HOTELES TURÍSTICOS UNIDOS, S.A.

(Sociedad anónima constituida en España de conformidad con la Ley de Sociedades de Capital)

Saldo vivo máximo 100.000.000 €

Programa de Pagarés HOTUSA 2023

DOCUMENTO BASE INFORMATIVO DE INCORPORACIÓN DE PAGARÉS AL MERCADO ALTERNATIVO DE RENTA FIJA

HOTELES TURÍSTICOS UNIDOS, S.A. (el "**Emisor**" y junto con las entidades del grupo del que el Emisor es cabecera, "**Grupo Hotusa**") es una sociedad anónima constituida bajo la legislación española con domicilio social en la calle Xaudaró, 24, 28034 Madrid (España), inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 36601, Folio 44, Hoja M-656853, con N.I.F. A-08452567 y con código LEI 959800UHXKEJX1QC1146. El Emisor solicitará la incorporación de los pagarés (los "**Pagarés**") de conformidad con lo previsto en este documento base informativo de incorporación de pagarés (el "**Documento Base Informativo**") al Mercado Alternativo de Renta Fija (el "**MARF**").

De conformidad con lo establecido en el *Real Decreto-ley 21/2017, de 29 de diciembre, de medidas urgentes para la adaptación del derecho español a la normativa de la Unión Europea en materia del mercado de valores*, el MARF es un sistema multilateral de negociación.

Los Pagarés estarán representados mediante anotaciones en cuenta correspondiendo la llevanza de su registro contable a la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. Unipersonal ("**IBERCLEAR**") junto con sus entidades participantes.

De conformidad con la *Circular 2/2018, de 4 de diciembre, sobre incorporación y exclusión de valores en el Mercado Alternativo de Renta Fija* (la "**Circular 2/2018**"), este documento constituye el Documento Base Informativo requerido para la incorporación de los Pagarés al MARF.

Invertir en los Pagarés conlleva ciertos riesgos.
Lea la sección 1 sobre factores de riesgo de este Documento Base Informativo.

El MARF no ha efectuado ningún tipo de verificación o comprobación en relación con este Documento Base Informativo, ni sobre el contenido de la documentación e información aportada por el Emisor en cumplimiento de la Circular 2/2018.

Los Pagarés que se emitan bajo el programa se dirigen a clientes profesionales y a inversores cualificados de conformidad con lo previsto, respectivamente, en el artículo 205.1 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores aprobado por el *Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de dicha Ley del Mercado de Valores* (la "Ley del Mercado de Valores") y el artículo 39 del *Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, por el que se desarrolla parcialmente la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en materia de admisión a negociación de valores en mercados secundarios oficiales, de ofertas públicas de venta o suscripción y del folleto exigible a tales efectos* (el "RD 1310/2005").

Este Documento Base Informativo no es una oferta pública de venta de valores ni la solicitud de una oferta pública de compra de valores, ni se va a realizar ninguna oferta de valores en ninguna jurisdicción en la que dicha oferta o venta sea considerada contraria a la legislación aplicable. En particular, este Documento Base Informativo no constituye un folleto informativo aprobado y registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (la "CNMV") y la emisión de los Pagarés que se emitan bajo el programa no constituye una oferta pública de conformidad con lo previsto en el artículo 34 de la Ley del Mercado de Valores, lo que exime de la obligación de aprobar, registrar y publicar un folleto informativo en la CNMV.

No se ha llevado a cabo ninguna acción en ninguna jurisdicción a fin de permitir una oferta pública de los Pagarés o de permitir la posesión o distribución del Documento Base Informativo o de cualquier otro material de oferta donde sea requerida una actuación específica para tal propósito. Este Documento Base Informativo no ha de ser distribuido, directa o indirectamente, en ninguna jurisdicción en la que tal distribución suponga una oferta pública de valores.

ENTIDADES COLABORADORAS
Banco de Sabadell Banco Santander
JB Capital Caixabank PKF Attest Capital Markets

AGENTE DE PAGOS
Banco de Sabadell

ASESOR REGISTRADO
PKF Attest Servicios Empresariales

La fecha de este Documento Base Informativo es 24 de febrero de 2023.

INFORMACIÓN IMPORTANTE

Se advierte expresamente a los potenciales inversores de los Pagarés de que no deben basar su decisión de inversión en información distinta a la que se contiene en este Documento Base Informativo.

Las entidades colaboradoras no asumen ninguna responsabilidad por el contenido de este Documento Base Informativo. Cada una de las entidades colaboradoras ha suscrito con el Emisor un contrato de colaboración para la colocación de los Pagarés sin asumir ningún compromiso de aseguramiento de los mismos, pudiendo además las entidades colaboradoras adquirir los Pagarés en nombre propio.

NORMAS EN MATERIA DE GOBERNANZA DE PRODUCTO CONFORME A MiFID II

EL MERCADO DESTINATARIO SERÁ ÚNICAMENTE CONTRAPARTES ELEGIBLES Y CLIENTES PROFESIONALES

Exclusivamente a los efectos del proceso de aprobación del producto que ha de llevar a cabo cada productor, tras la evaluación del mercado destinatario de los Pagarés se ha llegado a la conclusión de que: (i) el mercado destinatario de los Pagarés son únicamente "contrapartes elegibles" y "clientes profesionales", según la definición atribuida a cada una de dichas expresiones en la *Directiva (UE) 2020/1504 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 7 de octubre de 2020, por la que se modifica la Directiva 2014/65/UE relativa a los mercados de instrumentos financieros y por la que se modifican la Directiva 2002/92/CE y la Directiva 2011/61/UE* ("MiFID II") y en su normativa de desarrollo (en particular, en España, la Ley del Mercado de Valores); y (ii) son adecuados todos los canales de distribución de los Pagarés a contrapartes elegibles y clientes profesionales.

Toda persona que tras la colocación inicial de los Pagarés ofrezca, venda, ponga a disposición de cualquier otra forma o recomiende los Pagarés (el "Distribuidor") deberá tener en cuenta la evaluación del mercado destinatario del productor. No obstante, todo Distribuidor sujeto a la MiFID II será responsable de llevar a cabo su propia evaluación del mercado destinatario con respecto a los Pagarés (ya sea aplicando la evaluación del mercado destinatario del productor o perfeccionándola) y de determinar los canales de distribución adecuados.

PROHIBICIÓN DE VENTA A INVERSORES MINORISTAS DEL ESPACIO ECONÓMICO EUROPEO

Los Pagarés no están destinados a su oferta, venta o cualquier otra forma de puesta a disposición, ni deben ser ofrecidos, vendidos a, o puestos a disposición de inversores minoristas en el Espacio Económico Europeo ("EEE"). A estos efectos, por "inversor minorista" se entiende una persona que se ajuste a cualquiera de las siguientes definiciones o a todas ellas: (i) cliente minorista en el sentido previsto en el apartado (11) del artículo 4(1) de MiFID II; (ii) cliente en el sentido previsto en la Directiva (UE) 2016/97 del Parlamento Europeo y del Consejo de 20 de enero de 2016, siempre que no pueda ser calificado como cliente profesional conforme a la definición incluida en el apartado (10) del artículo 4(1) de MiFID II; o (iii) cliente minorista de conformidad con lo previsto en la normativa de desarrollo de MiFID en cualesquiera Estados Miembros del EEE (en particular en España de conformidad con la definición del artículo 204 de la Ley del Mercado de Valores). En consecuencia, no se ha preparado ninguno de los documentos de datos fundamentales exigidos por el Reglamento (UE) nº 1286/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo de 26 de noviembre de 2014 sobre los documentos de datos fundamentales relativos a los productos de inversión minorista empaquetados y los productos de inversión basados en seguros (el "Reglamento 1286/2014") a efectos de la oferta o venta de los Pagarés a, o de su puesta a disposición a inversores minoristas en el EEE y, por tanto, cualquiera de dichas actividades podría ser ilegal en virtud de lo dispuesto en el Reglamento 1286/2014.

RESTRICCIONES DE VENTA EN EL REINO UNIDO

En el Reino Unido, este Documento Base Informativo y los Pagarés sólo se podrían distribuir, y sólo se dirigen a, y cualquier inversión y actividad de inversión en los Pagarés a la que este Documento Base Informativo se refiere está disponible sólo para, y podrá ser sólo suscrita por, "inversores cualificados" ("*qualified investors*"), según este término se define en la sección 86(7) de la *Financial Services and Markets Act 2000*, esto es, (i) que sean personas con experiencia profesional en asuntos relativos a inversiones que entran dentro de la definición de "profesionales de la inversión" ("*investment professionals*") del artículo 19(5) de la *Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005* (la "Orden"); o (ii) que sean entidades de valor neto elevado dentro del artículo 49(2)(a) al (d) de la Orden (conjuntamente, las "Personas Relevantes"). Las personas que no son Personas Relevantes no deberían llevar a cabo ninguna acción sobre la base de este Documento Base Informativo y no deberían actuar en base a ella o ampararse en el mismo.

RESTRICCIONES DE VENTA EN LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA

Los Pagarés no han sido ni serán registrados bajo la Ley de Valores de 1933 de los Estados Unidos de América (Securities Law of 1933), con sus respectivas modificaciones (la "Ley de Valores US" o "US Securities Act") y no pueden ser ofrecidos o vendidos en los Estados Unidos a menos que estén registrados o exentos de registro bajo la Ley de Valores US. No hay intención de registrar ningún pagaré en los Estados Unidos ni de hacer una oferta de ningún tipo de los valores en los Estados Unidos.

RESTRICCIONES A COMERCIALIZACIÓN Y VENTA A PERSONAS O ENTIDADES RUSAS

El 25 de febrero de 2022 el Consejo de la Unión Europea adoptó las siguientes medidas legislativas que limitan el acceso a los mercados de capitales de la Unión Europea de las entidades y de los ciudadanos rusos: (i) Decisión (PESC) 2022/327 del Consejo de 25 de febrero de 2022 por la que se modifica la Decisión 2014/512/PESC relativa a medidas restrictivas motivadas por acciones de Rusia que desestabilizan la situación en Ucrania; y (ii) el Reglamento (UE) 2022/328 del Consejo de 25 de febrero de 2022 por el que se modifica el Reglamento (UE) n.º 833/2014, relativo a medidas restrictivas motivadas por acciones de Rusia que desestabilizan la situación en Ucrania.

PROYECCIONES

Determinadas manifestaciones recogidas en este Documento Base Informativo pueden ser de índole prospectiva, como son las declaraciones a futuro referentes a la actividad, el negocio, los riesgos, las oportunidades, la situación financiera, los resultados y la estrategia del Emisor y del Grupo Hotusa. Dichas manifestaciones analizan expectativas o escenarios futuros referentes a la actividad, el negocio, los riesgos, las oportunidades del Emisor y/o el Grupo Hotusa o a su situación financiera, resultados y estrategia o recogen otras declaraciones de carácter prospectivo.

Las proyecciones no constituyen una garantía ni predicen el desempeño futuro, y están supeditadas a riesgos conocidos y desconocidos, a incertidumbres y a otros elementos, como podrían ser los factores de riesgo establecidos en la sección 1 de este Documento Base Informativo, muchos de los cuales escapan al control del Emisor y/o del Grupo Hotusa y pueden comportar que el resultado de las operaciones y la situación financiera real del Emisor y/o del Grupo Hotusa, así como la evolución de los sectores de actividad en los que operan, difieran de forma significativa de lo indicado en las proyecciones recogidas en este Documento Base Informativo. Además, incluso si el resultado de las operaciones y la situación financiera real del Emisor y/o el Grupo Hotusa, y la evolución de los sectores de

actividad en los que operan, fueran coherentes con las proyecciones contenidas en este Documento Base Informativo, ese resultado o evolución puede no ser un indicador del resultado o la evolución en periodos posteriores.

Además, las proyecciones expresan la situación sólo a fecha de este Documento Base Informativo. El Emisor actualizará o revisará la información contenida en este Documento Base Informativo en la medida que sea exigido por la normativa aplicable. De no existir tal exigencia, el Emisor renuncia expresamente a cualquier obligación o compromiso de difundir públicamente actualizaciones o revisiones a este Documento Base Informativo ya sea para reflejar cambios en las expectativas o en los hechos, condiciones o circunstancias que sirvieron de base a las manifestaciones de índole prospectiva ya sea por otros motivos.

Ni el Emisor, ni las sociedades del Grupo Hotusa, ni sus respectivos administradores, directivos, asesores o cualquier otra persona formulan manifestaciones ni ofrecen certezas o garantías reales de que vayan a producirse, en todo o en parte, los hechos expresados o sobreentendidos en las proyecciones contenidas en este Documento Base Informativo. Se advierte expresamente a los destinatarios de este Documento Base Informativo de que no deben depositar su decisión de inversión en las proyecciones contenidas en el mismo.

REDONDEO

Algunas cifras de este Documento Base Informativo, incluidas las magnitudes financieras, han sido redondeadas para facilitar su presentación. Por consiguiente, en determinados casos, la suma o la resta de los números indicados puede no ajustarse exactamente a la cifra total de su adición o sustracción, al igual que la suma o resta de algunas cifras expresadas en porcentaje puede no corresponderse exactamente con el porcentaje total indicado.

MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO

Este Documento Base Informativo incluye magnitudes y ratios financieros, tales como "EBITDA" o "Deuda Financiera", entre otros, que tienen la consideración de Medidas Alternativas de Rendimiento ("MAR") de conformidad con las Directrices de la European Securities and Markets Authority (ESMA), publicadas en octubre de 2015.

Las MAR proceden o se calculan a partir de (o están basadas en) los estados financieros de las cuentas anuales consolidadas auditadas del Emisor correspondientes a los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2021 y a 31 de diciembre de 2020. El cálculo se llevará a cabo, generalmente, añadiendo o restando cantidades a las partidas de dichos estados financieros y a cuyo resultado se le asigna una nomenclatura que, aunque habitual en la terminología empresarial y financiera, no es utilizada por el Plan General de Contabilidad de España aprobado por el Real Decreto 1514/2007 ni por las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) adoptadas por la Unión Europea ("NIIF-UE").

Las MAR se presentan para una mejor evaluación del rendimiento financiero, los flujos de efectivo y la situación financiera del Emisor en la medida que son utilizadas por el Emisor en la toma de decisiones financieras, operativas o estratégicas del Grupo.

No obstante, las MAR no están auditadas ni se exigen o presentan de conformidad con el Plan General de Contabilidad de España aprobado por el Real Decreto 1514/2007 ni con las NIIF-UE. Por tanto, las MAR no deben ser consideradas de forma aislada sino como información complementaria de la información financiera auditada del Grupo. Las MAR utilizadas por el Emisor incluidas en este Documento Base Informativo podrían no ser comparables con las MAR denominadas de igual forma o similar por otras sociedades.

