardar entre dos años y medio y cuatro en volver a los niveles de 2019.

### **Estado de Información no financiera**

El Estado de Información no Financiera consolidado 2020, formulado por el Consejo de Administración el 24 de febrero de 2021, 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](http://www.cnmv.es)).

### **HECHOS POSTERIORES**

Con fecha 12 de febrero de 2021 la Sociedad ha comunicado a los trabajadores de sus servicios corporativos de España su intención de iniciar un procedimiento de despido colectivo. La documentación que conformará el correspondiente expediente será trasladada oportunamente tanto a la autoridad laboral como a las Comisiones que se constituyan para la negociación. Las condiciones y el número de afectados serán materia de negociación. Todo ello de conformidad con lo previsto en el artículo 51 del Real Decreto Legislativo 2/2015, de 23 de octubre por el que se aprueba el Texto refundido de la Ley de Estatuto de los Trabajadores y el Real Decreto 1483/2012, de 29 de octubre que aprueba el Reglamento de los Procedimientos de Despido Colectivo y de Suspensión de Contratos y Reducción de Jornada.

**NH HOTEL GROUP, S.A.**

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DE LOS CONSEJEROS A EFECTOS DE LO DISPUESTO EN EL ARTÍCULO 118.2 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 y el Informe de Gestión que incluye el Informe Anual de Gobierno Corporativo, que se presente por referencia de manera separada, formuladas en la reunión del Consejo de Administración celebrada el día 24 de Febrero de 2021, 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., e 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 2018 de NH HOTEL GROUP, S.A.

.....  
**D. ALFREDO FERNÁNDEZ AGRAS**

.....  
**D. EMMANUEL JUDE DILLIPRAJ RAJAKARIER**

.....  
**D. RAMÓN ARAGONÉS MARÍN**

.....  
**D. STEPHEN ANDREW CHOJNACKI**

.....  
**D. WILLIAM ELLWOOD HEINECKE**

.....  
**D. KOSIN CHANTIKUL**

.....  
**D. JOSE MARIA CANTERO DE MONTES-JOVELLAR**

.....  
**D. FERNANDO LACADENA AZPEITIA**

.....  
**D. RUFINO PÉREZ FERNÁNDEZ**

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 correspondientes al ejercicio 2020 de NH HOTEL GROUP, S.A., que se han formulado en la sesión del Consejo de Administración celebrada el día 24 de Febrero de 2021, 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. Stephen Andrew Chojnacki, y D. Kosin Chantikul.

D. William Ellwood Heinecke delegó su representación y voto en el citado Consejo de Administración en D. Emmanuel Jude Dillipraj Rajakarier en virtud de delegación expresa.

D. Emmanuel Jude Dillipraj Rajakarier, D. Stephen Andrew Chojnacki, y D. Kosin Chantikul 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 2021

Carlos Ulecia Palacios  
Secretario del Consejo de Administración