ÍNDICE

1. Factores de riesgo 7
1.1 Principales riesgos específicos del Emisor y de la actividad del Emisor y del Grupo Hotusa 7
1.2 Riesgo normativo y de litigios 20
1.3 Riesgos financieros 22
1.4 Riesgos relacionados con la estructura de capital del Emisor 24
1.5 Riesgos específicos de los valores 25
2. Información sobre el emisor y su grupo 26
2.1 Denominación social, domicilio y datos identificativos del Emisor 26
2.2 Objeto social y actividad del Emisor 26
2.3 Principales hitos en el desarrollo de la actividad del Grupo Hotusa 27
2.4 Descripción del negocio del Grupo Hotusa 30
2.5 Organigrama de la estructura societaria 34
2.6 Accionistas 35
2.7 Órgano de administración 35
2.8 Información financiera 35
2.8.1 Cuentas anuales correspondientes a los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2020 y a 31 de diciembre de 2021 35
2.8.2 Magnitudes financieras 36
2.8.3 Plan de viabilidad 39
3. Denominación completa de la emisión de los pagarés 40
4. Personas responsables de la información 40
5. Funciones del asesor registrado del MARF 41
6. Saldo vivo máximo 42
7. Descripción del tipo y la clase de los pagarés. Nominal unitario 42
8. Legislación aplicable y jurisdicción de los pagarés 43
9. Representación de los pagarés mediante anotaciones en cuenta 43
10. Divisa de la emisión 43
11. Garantías y orden de prelación de los pagarés 43
12. Descripción de los derechos vinculados a los pagarés y procedimiento para su ejercicio 44
13. Plazo de vigencia del programa de pagarés. Fecha de emisión de pagarés 44
14. Método y plazos para el pago de los pagarés y para la entrega de los mismos 44
15. Tipo de interés nominal. Indicación del rendimiento y método de cálculo 45
16. Entidades colaboradoras, agente de pagos y entidades depositarias 48
17. Precio de amortización y disposiciones relativas al vencimiento de los pagarés. Fecha y modalidades de amortización 49
18. Plazo válido en el que se puede reclamar el reembolso del nominal 49
19. Plazo mínimo y máximo de emisión 50
20. Amortización anticipada 50
21. Restricciones a la libre transmisibilidad de los pagarés 50
22. Fiscalidad de los pagarés 50
23. Publicación del Documento Base Informativo 57
24. Descripción del sistema de colocación y suscripción de la emisión 57
24.1 Colocación por las Entidades Colaboradoras 57
24.2 Colocación por el Emisor 57
25. Gastos del programa de pagarés 58
26. Incorporación de los pagarés 58
26.1 Solicitud de incorporación de los pagarés al Mercado Alternativo de Renta Fija. Plazo de incorporación 58
26.2 Publicación de la incorporación de las emisiones de los Pagarés 59
27. Contrato de liquidez 59

ANEXO CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EMISOR CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS CERRADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y A 31 DE DICIEMBRE DE 2021

1. Factores de riesgo

Invertir en los Pagarés conlleva ciertos riesgos. Los potenciales inversores deben analizar atentamente los riesgos descritos en esta sección, junto con el resto de la información contenida en este Documento Base Informativo, antes de invertir en los Pagarés.

En caso de materializarse alguno de estos riesgos, u otros aquí no descritos, la actividad, el negocio, la situación financiera y los resultados del Emisor y de las sociedades del Grupo Hotusa, así como la capacidad del Emisor para reembolsar los Pagarés a vencimiento podrían verse afectados de forma adversa y, como consecuencia de ello, podría disminuir el precio de mercado de los Pagarés, y/u ocasionar una pérdida de la totalidad o parte de cualquier inversión en los Pagarés.

El Emisor no garantiza la exhaustividad de los factores de riesgo descritos a continuación en esta sección; es posible que los riesgos descritos en esta sección no sean los únicos a los que el Emisor y el Grupo Hotusa se enfrenten y que pudieran existir otros riesgos, actualmente desconocidos o que en estos momentos no se consideren materiales, que por sí solos o junto con otros (identificados en este Documento Base Informativo o no) potencialmente pudieran tener un efecto material adverso en la actividad, el negocio, la situación financiera y los resultados del Emisor y de las sociedades del Grupo Hotusa, así como en la capacidad del Emisor para reembolsar los Pagarés a vencimiento y, que ello pudiera, en consecuencia, resultar en una disminución del precio de mercado de los Pagarés y/u ocasionar una pérdida de la totalidad o parte de cualquier inversión en los Pagarés.

El Emisor considera que los factores de riesgo descritos a continuación en esta sección representan los riesgos materiales inherentes a la inversión en los Pagarés, pero el impago de los Pagarés en el momento del reembolso puede producirse por otros factores no conocidos, no previstos o que en estos momentos no se consideren materiales.

En la mayoría de los casos, los factores de riesgo descritos representan contingencias, que pueden producirse o no. El Emisor no puede emitir una opinión acerca de la probabilidad de que dichas contingencias lleguen a materializarse o no. El orden en que estos riesgos se describen no refleja necesariamente una probabilidad mayor de que puedan darse.

1.1 Principales riesgos específicos del Emisor y de la actividad del Emisor y del Grupo Hotusa

Los principales riesgos específicos del Emisor y de la actividad del Emisor y del Grupo Hotusa son los siguientes:

- ***Las actividades del Grupo Hotusa están condicionadas por el ciclo económico***

  Según la actualización del informe sobre la estabilidad financiera mundial del Fondo Monetario Internacional ("**FMI**"), la desaceleración de la actividad económica mundial se ha intensificado. La economía mundial se ha visto marcada por una incertidumbre extraordinaria sobre las perspectivas inflacionistas, con unos niveles de inflación no vistos durante la última década. Durante el 2022, las condiciones financieras mundiales se volvieron considerablemente más restrictivas y las perspectivas económicas mundiales se deterioraron a lo largo del año, al

materializarse riesgos como: presiones inflacionarias mayores de lo que se esperaba, una desaceleración peor de lo previsto en China, impulsada por los brotes de COVID-19 y los confinamientos, o nuevas repercusiones de la invasión de Rusia a Ucrania que ha generado una catástrofe humanitaria y ha producido una marcada desaceleración (fuente: Actualización del Informe sobre la estabilidad financiera mundial, Fondo Monetario Internacional, octubre de 2022).

El Banco Mundial siguió un tenor similar, proyectando una desaceleración en el crecimiento mundial y realizando previsiones que han vaticinado un crecimiento del 2,9% en el producto interior bruto real (*real GDP*) global en 2022, decelerando el crecimiento durante el año 2023 con un crecimiento proyectado del 1,7% respecto del año anterior. Para la Eurozona han previsto un crecimiento del 3,3% durante el 2022 y un estancamiento en 2023, con un crecimiento del 0% (fuente: Banco Mundial, *Perspectivas Económicas Mundiales*, enero 2023).

El sector global de viajes y turismo, en especial a la luz de la mejoría generalizada en relación con el número de contagios y la eliminación de medidas restrictivas de la movilidad de las personas impuestas por los gobiernos, experimentaron un crecimiento del 21,7% durante el año 2021, frente a la caída de cerca del 50% que sufrió en 2020, todo ello de conformidad con los últimos datos recogidos por el World Travel & Tourism Council ("**WTTC**"). Tras esta recuperación, el sector global de viajes y turismo pasó a contribuir 5,812 trillones de dólares a la economía mundial en el año 2021 frente a los 4,775 trillones de dólares contribuidos en 2020 (fuente: World Travel & Tourism Council y Oxford Economics).

A nivel nacional, la pandemia de COVID-19 sigue generando incertidumbre en relación con las perspectivas de la economía española. La recuperación iniciada por la economía española en el primer trimestre de 2022 se vio interrumpida por el impacto de la variante ómicron del virus. A estos efectos se sumaron las alteraciones en la producción y en la distribución causadas por la huelga del transporte. A partir del segundo trimestre, la guerra en Ucrania está afectando negativamente a la actividad económica a través del mantenimiento de precios elevados en numerosas materias primas (energéticas, minerales y alimenticias). Estos efectos adversos han tendido a verse contrarrestados por otros de signo contrario, entre los que destaca la práctica eliminación de las restricciones asociadas a la crisis sanitaria, lo que está impulsando un repunte notable en los servicios que se vieron más afectados por estas. Además, el impacto del alza de la inflación sobre el consumo y la producción está siendo amortiguado parcialmente por las medidas fiscales y regulatorias adoptadas para hacerle frente. En atención a lo anterior, el Banco de España espera un crecimiento del PIB del 4,6%; 1,3%; y 2,7% en 2022, 2023 y 2024, respectivamente (fuente: Proyecciones macroeconómicas de la economía española 2022-2024 elaboradas por el Banco de España, diciembre 2022).

A nivel nacional, el levantamiento de las restricciones a la movilidad impuestas por los gobiernos de muchos países durante el 2020 y parte del 2021 han tenido un impacto muy significativo en la actividad del grupo Hotusa y, en general, muy positivo para el sector turístico español, produciéndose una recuperación parcial en 2021. Durante los 11 primeros meses del 2022 el INE ha registrado un aumento del número de turistas que visitan España de un 138,9%, superando los 67,4 millones de entradas internacionales mientras que durante el mismo periodo de 2021 la cifra era cercana a los 29 millones. Como consecuencia de lo anterior, entre otros factores, la aportación del turismo al PIB nacional aumentó hasta el 8% (97.126

millones de euros) en 2021 frente a un 5,5% en 2020, y se espera que la aportación en 2022 al PIB nacional haya sido significativamente superior (fuente: Instituto Nacional de Estadística).

Sin perjuicio de la evolución positiva prevista para el sector turístico español, la imprevisibilidad del desarrollo de la pandemia a raíz de la posible aparición de nuevas variantes, o de otros sucesos, como los derivados del conflicto bélico en Ucrania, podrían tener un efecto material adverso sobre la actividad, la situación financiera y los resultados del Emisor y las sociedades del Grupo Hotusa.

Por otro lado, los ingresos del área turística del Grupo Hotusa están directamente relacionados con el turismo, que es, a su vez, enormemente dependiente de los patrones de gasto discrecional (i.e., no necesario). El gasto discrecional generalmente desciende durante las recesiones y otros períodos en los cuales la renta disponible se ve afectada de forma negativa. Teniendo en cuenta las previsiones económicas para las economías española y europea descritas con anterioridad, las cuales, a pesar de presentar mejorías respecto al año anterior, vaticinan un crecimiento moderado y no comparable a los niveles previos a la pandemia del COVID-19, cabe advertir que una disminución del gasto discrecional podría tener un efecto material adverso en la actividad, la situación financiera y los resultados del Emisor y de las sociedades del Grupo Hotusa.

Además, dado que una parte sustancial del gasto en viajes, tanto turístico como de negocios, es discrecional, dicho gasto tiende a caer o a crecer más lentamente durante las crisis económicas. La crisis económica que comenzó en 2008 incrementó el desempleo y redujo la capacidad financiera de los viajeros por motivos turísticos y de negocio tanto a nivel global como en los mercados en los que opera Grupo Hotusa. En los últimos años y en particular a raíz de la pandemia del COVID-19 y la creciente inflación, acrecentada por las consecuencias derivadas del conflicto bélico en Ucrania, se ha mostrado una ralentización del crecimiento del gasto en ocio, en general, y en viajes, en particular, en Europa, así como un descenso de la demanda en algunos mercados del sur de Europa. A la luz de que los efectos macroeconómicos de los sucesos expuestos en este apartado son difícilmente cuantificados o previstos con exactitud, un descenso general en la disponibilidad de liquidez del público objetivo del Grupo Hotusa y, por tanto, en el gasto discrecional dirigido a viajes y turismo, podría tener un efecto material adverso en la actividad, la situación financiera y los resultados del Emisor y de las sociedades del Grupo Hotusa.

- ***Tendencias negativas en las condiciones geopolíticas nacionales e internacionales***

Si bien es cierto que la salida del Reino Unido de la Unión Europea podría tener un efecto adverso en la economía española y, muy especialmente, en el mercado del turismo español, puesto que se trata del país que ha aportado el mayor número de turistas en España en los últimos años, ocupando el primer lugar por delante de Francia y Alemania durante el ejercicio 2021, durante los 11 primeros meses del año 2022 el Reino Unido ha vuelto a ocupar el primer puesto con cerca de 14,4 millones de turistas registrados en las fronteras, lo que supone un incremento interanual en relación a estos 11 primeros meses del 269,4% y un incremento en el número de turistas británicos en noviembre de 2022 frente al mismo mes del año anterior del 38,4% (fuente: Instituto Nacional de Estadística). Pese a las cifras anteriores, se ha de barajar la posibilidad de que las restricciones de movilidad impuestas a los

ciudadanos de Reino Unido y la potencial ausencia de un régimen de reciprocidad recurrente en entre Reino Unido y España tenga una incidencia en el sector turístico español, causando disminuciones significativas en el número de viajeros procedentes de dicho país y un deterioro en la percepción por parte de los turistas británicos hacia el turismo en España.

A pesar del progreso en la campaña de vacunación a nivel global, la aparición o expansión de nuevas variantes de COVID-19, ante las que la efectividad de las vacunas es menor, podría conllevar la reimposición de medidas restrictivas en los países en los que el Grupo opera, afectando de manera negativa a la valoración y ocupación turística de los establecimientos hoteleros ofertados en mercados importantes para el Grupo como España, Portugal o Italia, provocando una disminución en su atractivo como destino turístico, lo cual podría tener un efecto material adverso en la actividad, el negocio, la situación financiera y los resultados del Emisor y del Grupo.

Adicionalmente, no se puede descartar que en el futuro el conflicto bélico que está teniendo lugar en Ucrania pueda afectar de forma negativa al Emisor pese a no tener actualmente actividad en Bielorrusia, Ucrania o Rusia. Los efectos del conflicto en la actualidad son inestimables y se han hecho patentes sobre los precios de las materias primas y la energía (así como posibles limitaciones a su consumo), las tensiones en los mercados financieros, el impacto en el crecimiento o en la inflación, entre otros factores.

Asimismo, en los últimos años, la Comunidad Autónoma de Cataluña ha experimentado una situación de cierta inestabilidad política como consecuencia de sucesos impulsados por movimientos socio-políticos de carácter secesionista que han llegado a conllevar protestas violentas y la paralización parcial de la actividad económica de ciudades como Barcelona. Dichas circunstancias políticas y sociales han generado y en el futuro podrían generar cierta incertidumbre que, a su vez, podría provocar la volatilidad de los mercados de capitales y afectar a la situación financiera de la región y de España. A pesar de que en la actualidad dicha inestabilidad política ha amainado, es posible que en el futuro vuelvan a tener lugar incidentes de naturaleza análoga o similar, lo cual podría afectar material y adversamente a la actividad, la situación financiera y los resultados de las empresas que operan en este territorio y, en particular, del Emisor, que operaba, a 31 de diciembre de 2021, 18 hoteles en esta región (19 hoteles a 31 de diciembre de 2020).

- ***El sector hotelero es un sector con un alto grado de apalancamiento financiero y operativo***

Las actividades del Grupo Hotusa se concentran en el sector turístico y, específicamente, en el hotelero. Este sector lo componen grupos hoteleros en todo el mundo, caracterizándose por un lado por el dominio y posición de referencia de un limitado número de competidores con marcas de reconocido prestigio y, por el otro, por una elevada proporción de establecimientos de pequeño y mediano tamaño.

Además, el sector hotelero es un sector con un alto grado de apalancamiento financiero y puede requerir inversiones significativas en inmovilizado material, en especial en inmuebles, que tienen un ciclo económico largo y que implica realizar inversiones que deben ser financiadas, principalmente, a través de endeudamiento a largo plazo.

El Grupo Hotusa mantiene una estructura de endeudamiento propia del sector hotelero, donde los préstamos hipotecarios y otros préstamos vinculados a inmuebles ascendían a aproximadamente 801 millones de euros a 31 de diciembre de 2021 se establecen como los principales montantes de deuda del Emisor, representando el 65,3% sobre el total de la deuda financiera bruta a dicha fecha (737 millones de euros representativos de un 76,4% del total de la deuda financiera bruta a 31 de diciembre de 2020). Sin perjuicio de lo anterior, las interrupciones de la actividad hotelera que causaron las medidas impuestas por los gobiernos de los países en los que el Grupo Hotusa opera por razón de la pandemia del COVID-19 causaron un incremento de los niveles de endeudamiento financiero del Grupo Hotusa hasta situarse en valores que podrían considerarse significativos.

El Grupo Hotusa, por razón del impacto operativo que la pandemia del COVID-19 tuvo en su actividad, pudo acceder a, entre otros, la cobertura de la línea de avales del Estado del Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital, liberada al amparo del *Real Decreto-ley 8/2020, de 17 de marzo, de medidas urgentes extraordinarias para hacer frente al impacto económico y social del COVID-19*, y sendos Acuerdos del Consejo de Ministros aprobados durante el año 2020. Los avales en cuestión se otorgan en relación con la financiación concedida por entidades financieras para facilitar el acceso al crédito y liquidez a empresas y son gestionados por el Instituto de Crédito Oficial. Durante el ejercicio 2020, el Grupo Hotusa formalizó diversas financiaciones avaladas por el Instituto de Crédito Oficial y el Institut Catalá de Finances con una serie de entidades de crédito por un importe total, respectivamente, de 104.200.329 euros y 15.000.000 euros. Adicionalmente, durante el ejercicio 2021, el Grupo Hotusa obtuvo financiación adicional avalada por el Instituto de Crédito Oficial por un importe aproximado de 14,3 millones de euros.

El 5 de octubre de 2021, el Consejo de Ministros aprobó el otorgamiento de financiación con la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI) en el marco del *Real Decreto-ley 25/2020, de 3 de julio, de medidas urgentes para apoyar la reactivación económica y el empleo*, a través del Fondo de Apoyo a la Solvencia de Empresas Estratégicas, de una financiación de 241 millones de euros al Grupo Hotusa canalizados a través de la concesión de un préstamo participativo por importe de 190 millones de euros y otro ordinario de 51 millones de euros.

La utilización de deuda financiera por parte de Grupo Hotusa y las variaciones en los tipos de interés podrían suponer un incremento de los costes financieros de Grupo Hotusa lo que podría tener un efecto material adverso en la actividad, la situación financiera y los resultados del Emisor y de las sociedades del Grupo Hotusa.

No obstante, cabe destacar que el 80% de la deuda (excluyendo la financiación SEPI) está referenciada a tipos de interés fijos y que el crecimiento de los tipos de interés permite remunerar la liquidez del Emisor en mayor medida.

En cuanto al apalancamiento operativo, los costes operativos fijos propios del sector hotelero (gastos de personal, impuestos sobre la propiedad, seguros, etc.) son proporcionalmente más elevados en comparación con otros sectores y la pandemia del COVID-19, así como los efectos sobre el resto de Europa del conflicto bélico en Ucrania, han conllevado, en ciertos momentos, el incremento de algunos de ellos como los gastos en material y personal de limpieza.. Durante el 2022 se ha incrementado el precio medio de las pernoctaciones hoteleras, no obstante, si, ante nuevas restricciones, el Grupo Hotusa no fuera capaz de reducir lo suficientemente

rápido estos costes en caso de disminución de la demanda, el descenso de su facturación podría tener un efecto particularmente adverso en sus flujos de caja y sus beneficios y, a su vez, en la actividad, la situación financiera y los resultados del Emisor y de las sociedades del Grupo Hotusa.

- ***El sector hotelero es altamente competitivo***

  Grupo Hotusa opera en mercados en los que también actúan numerosos competidores y agentes distintos de los competidores tradicionales del sector. En este sentido, el sector hotelero se caracteriza por el poder de mercado de las grandes cadenas hoteleras, como Marriott/Starwood, Hilton, InterContinental o Wyndham. Sin embargo, un elevado número de pequeños operadores amplía la gama de opciones disponibles para los consumidores, intensificando el entorno competitivo. Igualmente, el auge de alojamientos alternativos (casas rurales, albergues, apartamentos, etc.), así como los nuevos servicios y plataformas asociadas a estos como AirBnB o Booking.com y la tendencia creciente en la profesionalización del alquiler privado, constituyen una amenaza significativa para los grupos hoteleros. Esta situación ha supuesto que los hoteles tradicionales implementen estrategias de diferenciación centrados en ofrecer más servicios de valor añadido y mayor nivel de calidad asociado a sus clientes.

  Además, la alta sensibilidad a los precios y los cambios en los hábitos y tendencias del consumidor tienden a aumentar considerablemente el nivel de competencia. En particular, a raíz de la pandemia del COVID-19, los competidores del Grupo Hotusa, incluyendo las plataformas de alojamientos alternativos a los hoteles, podrían tener una mayor facilidad para implementar políticas agresivas de precios con las que el Grupo Hotusa no puede competir, ofrecer servicios de mayor calidad sin apenas alterar los precios o realizar campañas de marketing con mayor efectividad en la captación de clientes, cuya percepción de la industria hotelera y el turismo se ha visto gravemente afectada por la pandemia del COVID-19.

  En lo que respecta a la actividad hotelera, el Grupo Hotusa también compite con operadores hoteleros para suscribir contratos de gestión en las condiciones más favorables. Estos contratos están basados en el valor y la calidad de los servicios de gestión hotelera de Grupo Hotusa, en su marca y reputación y en su capacidad de inversión en hoteles propiedad de terceros. La capacidad de Grupo Hotusa para obtener términos más favorables en este tipo de contratos dependerá, entre otros factores, del éxito logrado en las propiedades que actualmente gestiona y de las condiciones ofrecidas por los competidores. Si el Grupo Hotusa no fuese capaz de competir con éxito y mantener u obtener condiciones más favorables en los contratos de gestión de la actividad hotelera, ello podría tener un efecto material adverso en la actividad, la situación financiera y los resultados del Emisor y de las sociedades del Grupo Hotusa.

- ***Fragmentación del mercado hotelero europeo***

  Los mercados europeos en los que el Grupo Hotusa desarrolla su actividad están relativamente fragmentados en cuanto al número de marcas que operan.

  La atomización de la oferta dificulta el posicionamiento puesto que en este tipo de mercados la marca es poco diferencial. Asimismo, incrementa la presión sobre las políticas de comercialización, que combinado con la coyuntura económica actual dificulta las campañas de comunicación y comercialización del Grupo Hotusa. Esto

podría tener un efecto negativo sobre la actividad y los gastos de comercialización y, por tanto, un efecto material adverso en la situación financiera y los resultados del Emisor y de las sociedades del Grupo Hotusa.

- ***Riesgos operativos específicos del sector hotelero***

  El sector hotelero se puede ver afectado por riesgos operativos específicos del propio sector que pueden afectar negativamente a la rentabilidad de los hoteles y, por tanto, a la rentabilidad del Grupo Hotusa. Entre estos factores, se encuentran los siguientes:

  - La disponibilidad y demanda de habitaciones de hotel.

  - La preferencia por determinados destinos y los cambios en los hábitos de viaje, que pueden verse afectados, entre otras causas, por las fluctuaciones en el tipo de cambio de las monedas de los distintos países.

  - Restricciones al turismo y a la libre circulación de personas impuestas por los gobiernos por razón de la propagación de virus o enfermedades como el COVID-19.

  - Nuevos estándares de limpieza e higiene.

  - Nuevas tendencias de los consumidores en el hospedaje y nueva oferta innovadora para hacer cubrir estas necesidades.

  - Cambios climatológicos, demográficos o sociales (cambios o cancelaciones de acontecimientos de tipo turístico, deportivo o cultural), en los patrones de viaje, reputacionales así como modificaciones en las rutas comerciales de las aerolíneas y cancelaciones o incertidumbres sobre los vuelos.

  - Renovaciones, restauraciones y mejoras de los hoteles e incremento de gastos destinados a la seguridad.

  - Impuestos y normativas que influyan, determinen o regulen la actividad hotelera, el empleo, salarios, despidos, inmigración, precios, tipos de interés, procedimientos de construcción u ocupación, costes, medio ambiente, etc.

  - Políticas de gestión de los recursos humanos que puedan derivar en huelgas y protestas laborales que puedan implicar negociaciones con sindicatos u organizaciones de trabajadores.

  - Incrementos en los salarios, seguridad social y otros costes laborales, seguros, transporte, costes del petróleo y derivados y otros gastos que puedan condicionar los viajes de clientes o disminuir la frecuencia de vuelos.

  - La disminución de ferias y eventos internacionales dentro del sector hotelero.

  - Una evolución desfavorable de la industria del turismo por la falta de confianza de los consumidores, el creciente desempleo y las condiciones de oferta de crédito adversas en algunos países.

- Incremento de factores de riesgo geopolítico.

La materialización de cualesquiera de estos factores de riesgo podría tener un efecto material adverso en la actividad, la situación financiera y los resultados del Emisor y de las sociedades del Grupo Hotusa.

- ***Riesgos operativos específicos del sector inmobiliario***

A 31 de diciembre de 2022, el 35,5% de los hoteles gestionados por el Grupo Hotusa eran de su propiedad (37.9% a diciembre de 2021 y 36,7% a 31 de diciembre de 2020). Este hecho hace que el Grupo Hotusa se pueda ver afectado directamente por los riesgos específicos del sector inmobiliario que podrían influir negativamente en la rentabilidad del negocio. Entre estos riesgos, se encuentran los siguientes:

- La posibilidad de riesgo de fraude o acciones negligentes o dolosas por una parte interna o un tercero que redunden en pérdidas para el negocio.

- La disponibilidad de localizaciones, planeamientos y licencias urbanísticas y otros permisos y limitaciones del correspondiente mercado, tales como la ocupación proyectada, restricciones territoriales sobre los contratos de arrendamiento o gestión y costes de construcción, entre otros.

- La falta de liquidez en el mercado inmobiliario y la incertidumbre sobre los retornos de los activos inmobiliarios.

- Los impuestos y normativas que influyan, determinen o regulen el empleo, salarios, despidos, inmigración, precios, tipos de interés, procedimientos de construcción, costes, medio ambiente, etc.

- Los incrementos en los salarios, seguridad social y otros costes laborales, seguros, transporte y otros gastos que pueden condicionar la rentabilidad del negocio.

- Las políticas de gestión de los recursos humanos que puedan derivar en huelgas y protestas laborales que puedan implicar negociaciones con sindicatos u organizaciones de trabajadores.

- Los incumplimientos contractuales en la ejecución y entrega en tiempo y/o forma de activos inmobiliarios, bien por las sociedades constructoras o bien por las sociedades inmobiliarias, que conlleven la resolución anticipada de la relación contractual y la posible incursión en pérdidas derivadas de una demanda judicial.

La materialización de cualquiera de estos factores de riesgo podría tener un efecto negativo en las actividades, los resultados y la situación financiera del Emisor y de Grupo Hotusa.

- ***Concentración geográfica de las actividades de Grupo Hotusa***

Tanto por la ubicación de sus establecimientos hoteleros bajo gestión (69% sobre el total de la cartera en 2021 y 2022), como por la fuente de ingresos de su actividad principal (área de negocio hotelera y turística, que representa aproximadamente el

99%sobre el importe total de la cifra de negocios a 31 de diciembre de 2021), el Grupo Hotusa muestra una importante concentración de su negocio en el mercado nacional, representando aproximadamente 89% de las ventas totales de 2021).

No obstante, esta concentración se encuentra mitigada por el perfil internacional del Grupo Hotusa que cuenta con una red de hoteles asociados, más de 120.000 hoteles y, en lo que respecta al área geográfica, tiene presencia operativa en 56 países (20 en el área hotelera), principalmente en Europa y en Latinoamérica. Estos factores permiten reducir la concentración en el mercado nacional.

Como consecuencia de lo anterior, cualquier cambio en la situación económica y política de Europa y, particular de España (ver apartado "*Las actividades del Grupo Hotusa están condicionadas por el ciclo económico")*, y en menor medida de Latinoamérica podría tener un efecto material adverso en la actividad, la situación financiera y los resultados del Emisor y de las sociedades del Grupo.

- ***El crecimiento del Grupo Hotusa en régimen de gestión o arrendamiento depende de terceros y de futuros acuerdos con ellos***

Grupo Hotusa tiene suscrito con terceros contratos de arrendamiento de terrenos, mobiliario, instalaciones y demás activo no corriente, ocupando en determinadas ocasiones la posición de arrendador y en otras la de arrendatario.

Respecto a su posición como arrendatario, al cierre del ejercicio 2021 aproximadamente el 7% de los hoteles de Grupo Hotusa son explotados mediante contratos de arrendamiento. El Grupo Hotusa ha reducido de manera significativa tanto las cuotas de arrendamiento y subarrendamiento operativo reconocidas como gastos del ejercicio, pasando de 79,6 millones de euros a 31 de diciembre de 2020 a 69,6 millones de euros a 31 de diciembre de 2021, como las cuotas futuras mínimas de arrendamiento operativo, que a 31 de diciembre de 2021 ascendían a aproximadamente 116 millones de euros, en contraste con los aproximadamente 129 millones de euros a los que dicho saldo ascendía a 31 de diciembre de 2020. Los contratos de arrendamiento operativo más significativos que tiene suscritos con terceros al cierre del ejercicio 2022 son el arrendamiento de los hoteles Eurostars Madrid Tower y Eurostars Gran Marina, ambos formalizados en 2005, y en ambos se establece la posibilidad de que Grupo Hotusa, como arrendatario, pueda resolver anticipadamente y de forma unilateral el contrato.

Según estimaciones, a cierre del ejercicio 2022 las cuotas de arrendamiento ascendían, aproximadamente, hasta los 106 millones de euros.

El Grupo Hotusa ha negociado concesiones de alquiler con sus arrendadores para la mayoría de sus contratos de arrendamiento de inmuebles como resultado del grave impacto de la pandemia durante los ejercicios 2020 y 2021. El Grupo Hotusa ha reconocido estas concesiones conforme al tratamiento descrito en la consulta del ICAC de febrero de 2021. Como consecuencia de este tratamiento, el Grupo Hotusa ha reconocido un menor gasto durante el ejercicio 2021 para reflejar los cambios en las cuotas de arrendamiento que surgen de las concesiones de alquiler relacionadas con el COVID-19.

El desarrollo de hoteles adicionales por parte del Grupo Hotusa implica, en gran medida, suscribir y mantener contratos de gestión o arrendamiento con los propietarios de los inmuebles (los "**Terceros Propietarios**"). En caso de que se

originasen desacuerdos, conflictos o litigios con los Terceros Propietarios o los contratos de arrendamiento se resolviesen anticipadamente o no se renovasen o se renovasen en condiciones menos favorables para Grupo Hotusa, ello podría tener un efecto material adverso en la actividad, la situación financiera y los resultados del Emisor y de las sociedades del Grupo Hotusa. Además, Grupo Hotusa podría (i) no recuperar la inversión inicial realizada, en su caso, en hoteles cuyos contratos se resolviesen anticipadamente y (ii) obtener menores ingresos en aquellos casos en que no se renovasen los contratos o fueran renovados en términos menos favorables para Grupo Hotusa.

Los contratos de gestión suscritos por Grupo Hotusa dependen en gran medida del establecimiento y el mantenimiento por Grupo Hotusa de relaciones con los Terceros Propietarios. Si Grupo Hotusa no pudiera crear o mantener dichas relaciones, los contratos de gestión que el Grupo Hotusa actualmente mantiene podrían no renovarse o renovarse en condiciones menos favorables para Grupo Hotusa, resolverse anticipadamente o podría no firmarse nuevos contratos. Lo anterior, podría ocasionar un impacto adverso relevante en el negocio, en la situación financiera y en los resultados de las operaciones del Emisor y de Grupo Hotusa.

Además, los términos de los contratos de gestión o arrendamiento con los Terceros Propietarios pueden verse afectados por las condiciones ofrecidas por los competidores del Grupo Hotusa que, en caso de resultar más beneficiosas para los Terceros Propietarios, podría ocasionar un impacto adverso en el negocio, en la situación financiera y en los resultados de las operaciones del Emisor y de Grupo Hotusa.

- ***El crecimiento de Grupo Hotusa en régimen de gestión o arrendamiento está relacionado con inmuebles***

El sostenimiento del crecimiento de Grupo Hotusa a través de contratos de arrendamiento o gestión sobre nuevos hoteles y la reforma, en su caso, de los existentes, puede verse afectado por varios factores relacionados con el desarrollo del mercado inmobiliario en general. Ver apartado "*Riesgos operativos específicos del sector inmobiliario"*.

Además, muchos de los inmuebles propiedad del Grupo Hotusa han sido objeto de hipotecas otorgadas en garantía de préstamos. En particular, al cierre del ejercicio de 2021, aproximadamente 801 millones de euros del inmovilizado material e intangible de Grupo Hotusa, se encontraba en garantía de deudas con entidades de crédito (737 millones de euros al cierre del ejercicio de 2020).

Si bien Grupo Hotusa ha llegado a acuerdos con las entidades financieras con las que ha formalizado los préstamos hipotecarios en vigor, si el Grupo Hotusa no fuera capaz de hacer frente a las amortizaciones de los préstamos que ha suscrito o refinanciarlos, en particular teniendo en cuenta el descenso en la actividad comercial del Grupo Hotusa y la formalización de financiación adicional como consecuencia de la evolución de la pandemia del COVID-19 y la subida de los tipos de interés, los acreedores de dichos préstamos podrían iniciar procedimientos de ejecución de las garantías y ello podría tener un efecto material adverso en la actividad, la situación financiera y los resultados del Emisor y de las sociedades del Grupo Hotusa. La ejecución de esas garantías podría suponer la resolución de los contratos de arrendamiento o gestión suscritos por Grupo Hotusa, la pérdida de los

ingresos y flujos de caja esperados de dichos inmuebles o la pérdida del capital invertido por Grupo Hotusa en ellos, lo que podría tener un efecto material adverso en la actividad, la situación financiera y los resultados del Emisor y de las sociedades del Grupo Hotusa.

En relación con los contratos sobre arrendamiento y gestión de inmuebles ver apartado "*El crecimiento del Grupo Hotusa en régimen de gestión o arrendamiento depende de terceros y de futuros acuerdos con ellos".*

- ***Los daños en activos arrendados, gestionados o propiedad de Grupo Hotusa podrían no estar suficientemente cubiertos por los contratos de seguro***

  El Grupo Hotusa tiene contratados seguros de daños y de responsabilidad civil en relación con sus activos con unos límites de cobertura que el Grupo Hotusa considera adecuados y habituales en el sector. No obstante, algunos tipos de daños como, por ejemplo, los ocasionados por catástrofes naturales, conflictos bélicos, pandemias o actos terroristas, que en muchos casos suponen la paralización de la actividad económica general o la actividad turística, en particular, pueden no ser asegurables o contar con un límite máximo de aseguramiento o ser demasiado costosos para justificar su aseguramiento.

  Además, en el caso de daños sustanciales, el importe máximo de la cobertura podría no ser suficiente para pagar el valor total de mercado o el coste de reposición del activo dañado, la cantidad total derivada de la responsabilidad civil e incluso, en ciertos casos, determinados daños podrían no estar asegurados. En consecuencia, el Grupo Hotusa podría perder todo o parte del capital invertido en el activo, así como los ingresos futuros derivados del mismo, e incluso ser responsable de obligaciones económicas relacionadas con el activo lo que podría tener un efecto material adverso en la actividad, la situación financiera y los resultados del Emisor y de las sociedades del Grupo Hotusa.

  Asimismo, el Grupo Hotusa podría no ser capaz de contratar seguros sin un incremento de la prima o una reducción de los niveles de cobertura lo que podría tener un efecto material adverso en la actividad, la situación financiera y los resultados del Emisor y de las sociedades del Grupo Hotusa.

- ***Fallos en el mantenimiento de la protección e integridad de los datos internos o de clientes***

  Las actividades del Grupo Hotusa requieren la recopilación y mantenimiento de grandes volúmenes de datos internos y de clientes y empleados, incluyendo números de tarjetas de crédito y otra información personal de sus clientes y empleados. La integridad y protección de los datos de los clientes, trabajadores y del propio Grupo Hotusa es esencial.

  En este sentido, con la entrada en vigor en mayo de 2018 del Reglamento 2016/679 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 27 de abril de 2016, relativo a la protección de las personas físicas en cuanto al tratamiento y la libre circulación de datos personales y en diciembre de 2018 de la *Ley Orgánica 3/2018, de 5 de diciembre, de Protección de Datos Personales y garantía de los derechos digitales*, Grupo Hotusa ha implantado medidas de control y seguridad para garantizar y adecuar los derechos de sus clientes y empleados a la referida normativa. No obstante, como consecuencia del carácter novedoso de esta regulación y la

incertidumbre en cuanto a su aplicación e interpretación, no se puede garantizar que Grupo Hotusa no vaya a tener que hacer frente al pago de sanciones en el futuro como resultado de una inadecuada adaptación a la misma, lo que podría tener un efecto material adverso en la actividad, la situación financiera y los resultados del Emisor y de las sociedades del Grupo Hotusa.

Con independencia del cumplimiento de la regulación sobre protección de datos que, como se puede ver, es cada vez más exigente en los países en los que opera el Grupo Hotusa, un uso fraudulento o la apropiación o circulación indebida de los datos de clientes y empleados y datos internos del Grupo Hotusa podría provocar un impacto adverso en la reputación del Grupo Hotusa, la toma de decisiones de negocio erróneas y podría tener un efecto material adverso en la actividad, la situación financiera y los resultados del Emisor y de las sociedades del Grupo Hotusa.

- ***El incremento en la utilización de servicios de internet por parte de terceros para realizar reservas on-line de hoteles o viajes***

  Parte de las habitaciones de los hoteles del Grupo Hotusa o de los viajes ofertados por los *tour operadores* del Grupo Hotusa son reservadas a través de intermediarios que operan en internet (*third party websites* o "**TPW**"). Los TPW utilizan una gran variedad de métodos de *marketing on-line* para atraer a los clientes.

  Si los TPW consiguen que los consumidores desarrollen una mayor lealtad hacia sus marcas que hacia las del Grupo Hotusa, disminuya el número de las reservas hoteleras o de viajes realizados a través del sitio *web* del Grupo Hotusa o de sus agencias de viajes, o si sus comisiones aumentan incrementándose también el coste total de las reservas para el Grupo Hotusa, ello podría tener un efecto material adverso en la actividad, la situación financiera y los resultados del Emisor y de las sociedades del Grupo Hotusa.

- ***Incapacidad de mantener el nivel de desarrollo tecnológico***

  El sector hotelero y de agencias de viajes demanda cada vez más el uso de tecnología y sistemas informáticos para la realización de las reservas y gestión de los ingresos y de los activos. En este sentido, Grupo Hotusa cuenta con un portal de gestión de reservas *online* que ofrece más de 50.000 hoteles en todo el mundo y que es uno de los líderes del sector. A la luz de la creciente digitalización de los sistemas de reservas y del uso de los mismos, en particular a raíz de las medidas de contención impuestas a causa de la pandemia del COVID-19, las tecnologías y sistemas informáticos deben mejorarse regularmente, actualizarse o sustituirse por otros más avanzados, por lo que si Grupo Hotusa no fuese capaz de hacerlo al mismo ritmo que sus competidores o a los costes presupuestados, ello podría tener un efecto material adverso en la actividad, la situación financiera y los resultados del Emisor y de las sociedades del Grupo Hotusa.

  Asimismo, Grupo Hotusa podría no ser capaz de implantar estas nuevas tecnologías al mismo ritmo que sus competidores, o no hacerlo acorde con los costes presupuestados, no alcanzando los beneficios esperados con la implantación de estas tecnologías y sistemas informáticos, en cuyo caso podrían originarse costes más elevados y ello podría tener un efecto material adverso en la

actividad, la situación financiera y los resultados del Emisor y de las sociedades del Grupo Hotusa.

Ver apartado "*Incidentes fuera del control de Grupo Hotusa*".

- ***Incidentes fuera del control de Grupo Hotusa***

Desastres naturales - como los huracanes, terremotos, volcanes y tsunamis-, la propagación de enfermedades contagiosas, pandemias como la derivada del COVID-19, así como actos terroristas y acciones militares, guerras como la que se está produciendo en Ucrania, delincuencia generalizada, difusión de noticias que pongan en duda la seguridad de determinadas zonas o incertidumbres políticas en áreas geográficas en las que Grupo Hotusa opera de forma significativa, o de las que se nutre de gran número de clientes así como otros incidentes fuera del control de Grupo Hotusa, podrían causar, por un lado, el daño, deterioro e incluso destrucción de las infraestructuras de Grupo Hotusa, y por otra parte, un declive en la frecuencia de los viajes y reducir la demanda de alojamiento y/o viajes y, en casos extremos, el cierre de hoteles y agencias de viajes, lo que podría tener un efecto material adverso en la actividad, la situación financiera y los resultados del Emisor y de las sociedades del Grupo Hotusa.

En concreto, los desastres naturales, actos terroristas, y acciones militares de los últimos años, así como los efectos de la evolución global de los efectos de la pandemia del COVID-19 pueden generar incertidumbres y mermar la confianza y la seguridad de los ciudadanos, en particular en términos de salubridad e higiene, y las expectativas de los consumidores y de los inversores lo que podría tener un efecto material adverso en la actividad, la situación financiera y los resultados del Emisor y de las sociedades del Grupo Hotusa. En este sentido, la pandemia del COVID-19 ha propiciado, entre otras factores, que el Grupo Hotusa se acogiera a medidas de reducción de gastos de personal, incluyendo los expedientes de regulación de empleo temporales (ERTEs), sobre la práctica totalidad de su plantilla para poder reducir gastos operativos y la formalización de sendas operaciones de financiación, avaladas por el Estado y organismos públicos o no, de cara a poder mantener una posición de liquidez adecuada para afrontar sus compromisos y continuar como empresa en funcionamiento.

Además, las tecnologías y sistemas informáticos empleados por Grupo Hotusa están expuestos a daños o interrupciones por incendios, inundaciones, huracanes, fallos en el suministro eléctrico, virus, piratería y circunstancias similares. Si alguna de estas circunstancias se produjera en cualquiera de las ubicaciones de tecnologías y sistemas informáticos de Grupo Hotusa o de sus centros de reservas telefónicas podría generar interrupciones o retrasos en el negocio, provocar pérdidas de información o incluso impedir a Grupo Hotusa llevar a cabo el procesamiento de reservas con el consiguiente impacto negativo en su reputación y en la actividad, la situación financiera y los resultados del Emisor y del Grupo Hotusa.

- ***Riesgo reputacional***

El Grupo Hotusa está expuesto a riesgos reputacionales que pueden afectar a su imagen y reputación debido, entre otros factores, a la falta de cumplimiento o cumplimiento negligente de contratos con repercusión pública o requisitos legales, a la originación de daños materiales o a personas, a la conflictividad socio-laboral o

a cualquier otro aspecto relevante para el público y los mercados que pueda afectar de forma negativa al Grupo Hotusa.

Daños en la reputación, o publicidad negativa, sea cierta o no, provenga de las actividades del Grupo Hotusa o de determinados agentes del sector en general, podrían perjudicar considerablemente el negocio del Grupo Hotusa o su evolución.

- ***Dependencia del personal clave***

El Grupo Hotusa cuenta con un equipo gestor experimentado y cualificado, cuya estabilidad y experiencia dentro del Grupo Hotusa ha permitido al Grupo Hotusa obtener una mejora en la posición del Grupo Hotusa dentro del sector y la expansión en el segmento internacional.

Especialmente a la luz del impacto económico en el sector hotelero como consecuencia de la pandemia del COVID-19, que ha llevado al Emisor a reducir las contrataciones a las esenciales, la pérdida de cualquier miembro clave de la alta dirección o del equipo gestor o la eventual incapacidad del Grupo Hotusa para atraer y retener personal directivo con cualificación suficiente podría limitar o retrasar los esfuerzos de desarrollo del negocio del Grupo Hotusa y la ejecución de su plan estratégico con el consiguiente efecto material adverso en la actividad, la situación financiera y los resultados del Emisor y de las sociedades del Grupo Hotusa.

Además, para el desarrollo de sus actividades, el Emisor depende de la suficiencia de su plantilla para atender las necesidades de mantenimiento de sus establecimientos, que pueden conllevar tareas físicas, así como las necesidades de sus clientes. Es posible que el Emisor no sea capaz de adecuar el tamaño y características de su plantilla (entre otras, la edad, salud o estado físico) para atender sus necesidades de manera sostenible y a futuro, lo que podría tener un efecto material adverso en la actividad, la situación financiera y los resultados del Emisor.

1.2 Riesgo normativo y de litigios

- ***Cambios en la normativa de los países en los que Grupo Hotusa opera***

El Grupo Hotusa considera que cumple sustancialmente con la normativa aplicable a su actividad en los distintos países en los que opera. No obstante, Grupo Hotusa está sujeto a un conjunto complejo de normas en diferentes jurisdicciones que, en caso de que fueran interpretadas o aplicadas con un criterio distinto al de Grupo Hotusa por los organismos competentes, podrían afectar de un modo material adverso al negocio, la situación financiera y los resultados de las operaciones del Emisor y de Grupo Hotusa.

El Grupo Hotusa desarrolla su actividad principalmente en Europa y Latinoamérica. Por tanto, cualquier cambio sustancial en la normativa de los países en los que opera y, en particular, en España podría tener un efecto material adverso en el negocio, en la situación financiera y en los resultados de las operaciones del Emisor y de Grupo Hotusa. En relación con la normativa sobre protección de datos de carácter personal, ver apartado "*Fallos en el mantenimiento de la protección e integridad de los datos internos o de clientes".*

Además, la implementación de una mayor regulación en los países en los que Grupo Hotusa desarrolla su actividad, o en los que se está en fase de crecimiento, podría limitar la expansión de Grupo Hotusa.

Este mismo efecto podría deducirse si se generalizan en el futuro ciertos cambios en la regulación fiscal consistentes en la imposición de impuestos que graven las pernoctaciones en los hoteles, en la medida en que dichos impuestos no suelen ser inmediatamente repercutibles en el precio de las habitaciones, teniendo que soportar su importe el operador hotelero a costa de su margen.

Ni el Emisor ni Grupo Hotusa puede predecir la forma en que cualquier cambio en la normativa en los países en que opera pueda afectar a su negocio, su situación financiera y sus resultados.

- ***Normativa medioambiental a la que Grupo Hotusa está sujeto***

Las actividades de Grupo Hotusa, sus propiedades y las propiedades que gestiona, arrienda y desarrolla están sometidas a una extensa normativa medioambiental y a las regulaciones de numerosas autoridades públicas. Así los organismos locales, regionales, estatales, comunitarios e internacionales competentes en los países en los que el Grupo Hotusa opera, tienen potestad para regular las distintas actividades y establecer normas medioambientales que le son directamente de aplicación.

Los requisitos técnicos que exige la normativa en materia de medio ambiente están siendo cada vez más costosos, complejos y rigurosos y pueden variar de unos países a otros.

Como consecuencia de esta normativa puede hacerse responsable al Grupo Hotusa de los costes derivados de la investigación o eliminación de sustancias o residuos peligrosos que se encuentren en o bajo alguno de los inmuebles propiedad del Grupo Hotusa; de los que actualmente gestiona, arrienda o desarrolla; de los que lo ha construido con anterioridad; o de alguna de las ubicaciones (aun siendo de terceros) a donde Grupo Hotusa envía sustancias o residuos peligrosos para su eliminación. Algunas de estas normativas responsabilizan de todos los costes a cada uno de los implicados en las actividades anteriormente descritas, aunque exista más de un responsable por la contaminación. Incluso responsabilizan a los que contratan el transporte de sustancias o residuos peligrosos hacia instalaciones especializadas o la eliminación o el tratamiento de las mismas en tales instalaciones del coste de remediar o eliminar tales sustancias si finalmente son vertidas al medio ambiente por terceros en esos centros especializados lo que podría tener un efecto material adverso en la actividad, la situación financiera y los resultados del Emisor y de las sociedades del Grupo Hotusa.

La presencia o el vertido de sustancias o residuos peligrosos o la falta de una limpieza adecuada de las mismas podría generar costes significativos a Grupo Hotusa o poner en peligro la posibilidad de Grupo Hotusa de desarrollar, usar, vender o alquilar inmuebles de su propiedad o de otorgarlos como garantía de los nuevos préstamos que solicite lo que podría tener un efecto material adverso en la actividad, la situación financiera y los resultados del Emisor y de las sociedades del Grupo Hotusa.

En particular, Grupo Hotusa no posee activos significativos incluidos en el inmovilizado material destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente ni ha recibido subvenciones ni incurrido en gastos durante el ejercicio cuyo fin sea la protección y mejora del medio ambiente. Las sociedades del Grupo Hotusa no han dotado provisiones para cubrir riesgos y gastos por actuaciones medioambientales, al estimar que no existen contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

El Grupo Hotusa ha elaborado desde finales de 2021 un plan de transición ecológica, destinado al cumplimiento de una serie de hitos de inversión para el período 2022-2030. En dicho plan las partidas destinadas a la gestión de residuos, a la eficiencia energética y a la inversión en partidas de activos de carácter sostenible empiezan a experimentar un crecimiento significativo. En consecuencia, el incumplimiento de cualquier normativa medioambiental en los países en los que el Grupo Hotusa opera pueda tener un efecto material adverso en la actividad, la situación financiera y los resultados del Emisor y de las sociedades del Grupo Hotusa.

- ***Riesgos generales de litigios***

El Grupo Hotusa se encuentra incurso en litigios o reclamaciones que en su mayoría son resultado del curso habitual del negocio, si bien su resultado es incierto y no puede ser determinado con exactitud. Estos litigios surgen fundamentalmente de las relaciones con clientes, proveedores y empleados, así como de sus actividades.

A fecha de este Documento Base Informativo, no existen procedimientos judiciales o de arbitraje pendientes contra el Emisor o Grupo Hotusa que puedan afectar de modo relevante a la actividad, la situación financiera y los resultados del Emisor y de las sociedades del Grupo Hotusa.

1.3 Riesgos financieros

En el curso habitual de las operaciones, el Grupo Hotusa se encuentra expuesto a determinados riesgos financieros, principalmente, al riesgo de crédito, el riesgo de mercado (que incluye el riesgo por tipo de interés y el riesgo de tipo de cambio), el riesgo de liquidez y el riesgo de endeudamiento, los cuales se describen a continuación. La gestión de los riesgos financieros del Grupo Hotusa está centralizada en la Dirección Financiera del Emisor, la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez.

- ***Riesgo de crédito***

El riesgo de crédito es el que se origina cuando la contraparte de un contrato incumple sus obligaciones, ocasionando una pérdida económica para la otra parte.

Los instrumentos financieros que están expuestos al riesgo crediticio son en su mayor parte las cuentas por cobrar de clientes de Grupo Hotusa. Estas cuentas por cobrar son generadas por la venta de servicios a clientes. El Emisor cuenta con un riesgo crediticio adicional como consecuencia de los préstamos intragrupo facilitados a sociedades de Grupo Hotusa.

En este sentido, el Grupo Hotusa tiene como política mitigar este riesgo otorgando a cada cliente un límite de crédito, dependiendo de su volumen y su calidad crediticia y mantiene provisiones en caso de posibles pérdidas basadas en la evaluación de la situación financiera de los clientes, la historia de pago del mismo, la antigüedad de los saldos y el importe de pago pendiente. Además, y con el fin de minimizar una posible influencia negativa del comportamiento de pagos de los deudores, el Grupo Hotusa tiene suscritas pólizas de seguro de crédito. Además, el Grupo Hotusa no ha detectado consideraciones especiales que hayan requerido un cambio significativo en sus políticas de crédito con clientes por razón de la pandemia COVID-19, siendo la mayoría de cobros muy a corto plazo tanto en su área hotelera (operativa), como en su área turística. Sin perjuicio de lo anterior, en aquellos casos en los que se identifican volúmenes de crédito significativos, el Grupo Hotusa opera bajo la cobertura y directrices de riesgo de un seguro de caución.

Pese a que el Emisor y el Grupo Hotusa tratan de reducir y mitigar el riesgo de impago de sus clientes, un aumento significativo de la morosidad en los clientes podría tener un efecto material adverso en la actividad, la situación financiera y los resultados del Emisor y de las sociedades del Grupo Hotusa.

- ***Riesgo de mercado***

  Es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan variar debido a los tipos de interés, el tipo de cambio u otros riesgos de precio.

- ***Riesgo por tipo de interés***

  Las variaciones en los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo, así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable.

  En relación con los tipos, las tasas de inflación, tanto en España como en el resto de la Unión Europea, están alcanzando niveles no vistos desde 1993. Con ánimo de frenar la tendencia inflacionista, el Banco Central Europeo ha subido los tipos en tres ocasiones desde julio y ha anunciado que continuarán subiendo los tipos de forma gradual hasta conseguir estabilizar la inflación.

  Más del 80% del endeudamiento del Grupo Hotusa (excluyendo la financiación SEPI) devenga intereses a tipo fijo o está cubierta mediante alguna figura de cobertura de riesgo. No obstante, existe otra parte del endeudamiento que devenga intereses a tipos variables, por lo que, tanto la tesorería como la deuda financiera del Grupo Hotusa, están expuestas al riesgo de tipos de interés, el cual podría tener un efecto adverso en los resultados financieros y en los flujos de caja del Emisor y de las sociedades del Grupo Hotusa.

- ***Riesgo de tipos de cambio***

  Este riesgo surge como consecuencia de las operaciones realizadas con monedas extranjeras.

  Debido a que el Grupo Hotusa realiza operaciones fuera del territorio español, los resultados consolidados del Grupo Hotusa pueden verse afectados por variaciones en los tipos de cambio lo que podría tener un efecto material adverso en la actividad,

la situación financiera y los resultados del Emisor y de las sociedades del Grupo Hotusa. Con todo, las posiciones del Grupo Hotusa en divisas se limitan a la evolución del dólar y la libra esterlina. El resto de afectación es muy residual en el total de ventas del Grupo Hotusa.

- ***Riesgo de liquidez***

  Es el riesgo asociado a la imposibilidad de financiar los desfases temporales entre cobros y pagos.

  El Grupo Hotusa maneja su riesgo de liquidez asegurándose de que siempre exista una dotación de liquidez suficiente a cierre de año como para poder afrontar cualquier eventualidad en el corto plazo. Además, el Grupo Hotusa ha diseñado un plan específico en los próximos meses para poder dotar de liquidez adicional a las cuentas en el largo plazo.

  Para poder hacer frente a sus compromisos de pago, en particular a la luz de la reducción y/o paralización de la actividad hotelera en los últimos ejercicios, el Grupo Hotusa ha formalizado operaciones de financiación, avaladas por el Estado y entidades públicas o no. Para más información, ver apartado "*El sector hotelero es un sector con un alto grado de apalancamiento financiero y operativo*"

  No obstante, el Grupo Hotusa no puede asegurar que en el futuro pueda renovar o mantener los instrumentos de liquidez existentes o que estos sean adecuados y suficientes para cubrir el riesgo de liquidez lo que puede tener un efecto material adverso en la actividad, la situación financiera, los resultados del Emisor y/o de las sociedades del Grupo Hotusa.

- ***Riesgo de endeudamiento***

  El Grupo Hotusa gestiona el capital de forma que se mantenga una ratio de endeudamiento que dé una estabilidad financiera al Grupo Hotusa, buscando inversiones con óptimas tasas de rentabilidad con el objetivo de generar mayor solidez y rentabilidad al Grupo Hotusa.

  La autonomía financiera del Grupo Hotusa resulta acorde a la práctica del sector, donde el inmovilizado de carácter inmobiliario tiene un peso próximo a la mitad del activo, con elevada capacidad de ofrecer garantías frente a la financiación ajena.

  No obstante lo anterior, no puede garantizarse que Grupo Hotusa no tenga que hacer frente a necesidades de financiación ajena adicionales en el futuro como resultado de nuevas necesidades de inversión en el marco de su actividad.

1.4 Riesgos relacionados con la estructura de capital del Emisor

Los intereses de los accionistas de Grupo Hotusa pueden diferir de los intereses de los titulares de los pagarés

Desde su fundación, el Grupo Hotusa ha sido una empresa familiar estando actualmente controlada por la familia Lopez-Sanjurjo.

En consecuencia, los intereses de los accionistas del Grupo Hotusa podrían no coincidir con los intereses de los titulares de los pagarés emitidos por el Emisor.

1.5 Riesgos específicos de los valores

Los principales riesgos de los Pagarés son los siguientes:

- ***Riesgo de mercado***

  Los Pagarés son valores de renta fija a corto plazo y su precio en el mercado está sometido a posibles fluctuaciones, principalmente por la evolución de los tipos de interés. Por tanto, el Emisor no puede asegurar que los Pagarés se negocien a un precio de mercado igual o superior al precio de suscripción de los mismos.

- ***Riesgo de crédito***

  Los Pagarés están garantizados por el patrimonio del Emisor. El riesgo de crédito de los Pagarés surge ante la potencial incapacidad del Emisor de cumplir con las obligaciones establecidas derivadas de los mismos, y consiste en la posible pérdida económica que puede generar el incumplimiento, total o parcial, de esas obligaciones.

- ***Los Pagarés no tienen calificación crediticia***

  Los Pagarés no tienen calificación crediticia. En la medida en que cualquier agencia de calificación asigne una calificación crediticia al Pagaré, dicha calificación se puede ver empeorada como consecuencia de un aumento del endeudamiento, así como por un deterioro de las ratios financieras, lo que representaría un empeoramiento en la capacidad del Emisor para hacer frente a los compromisos de su deuda.

- ***Riesgo de liquidez***

  Es el riesgo de que los inversores no encuentren contrapartida para los Pagarés cuando quieran materializar la venta de los mismos antes de su vencimiento. Aunque para mitigar este riesgo, se va a proceder a solicitar la incorporación de los Pagarés emitidos al amparo de este Documento Base Informativo en el MARF, no es posible asegurar que vaya a producirse una negociación activa de los mismos en el mercado.

  En este sentido, se indica que el Emisor no ha suscrito ningún contrato de liquidez por lo que no hay ninguna entidad obligada a cotizar precios de compra y venta. En consecuencia, los inversores podrían no encontrar contrapartida para los Pagarés.

- ***Riesgos derivados de la clasificación y orden de prelación de créditos***

  De conformidad con la clasificación y orden de prelación de créditos establecidos en el *Real Decreto Legislativo 1/2020, de 5 de mayo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley Concursal* (la "**Ley Concursal**"), en caso de concurso del Emisor, los créditos que tengan los inversores en virtud de los Pagarés tendrán, con carácter general, la clasificación de créditos ordinarios (acreedores comunes), situándose por detrás de los créditos privilegiados y por delante de los subordinados (salvo que pudieran ser calificados como tales conforme a lo previsto en el artículo 281 de la Ley Concursal). Como créditos ordinarios, los titulares de los Pagarés no gozarían de preferencia entre ellos.

Conforme al artículo 281 de la Ley Concursal, se considerarán como créditos subordinados, entre otros, los siguientes:

i) Los créditos que, habiendo sido comunicados tardíamente, sean incluidos por la administración concursal en la lista de acreedores, así como los que, no habiendo sido comunicados, o habiéndolo sido de forma tardía, sean incluidos en dicha lista por comunicaciones posteriores o por el juez al resolver sobre la impugnación de ésta.
ii) Los créditos por recargos e intereses de cualquier clase, incluidos los moratorios, salvo los correspondientes a créditos con garantía real hasta donde alcance la respectiva garantía.
iii) Los créditos de que fuera titular alguna de las personas especialmente relacionadas con el deudor a las que se refieren los artículos 282 y 283 de la Ley Concursal.

2. Información sobre el emisor y su grupo

2.1 Denominación social, domicilio y datos identificativos del Emisor

La denominación social completa del Emisor es HOTELES TURÍSTICOS UNIDOS, S.A.

El domicilio social del Emisor está situado en calle Xaudaró, 24, 28034 Madrid, España.

El Emisor es una sociedad anónima constituida por tiempo indefinido bajo la denominación social HOTELES TURÍSTICOS UNIDOS, S.A. mediante escritura autorizada por el Notario de Barcelona, don Bartolomé Masoliver Rodenas, el 14 de abril de 1977 con el número 1.104 de su protocolo.

El Emisor está inscrito en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 36601, Folio 44, Hoja M-656853.

El Número de Identificación Fiscal del Emisor es A-08452567 y su Código LEI es 959800UHXKEJX1QC1146.

El capital social del Emisor está representado por diez mil (10.000) acciones ordinarias de un valor nominal de 6,0101 € cada una de ellas, lo que supone un capital social total de sesenta mil ciento un euros con veintiún céntimos (60.101,21 €). Las acciones se encuentran íntegramente suscritas y desembolsadas.

La página web corporativa del Emisor es: http://www.grupohotusa.com/

2.2 Objeto social y actividad del Emisor

De conformidad con lo establecido en el artículo 2 de los estatutos sociales, constituye el objeto social del Emisor: (i) la explotación de cualquier actividad de hostelería o restauración, ya sea mediante explotación directa de los negocios, arrendamiento o subarriendo directo de los negocios, arrendamiento o subarriendo de los mismos, o bien mediante la prestación de servicios técnicos de hostelería y similares a terceras personas; y (ii) la compraventa, construcción y explotación en cualquier forma de toda clase de terrenos e inmuebles.

La actividad del Emisor está enmarcada en el sector económico de la prestación de servicios de hostelería y central de reservas, siendo sus principales fuentes de ingreso

las actividades de arrendamiento de hoteles y prestación de servicios de *management*, financieros y jurídicos a las sociedades del Grupo Hotusa.

2.3 Principales hitos en el desarrollo de la actividad del Grupo Hotusa

El Emisor es la matriz del Grupo Hotusa, fundado en España en 1977 tras la unión de tres compañías hoteleras independientes.

El Grupo Hotusa es un grupo de sociedades que ha crecido hasta convertirse en una de las corporaciones turísticas más importantes de España y del mundo, ocupando una posición de liderazgo como consorcio hotelero a nivel mundial y situándose entre los principales operadores hoteleros en España (fuente: Revista Hotels, Ed. Julio/Agosto 2018 (Special Report 325)).

La trayectoria del Grupo Hotusa está marcada por una serie de hitos y fechas clave que han dirigido el devenir y el desarrollo del Grupo Hotusa. Entre dichos hitos, cabe destacar los siguientes:

- **1977**: Fundación de la compañía Hoteles Turísticos Unidos, S.A.

- **1978**: Se pone en marcha el embrión de lo que será la central de reservas del Grupo Hotusa y se incorporan los primeros establecimientos asociados.

- **1979**: Los socios fundadores invitan al resto de hoteleros asociados a incorporarse a la estructura en calidad de accionistas, y queda constituido el primero consejo de la compañía.

- **1981**: Primera edición de la Feria Internacional del Turismo (FITUR) celebrada en Madrid en la que participa el Grupo Hotusa.

  Se inicia la expansión internacional: primeros hoteles asociados fuera de España, en Italia y Portugal.

- **1982**: Se pone en marcha la central de compras del Grupo Hotusa. La firma continúa su crecimiento más allá de las fronteras españolas a través de la entrada en el mercado francés y de nuevas afiliaciones de establecimientos portugueses.

- **1984**: Abre en Roma la primera oficina comercial internacional.

  El Grupo Hotusa comienza a desarrollar su actividad en el segmento de los hoteles de 4 estrellas.

- **1988**: España, Portugal y Francia ya cuentan con sus propias centrales de compras y de reservas.

- **1989**: Se supera un listón que demuestra el crecimiento de la compañía: un millón de estancias reservadas anualmente a través de Hotusa.

- **1993**: Los establecimientos de Familia Hotels se integran en la estructura de Hotusa Hotels.

- **1994**: Los 64 establecimientos de Familia Hotels se integran a la estructura del Grupo Hotusa.

Se abre el primer hotel en régimen de gestión directa: La Ciudad de Vacaciones Monte do Gozo, un complejo residencial de casi 500 habitaciones en Santiago de Compostela –A Coruña.

- **1995**: La compañía entra en el accionariado del representante hotelero Keytel.

- **1996**: Se crea la marca Euronatur que aglutina establecimientos de montaña con oferta de turismo activo y de aventura.

  Londres inaugura su propia central de reservas.

- **1997**: El Grupo Hotusa pone en marcha el Primer Plan de Calidad Total para los hoteles independientes.

  La Secretaría de Estado de Comercio, Industria y Pymes eligió al Emisor, en calidad de representante de la hotelería independiente en España, como empresa encargada del desarrollo de este programa.

- **2000**: El Grupo Hotusa continúa la expansión de su red europea e integra una nueva delegación en Austria.

- **2001**: El Grupo Hotusa abre nuevas oficinas comerciales en Austria y Grecia.

  Con la explotación del Hotel Domus Áurea de Roma, el Grupo Hotusa inicia su andadura en la explotación de hoteles a escala internacional.

- **2002**: Hotusa Hotels cumple 25 años y se consolida como el primer consorcio de hotelero en Europa con más de 1.000 hoteles asociados.

  Además, el Grupo Hotusa gestiona por primera vez un establecimiento 5 estrellas: el Grand Marina Hotel, situado en el WTC de Barcelona.

- **2003**: A lo largo del año, el Grupo Hotusa refuerza firmemente su cartera hotelera con la incorporación de más de 200 nuevos establecimientos a su red de asociados y con la apertura de 4 nuevos hoteles de su línea de explotación directa, el Hotel Ciudad de Córdoba, el Hotel Gran Madrid, el Park Hotel Maximilian y el Hotel Regent.

  Asimismo, el Grupo Hotusa consolida el proyecto de su innovador portal y lanza la nueva marca Domus Selecta.

  En junio y coincidiendo con los actos de celebración de su XXV Junta, Hotusa conmemora sus Bodas de Plata.

- **2004**: El Grupo Hotusa inicia un proceso de modernización renovando el diseño del logo y lanzando la nueva imagen de su portal.

  En su línea de asociación de hoteles cuenta con más de 1.200 asociados, mientras que en la división de gestión hotelera destaca un fuerte crecimiento pasando a explotar más de 40 establecimientos de manera directa.

  El Grupo Hotusa se incorpora a la Alianza Exceltur y adquiere el 50% del portal de reservas de hoteleras: Hotelius.com.

- **2005**: La cartera de asociados de Hotusa Hotels alcanza los 1.500 establecimientos en una treintena de países.

  Se lanza oficialmente la cadena Eurostars Hotels, que nace con un portafolio de 29 establecimientos en cinco países.

- **2006**: Con unos ingresos relativos al ejercicio de 2005 que superan los 450 millones de euros, el Grupo Hotusa inicia el año 2006 con el objetivo de continuar avanzando en su firme apuesta de internacionalización, globalización y diversificación. Con la adquisición de un hotel en Ciudad de México, la división hotelera de Grupo Hotusa cruza el Atlántico por primera vez.

- **2007**: El Grupo Hotusa accede al mercado americano con la adquisición de hoteles en Argentina y con compra de dos hoteles en Manhattan, que quedan integrados en la cadena Eurostars Hotels: Dylan Hotel y Exchange Hotel.

- **2008**: El Grupo Hotusa recibe el Premio Príncipe Felipe a la Excelencia Empresarial, un reconocimiento otorgado por el Ministerio de Industria y Turismo de España.

- **2009**: Abren sus puertas dos hoteles insignia del Grupo Hotusa, ambos cinco estrellas: el Eurostars Madrid Tower y el Eurostars Gran Central de Múnich.

  En la división turística, Keytel lanza su segunda marca de hoteles; exe Hotels, una cadena de establecimientos dirigida al sector empresarial, si bien su otra cadena de hoteles, Prestige Hotels, alcanzó la cifra de los 100 hoteles representados.

  Un año de grandes cifras; muestra de ello es que Grupo Hotusa pasó a ser el 3º consorcio hotelero del mundo según un reportaje realizado por Hotels Magazine.

- **2010**: El Grupo Hotusa desembarca en China, introduciéndose así en el mercado asiático.

- **2011**: La división de explotación hotelera vive un proceso de gran expansión y se supera la barrera de 100 establecimientos.

- **2012**: El Grupo Hotusa fue galardonado con el prestigioso Premio Carlos Ferrer Salat, que otorga Foment del Treball Nacional, en su categoría de Internacionalización. Dicho galardón reconoce al Grupo Hotusa que, durante el último ejercicio, haya destacado por sus actividades e iniciativas fortaleciendo su posición en los mercados exteriores y contribuyendo, a su vez, a la globalización de la economía.

- **2013**: Eurostars Hotels abre su establecimiento número 70 y consolida su crecimiento con la apertura de nuevos hoteles de cinco estrellas en Brasil y Cuba.

- **2014**: El Consejo de Ministros del Gobierno Español otorga a D. Amancio López Seijas la Medalla al Mérito Turístico en reconocimiento a la internacionalización y el crecimiento exterior de Grupo Hotusa.

- **2015**: Grupo Hotusa estrena nueva sede central en Barcelona: un edificio histórico, la antigua fábrica de Myrurgia, que alberga a los más de 400 empleados de sus diferentes empresas.

- **2016**: El área hotelera pasa a denominarse Eurostars Hotel Company.

  Inicio de actividad como operador en África con la apertura de un hotel en Marruecos.

- **2017**: El Grupo Hotusa conmemora el 40 aniversario de su fundación.

- **2018**: El Grupo Hotusa inaugura Eurostars Torre Sevilla.

  El Grupo Hotusa culmina la apertura del hotel Eurostars Torre Sevilla y se convierte en el buque insignia de la compañía en esta ciudad consolidándose como referente en la capital hispalense.

- **2019**: El Grupo Hotusa gestiona bajo arrendamiento el emblemático hotel Magnificient Mile de Chicago.

  El Grupo Hotusa sigue con su expansión internacional a través de la apertura de hoteles en Turquía.

  Dea Hotels, S.L. pasa a tener una participación del 59,24% en el capital social del Emisor.

- **2020**: Ante la situación provocada por la pandemia del COVID-19, el Grupo Hotusa elaboró el Plan de Contingencia COVID-19 para hacer frente y mitigar el efecto de los posibles impactos derivados de la situación de crisis originada por la misma. El plan tiene como focos principales la adaptación de la estructura de costes del Grupo Hotusa al volumen de negocio esperado para el futuro próximo, el análisis y mitigación de riesgos y la preparación de sus establecimientos y servicios a las necesidades futuras de sus clientes.

- **2021**: A partir de mayo de 2021 el Grupo Hotusa comienzó a incrementar sus ventas y EBITDA tras la pandemia COVID-19 y, en junio de 2021, el Grupo Hotusa creó y lanzó al mercado una consultora especializada en la gestión de ayudas y subvenciones para el sector turístico que opera bajo el nombre comercial "Resoluciona" y, en julio de 2021, concluyó la apertura de un establecimiento hotelero en Bulgaria.

- **2022**: El Grupo Hotusa se unió, en calidad de "Gran Impulsor", a la iniciativa de Green&Human para liderar la transformación sostenible de los destinos turísticos. Desde su posición en el comité de "Grandes Impulsores", el Grupo Hotusa colabora en la gestión de operaciones y desarrollo de proyectos de transformación. Adicionalmente, durante el ejercicio 2022 se han incorporado a la cartera 16 nuevos hoteles y el Grupo Hotusa ha pasado a ser la primera cadena hotelera española en gestionar 3 nuevos hoteles en Ljiubiana (Eslovenia).

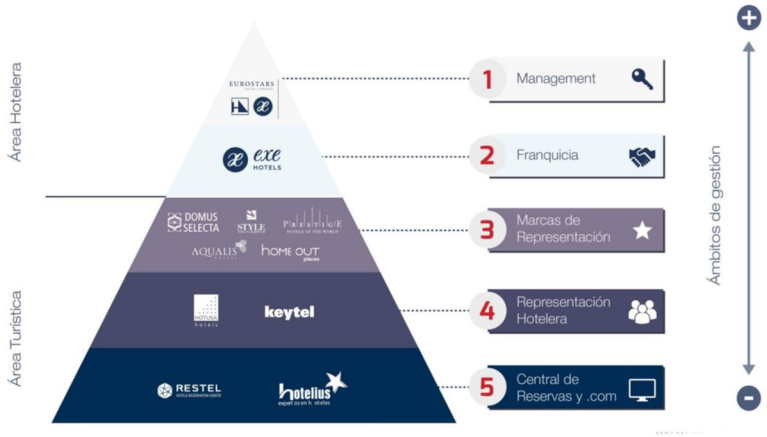
  El Grupo Hotusa integró Keytel, S.A. como sociedad única de Hoteles Asociados.

2.4 Descripción del negocio del Grupo Hotusa

En la actualidad las principales áreas de negocio del Grupo Hotusa son dos: (i) el área turística, formada por diferentes sociedades orientadas a la prestación de servicios de establecimientos hoteleros y (ii) el área hotelera (área operativa), que engloba el negocio

de explotación de hoteles, tanto en régimen de propiedad como de arrendamiento. No obstante, el Grupo Hotusa desarrolla otros negocios que se describen a continuación.

El Grupo Hotusa abarca en la actualidad con sus dos áreas principales de negocio (turística y hotelera) toda la cadena de valor del sector y tiene presencia en más de 50 países a través de estas dos áreas de negocio, ofreciendo sus servicios tanto a clientes particulares como a cadenas hoteleras, tour operadores y agencias de viajes.



Respecto a la diversificación entre las dos líneas de negocio, el Grupo Hotusa presenta un moderado nivel de concentración en el área turística, representando el 51,8% de las ventas totales en 2021. Ambas líneas de negocio representaban el 99,00% de la cifra de negocio a 31 de diciembre de 2021 y el 99,07% de la cifra de negocio a 31 de diciembre de 2020 del Grupo Hotusa.

a) Área turística

Es el principal segmento operativo del Grupo Hotusa, el cual está enfocado en la prestación de servicios de central de reservas (*marketplace*) a hoteles asociados y contratados a través de terceras compañías y servicios de representación hotelera (central de compras, marketing, *soft branding*, etc.) a hoteles con marca, pequeños grupos hoteleros y de alojamiento vacacional.

Esta área incluye servicios de reservas para tour operadores y agencias de viajes así como servicios de gestión (*revenue management*, marketing, compras, personal) y marcas de representación para hoteles con marca (Style Hotels, Domus Selecta, Prestige Hotels of the World, Aqualis y Homeout Places).

Como consorcio de hoteles independientes a nivel mundial, el Grupo Hotusa ocupa una posición de liderazgo, ofreciendo sus servicios a 31 de diciembre de 2022, a 3.231 hoteles, a través de Keytel y sus sociedades dependientes.

Como central de reservas hoteleras, el Grupo Hotusa da servicio a más de 120.000 hoteles a nivel mundial, que incluyen tanto los asociados como los hoteles contratados a través de terceras compañías.

Representación hotelera:

- Keytel: el objetivo de Keytel es dotar a hoteles independientes y pequeños grupos, de todas aquellas herramientas que puedan ayudarles a competir en igualdad de condiciones con las grandes cadenas hoteleras a nivel internacional. Con una cartera de más de 3.035 hoteles en 56 países, se trata del primer consorcio de hoteles independientes a escala mundial.

Central de reservas y .com:

- Restel: una de las grandes centrales de reservas hoteleras a nivel mundial. Trabaja con más de 50.000 agencias de viajes y comercializa una cartera de 120.000 hoteles en todo el mundo, segmentados en función de su tipología: urbanos, montaña, playa y estilo propio.

Marcas de representación:

- Prestige Collection: esta marca acoge en su directorio a más de un centenar de establecimientos que son más de un centenar de lugares donde vivir experiencias únicas. Desde los hoteles más prestigiosos de New York, Shanghái, Berlín o Buenos Aires hasta los resorts en rincones exclusivos (y casi desconocidos) de islas, montañas y la naturaleza más auténtica, nuestra colección de hoteles extraordinarios alrededor del mundo comparten un mismo fin: inspirarte a vivir la experiencia de nuevas “primeras veces” en cada viaje.

- Style Hotels: se caracteriza por la sofisticación, innovación y servicio personalizado, y engloba una serie de establecimientos hoteleros escogidos por su cuidado diseño, su vocación vanguardista y la singularidad de los destinos que los acogen. Esta marca cuenta con una colección de más de 200 establecimientos presentes en una docena de países, en los que los huéspedes más exigentes descubrirán que la exclusividad se encuentra en vivir experiencias únicas.

- Domus Selecta: Esta marca cuenta con una colección de hoteles con encanto de menos de 50 habitaciones y destaca por la singularidad de su historia, su ubicación y su exquisita decoración. Los más de 250 establecimientos que incluye su directorio son dignos representantes de una forma de entender la vida según la filosofía *slow* que se define por la calidad de los momentos únicos. Ya sea en compañía de familia, pareja o amigos, los hoteles Domus Selecta ofrecen estancias cargadas de detalles y un tratamiento personalizado para cada cliente.

- Aqualis Hotels: se posiciona como una marca de hoteles dedicada al mundo del agua, el termalismo, el bienestar y el cuidado del cuerpo. Agrupa una treintena de centros con una calidad de la experiencia y un amplio abanico de tratamientos.

- Homeout Places: está especializada en apartamentos, consiguiendo reunir un importante portafolio de opciones que destacan por la calidad de sus instalaciones y su buena ubicación. Creada para satisfacer las necesidades de aquellos viajeros que escogen la independencia y libertad, es una alternativa a los establecimientos hoteleros.

b) Área hotelera

Esta área de negocio consiste en la explotación de establecimientos hoteleros en régimen de arrendamiento, propiedad y gestión, bajo su propia marca Eurostars y las marcas franquiciadas Exe Hotels e Ikonik Hotels.

La cartera se compone a 31 de diciembre de 2021 de 229 hoteles (218 hoteles a 31 de diciembre de 2020) ubicados en 17 países de Europa, América del Norte, Latinoamérica y África, tanto en régimen de propiedad como de arrendamiento y de gestión.

Los hoteles están ubicados en localizaciones urbanas y vacacionales y son *midscale* y *upscale* (4 y 5 estrellas).

A continuación, se incluye, de manera resumida, la actividad y público objetivo de cada uno de estas cadenas de hoteles del área hotelera:

- Eurostars Hotels Company: reúne más de 100 establecimientos de alta gama con una marcada singularidad cultural.

- Exe Hotels: reúne una cuidada selección de hoteles orientados a viajeros exigentes fusionando la funcionalidad y la singularidad de cada uno de sus establecimientos donde la calidad de sus servicios, el trato confort de sus instalaciones, un ambiente acogedor y el trato personalizado son las señas distintivas. Está integrada por los más de 50 hoteles con presencia en capitales principales de Europa y Sudamérica.

- Ikonik Hotels: Representa una nueva manera de concebir la hostelería. Bienvenido a una cadena colorista e innovadora para gente que marca tendencia y busca productos que se adapten a su estilo de vida: moderno, diferenciador, siempre a la última.

- Aurea Hotels: marca boutique de hoteles de autor con una ubicación privilegiada en edificios históricos o emblemáticos, un interiorismo singular, un importante vínculo con el destino y una propuesta de experiencias únicas y personalizadas.

- Crisol Hotels: directorio de hoteles con estándares básicos y funcionales, pero manteniendo la garantía de calidad que supone formar parte de Eurostars Hotel Company.

- Tandem Suites: La colección Tandem Suites incluye edificios de apartamentos de diseño cuidado que destacan por su ubicación céntrica y bien comunicada, perfecta para descubrir la ciudad. Una alternativa para viajeros que buscan mayor libertad y autonomía sin prescindir de una gestión profesional y dedicada.

En la siguiente imagen se muestra el número de hoteles del Grupo Hotusa por países a 31 de diciembre de 2021, que ascienden a un total de 229:

c) Otras áreas de negocio

Grupo Hotusa desarrolla, a su vez, programas de apoyo al sector turístico enfocados a la divulgación y profesionalización del sector, ayuda a la integración laboral de los jóvenes y soporte empresarial a proyectos novedosos y *startups*.

En este sentido, destacamos los siguientes programas:

(i) Smart People: programa de formación y de transmisión de valores corporativos para recién graduados y estudiantes de máster o último curso para fomentar el talento y la calidad profesional, y facilitar la integración laboral.

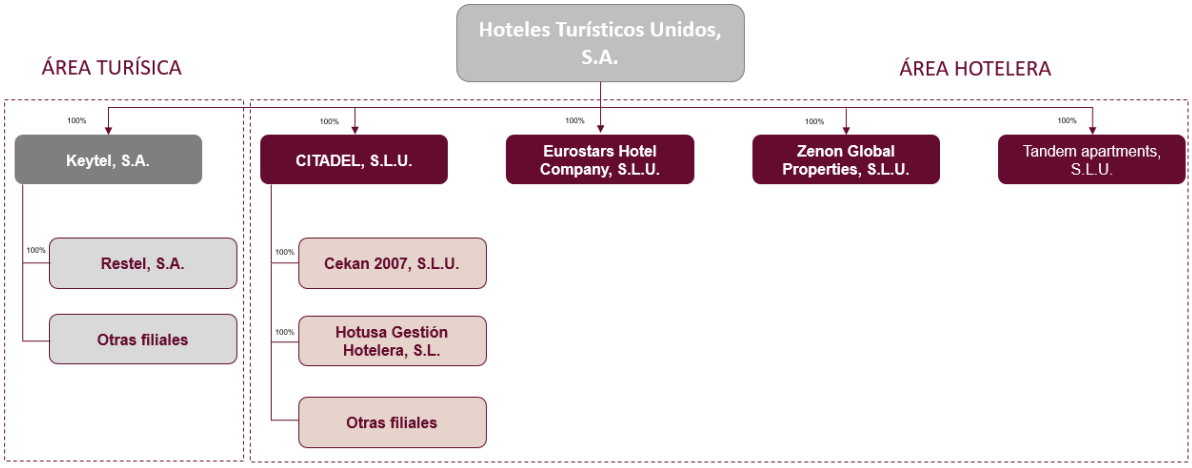
(ii) Hotusa Ventures: iniciativa de Grupo Hotusa para promover la innovación y el desarrollo tecnológico del sector turismo y las *startups* enfocadas al sector *travel&lodge* a través de sinergias empresariales, inversión de capital y apoyo en el desarrollo empresarial.

(iii) Hotusa Explora – Foro de Innovación Tecnológico: cita profesional para los profesionales del sector turístico donde se desarrolla una jornada de divulgación sobre el estado actual del turismo, los nuevos retos y tendencias del sector.

(iv) Eurostars Hotels – Cultura: a través de la cadena Eurostars Hotels, organización de exposiciones de artistas noveles en las instalaciones de sus establecimientos, lanzamiento de premios de fotografía, literatura o audiovisuales, pasando por otras propuestas gastronómicas y musicales.

2.5 Organigrama de la estructura societaria

El Emisor es la entidad cabecera de un grupo empresarial integrado por más de 200 sociedades. A continuación, se incluye un organigrama simplificado de la estructura societaria del Grupo Hotusa:



2.6 Accionistas

A la fecha de este Documento Base Informativo, Dea Hotels, S.L. tiene una participación de aproximadamente el 59,24% en el capital social del Emisor, bajo el control efectivo de don Amancio López Seijas, co-fundador del Grupo Hotusa en 1977.

2.7 Órgano de administración

El órgano de administración del Emisor es un consejo de administración, cuya composición, a la fecha de este Documento Base Informativo, es la siguiente:

Nombre	Cargo
Don Amancio López Seijas	Presidente y Consejero Delegado
Don Alberto Barredo Agras	Consejero
DEA Hotels, S.L., representada por Dña. Ana María Sanjurjo Fernández	Consejero
Don Josep Martí Utset	Consejero
Dña. Marina López Sanjurjo	Consejera
Dña. Clara López Sanjurjo	Consejara
Don Joan Torrents Valentí	Consejero y Secretario

2.8 Información financiera

2.8.1 Cuentas anuales correspondientes a los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2020 y a 31 de diciembre de 2021

Se adjuntan como Anexo a este Documento Base Informativo las cuentas anuales

consolidadas del Emisor correspondientes a los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2020 y a 31 de diciembre de 2021, auditadas por Grant Thornton, S.L.P., sin salvedades.

2.8.2 Magnitudes financieras

A continuación, se incluyen las principales variaciones de ciertas magnitudes financieras del Emisor obtenidas a partir de las cuentas anuales consolidadas auditadas del Emisor correspondientes a los ejercicios 2019, 2020 y 2021.

a) Magnitudes financieras de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del Emisor correspondientes a los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2019, 2020 y 2021.

expresado en euros	2019	2020	2021	Var. 20/21
Cifra de negocios	1.268.975.385	309.644.936	490.152.524	58%
Aprovisionamientos	(790.099.244)	(193.190.637)	(286.611.147)	-48%
Otros ingresos de explotación	5.649.969	13.986.624	32.236.001	130%
Gastos de personal	(107.549.007)	(57.620.310)	(65.308.981)	-13%
Otros gastos de explotación	(214.539.991)	(149.107.902)	(167.728.527)	-12%
EBITDA	**162.437.112**	**(76.287.289)**	**2.739.870**	**104%**
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	9.031	(11.479.936)	2.281.113	120%
Amortización del inmovilizado	(37.705.985)	(38.608.389)	(36.091.877)	7%
Otros resultados	(301.575)	(611.271)	3.907.650	739%
Resultado de explotación	**124.438.583**	**(126.986.885)**	**(27.163.244)**	**79%**
Ingresos financieros	670.629	467.489	406.384	-13%
Gastos financieros	(30.258.207)	(25.681.169)	(28.563.865)	-11%
Diferencias de Cambio	(469.215)	(2.919.080)	3.619.476	224%
Otros resultados de instrumentos financieros	(193.105)	(409.247)	(1.554.407)	-280%
Resultado financiero	**(30.249.898)**	**(28.542.007)**	**(26.092.412)**	**9%**
Resultado antes de impuestos	**94.188.685**	**(155.528.892)**	**(53.255.656)**	**66%**
Impuesto sobre Beneficios	(26.486.541)	24.655.466	5.422.332	-78%
Resultado del ejercicio	**67.702.144**	**(130.873.426)**	**(47.833.324)**	**63%**

Los cambios más significativos de las magnitudes financieras de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del Emisor en el ejercicio 2021 respecto al ejercicio 2020, mostradas en el cuadro anterior, son los siguientes:

- A consecuencia de la pandemia la cifra de negocios en el año 2021 se ha reducido un 62% respecto al año 2019 pasando de 1.269 millones de euros en el año 2019 a apenas 490 millones de euros en 2021, si bien la cifra de negocios ha mejorado un 58% respecto a la obtenida en 2020, que ascendió a 310 millones de euros. Ello ha tenido un impacto muy profundo en el margen, pasando de 162 millones de euros de EBITDA en 2019 a un EBITDA también positivo de 3 millones de euros en el año 2021, tras obtener un EBITDA negativo en 2020 de 76 millones de euros. Aun así, en el global del año se refleja una pérdida de 48 millones de euros, frente a los 131 millones de euros de pérdida obtenida en 2020.

- Aprovisionamientos alcanzó los 286,6 millones de euros en el ejercicio 2021, lo que supone una disminución del 64% respecto de los 790,1 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2019, consecuencia de la disminución de las ventas en un porcentaje similar, si bien el gasto por aprovisionamientos ha aumentado un 48% respecto a la cifra de 2020, en concordancia con el aumento de la cifra de negocios.

- El descenso en las ventas, aprovisionamientos y margen bruto fruto de la pandemia se explica por el cierre de determinados establecimientos hoteleros y centros de trabajo como consecuencia de las medidas de restricción a la movilidad y al trabajo impuestas por el Gobierno de España.

- Los gastos de personal alcanzaron en 2021 aproximadamente los 65,3 millones de euros con un aumento del 13% respecto a 2020 (57,6 millones de euros).

  En respuesta a la pandemia provocada por el coronavirus (COVID-19), el Gobierno de España aprobó una serie de medidas a las que se pudo acoger el Grupo Hotusa, establecidas en el *Real Decreto-ley 9/2020, de 27 de marzo, en materia de suspensión de contratos laborales*.

  En concreto, debido al cierre de determinados centros de trabajo y establecimientos hoteleros durante un número determinado de meses durante el ejercicio 2020, el Grupo Hotusa se acogió a una de las medidas aprobadas por dicha norma. Prácticamente toda la plantilla del Grupo Hotusa fue inscrita en sus respectivos ERTEs manteniéndose intermitentemente durante los años 2020 y 2021.

- La partida de “Otros gastos de explotación” se ha incrementado en 2021 principalmente por la progresiva vuelta a la normalidad en el desarrollo de la actividad.

- Como consecuencia de la pandemia los ingresos se vieron reducidos y las previsiones del Grupo Hotusa son que dicha reducción no se recupere totalmente hasta el año 2023, si bien es cierto que durante el ejercicio 2022 los ingresos del Grupo Hotusa se han recuperado significativamente y se espera que los datos de cierre definitivos sean cercanos a los recogidos antes de la pandemia. En 2020, se registraron pérdidas por deterioro por importe de 7.427.434 euros correspondientes a la reducción del valor en libros, hasta su importe recuperable, de ciertos elementos de inmovilizado material de dicha UGE, como consecuencia de diferentes consideraciones. Este importe se registró en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2020 en el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado - Deterioros y pérdidas". Al cierre del ejercicio 2021, la Dirección del Grupo Hotusa ha revisado las hipótesis consideradas en 2020 y ha determinado que no es necesario ningún deterioro adicional al registrado en 2020.

- Los gastos financieros aumentaron en 2021 hasta aproximadamente 28,6 millones de euros.

- El resultado neto del ejercicio 2021 alcanzó los -47,8 millones de euros con una mejora del 63% respecto a 2020 (-130,9 millones de euros). Por su parte, el resultado antes de impuestos del ejercicio 2021 alcanzó los -53,3 millones de

euros y mejoró un 66% respecto del obtenido en el ejercicio 2020 (-155,5 millones de euros).

b) Estructura financiera correspondiente a los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2019, 2020 y 2021.

Estructura financiera (en millones de euros)	2019	2020	2021	Var. 20/21
EBITDA	162	-76	2,7	-103,55%
Patrimonio neto	368	193	171	-11,40%
Pasivo no corriente	776	860	953	10,81%
Pasivo corriente	338	222	260	17,12%
Deuda financiera bruta	926	940	1044	11,11%
Deuda financiera neta (*)	721	822	838	1,98%
DFN/EBITDA	4,5x	-10,8x	310,5x	321,3x

(*) Calculado como la deuda financiera total menos el efectivo y las inversiones financieras a corto plazo.

En el período 2019 a 2021, se ha debilitado la posición patrimonial en 197 millones de euros de valor contable, debido principalmente al impacto negativo en los ejercicios 2020 y 2021 del COVID-19 y a las bajas del perímetro de consolidación de cinco sociedades (Diana Hotelera, S.A., Nubian Properties, S.L.U., Zoe Hotels, S.L.U., Bima Hotels, S.L.U. y Fonteduero, S.A.) lo que supuso, en el ejercicio 2020, una disminución de las reservas consolidadas por importe de 24 millones de euros y una disminución de socios externos por importe de 19 millones de euros.

La estructura financiera del Emisor se caracteriza por un uso intensivo de fondos ajenos siendo la ratio de endeudamiento (fondos ajenos/fondos propios) en 2021 de 7,1 (4,7 en 2020).

La estructura de endeudamiento del Emisor está compuesta, al 31 de diciembre de 2021, en un 65 % de préstamos hipotecarios asociados a sus establecimientos hoteleros, propio del sector turístico y el 12,5% financiación del Instituto Oficial e Instituto Català de Finances y el 13,4% a créditos SEPI. El 9% restante se corresponde con leasings y pólizas de crédito, líneas circulantes y préstamos no hipotecarios.

Negociación con la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI)

En diciembre de 2020 el Grupo Hotusa inició los trámites para la obtención de financiación con la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI) en el marco del *Real Decreto-ley 25/2020, de 3 de julio, de medidas urgentes para apoyar la reactivación económica y el empleo*, que regula la posibilidad de la obtención de estos préstamos de último recurso, para salvaguardar la viabilidad de las compañías afectadas por la pandemia del COVID-19 y que en 2019 disponían de una situación de solvencia contrastada y no se encontraran en situación de crisis.

El 5 de octubre de 2021, el Consejo de Ministros aprobó el otorgamiento, a través del Fondo de Apoyo a la Solvencia de Empresas Estratégicas, de una financiación de 241 millones de euros al Grupo Hotusa canalizados a través de la concesión

de un préstamo participativo por importe de 190 millones de euros y otro ordinario de 51 millones de euros.

El importe de la financiación obtenida se destinará a cubrir las necesidades de liquidez.

Negociación con diferentes entidades financieras

El Grupo Hotusa está en proceso de negociación con diferentes entidades financieras a fin y efecto de poder dotar de liquidez adicional a la compañía para cubrir las necesidades de 2021-2022. Durante el ejercicio 2021 se ampliado la deuda por importe 190 millones de euros, de la cual 14,3 millones de euros se corresponden con financiación ICO, 140 millones de crédito SEPI, 28 millones de euros en concepto de préstamos hipotecarios y el resto mediante préstamos de diversa índole.

c) Estado de flujos de efectivo correspondiente a los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2019, 2020 y 2021

Estado de Flujos de Efectivo	2019	2020	2021	Var. 20/21
EBITDA	**162.437.112**	**-76.287.289**	**2.739.870**	**104%**
Fondo de maniobra	(15.315.868)	(20.687.003)	75.442.880	465%
Flujo de efectivo de las actividades de explotación	143.744.852	(107.456.999)	(21.986.564)	80%
Flujo de efectivo de las actividades de inversión	(246.791.034)	(3.209.800)	(18.643.961)	-481%
Flujo de efectivo de las actividades de financiación	171.926.598	20.860.904	143.250.580	587%
Efectivo o equivalentes a cierre de ejercicio	193.096.687	103.290.792	205.910.847	99%
Aumento/Disminución neta del efectivo o equivalentes	68.880.417	(89.805.895)	102.620.055	214%

Respecto al *cash flow* operativo, el Emisor presenta una disminución en la generación de caja operativa, a pesar de experimentar un aumento del 80% de 2020 a 2021 (frente al decremento del 175% registrado del 2019 al 2020).

Respecto al *cash flow* de las actividades de inversión, la fuerte labor de inversión que lleva desarrollando el Grupo Hotusa en los últimos años (246,8 millones de euros en 2019, 3,2 millones de euros en 2020 y 18,6 millones de euros en 2021) ha reducido la caja.

El *cash flow* de las actividades de financiación refleja el incremento de deuda como consecuencia de la adquisición de nuevos activos. El calendario de vencimientos está enfocado en el largo plazo, con un 64,67% del total de su deuda con vencimiento a partir de 2027.

2.8.3 Plan de viabilidad

El consejo de administración del Emisor, en el marco de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2021 formuladas con fecha 31 de marzo de 2022, ha establecido un plan de viabilidad y unas proyecciones para el ejercicio 2022.

El brote de la pandemia del COVID-19 y las medidas adoptadas por los gobiernos de los países de todo el mundo para mitigar la propagación de la misma han afectado significativamente al Grupo Hotusa. Estas medidas obligaron al Grupo Hotusa a cerrar

sus establecimientos hoteleros, y otros centros de producción en toda Europa y América, primero totalmente durante los meses de marzo, abril y mayo de 2020 y parcial e intermitentemente durante el resto de 2020 y 2021. Esto ha tenido un impacto negativo en los resultados del Grupo Hotusa, registrando al cierre de los ejercicios 2020 y 2021 una pérdida neta de 130,5 y 47,8 millones de euros, respectivamente. En cuanto a su liquidez, a fecha de cierre del ejercicio, el Grupo Hotusa cuenta con una posición suficiente para cubrir sus necesidades operativas, siendo de 206 millones de euros.

Ante las incertidumbres de la pandemia, la Dirección del Grupo Hotusa modelizó una serie de escenarios diferentes considerando al menos un periodo de 12 meses a partir de la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2021. Las hipótesis consideradas se basaban en el impacto potencial estimado de las restricciones y regulaciones para hacer frente a la pandemia del COVID-19 y los niveles esperados de demanda de los consumidores, junto con las respuestas propuestas por la Dirección del Grupo Hotusa durante el periodo considerado.

A 31 de diciembre de 2022, la buena evolución de la compañía y las ventas a partir del segundo trimestre de 2022, hacen prever que los datos definitivos de cierre hagan que se alcancen los modelos más optimistas previstos en el plan de viabilidad y situando sus ventas sobre el 93% del año 2019, con unos márgenes similares.

En cuanto a los flujos de caja la compañía presenta un plan con liquidez suficiente para cubrir las necesidades del Grupo Hotusa durante los próximos 24 meses, básicamente utilizando la liquidez para cubrir los vencimientos de deuda operativa y los arrendamientos de alquileres, ya que a pesar de todo el margen operativo tanto el área de hotelera, como en el área turística se espera que sea positivo. En este sentido, durante el ejercicio 2021, el Grupo ha cerrado un acuerdo con la SEPI mediante el cual ha obtenido una importante financiación adicional por importe de 241 millones de euros.

La Dirección del Grupo Hotusa en base a las negociaciones realizadas, proyecta que el Grupo dispondrá de la financiación necesaria, y es por ello que considera que no existen dudas sobre la aplicación del principio de empresa en funcionamiento.

Las cuentas anuales consolidadas de 2021 fueron elaboradas sobre la base de la aplicación del principio de empresa en funcionamiento y no incluían ningún ajuste en los valores contables y la clasificación de los activos, pasivos y gastos que pudieran ser necesarios si el principio de empresa en funcionamiento no fuera apropiado.

3. Denominación completa de la emisión de los pagarés

Programa de Pagarés HOTUSA 2023.

4. Personas responsables de la información

Don Amancio López Seijas, en nombre y representación del Emisor, en su condición de Consejero Delegado y estando especialmente facultado a estos efectos por el acuerdo del consejo de administración del Emisor adoptado en su reunión de fecha 21 de diciembre de 2022, asume la responsabilidad por el contenido de este Documento Base Informativo.

Don Amancio López Seijas, asegura que, tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar que así es, la información contenida en este Documento

Base Informativo es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido de forma significativa.

5. Funciones del asesor registrado del MARF

PKF Attest Servicios Empresariales, S.L. es una sociedad de responsabilidad limitada con N.I.F. B-95221271, inscrita en el Registro Mercantil de Bizkaia al Tomo 4205, Folio 122, Hoja BI-34713, con domicilio social en Alameda de Recalde 36, Bilbao (España), admitida como asesor registrado del MARF en virtud del acuerdo del consejo de administración de AIAF, Mercado de Renta Fija, publicado por medio de la *Instrucción Operativa 14/2014, de 12 de noviembre, sobre la admisión de asesores registrados del Mercado Alternativo de Renta Fija* ("**PKF Attest**").

PKF Attest ha sido la entidad designada como asesor registrado del Emisor. Como consecuencia de dicha designación, PKF Attest se ha comprometido a colaborar con el Emisor para que este pueda cumplir con las obligaciones y responsabilidades que habrá de asumir al incorporar los Pagarés al sistema multilateral de negociación, MARF, actuando como interlocutor especializado entre ambos, MARF y el Emisor, y como medio para facilitar la inserción y el desenvolvimiento de la misma en el régimen de negociación de los Pagarés.

PKF Attest deberá facilitar al MARF las informaciones periódicas que este requiera y, el MARF, por su parte, podrá recabar del mismo cuanta información estime necesaria en relación con las actuaciones que lleve a cabo y con las obligaciones que le corresponden, a cuyos efectos podrá realizar cuantas acciones fuesen, en su caso, precisas, para contrastar la información que le ha sido facilitada.

El Emisor deberá tener en todo momento designado un asesor registrado que figure inscrito en el Registro de Asesores Registrados del MARF.

PKF Attest, en su condición de asesor registrado del Emisor asesorará a éste (i) en la incorporación al MARF de los Pagarés que emita, (ii) en el cumplimiento de cualesquiera obligaciones y responsabilidades que correspondan al Emisor por su participación en el MARF, (iii) en la elaboración y presentación de la información financiera y empresarial requerida por la normativa del MARF y (iv) al objeto de que la información cumpla con las exigencias de dicha normativa.

PKF Attest, en su condición de asesor registrado del Emisor, con motivo de la solicitud de incorporación del Programa de Pagarés y de los Pagarés al MARF:

(i) ha comprobado que el Emisor cumple con los requisitos que la regulación del MARF exige para la incorporación de los Pagarés al mismo;

(ii) ha asistido al Emisor en la elaboración de este Documento Base Informativo, ha revisado toda la información que este ha aportado al MARF con motivo de la solicitud de incorporación de los Pagarés al MARF; y

(iii) ha comprobado que la información aportada cumple con las exigencias de la normativa y no omite datos relevantes ni induce a confusión a los inversores.

PKF Attest, en su condición de asesor registrado del Emisor, tras la incorporación de los Pagarés en el MARF:

(i) revisará la información que el Emisor prepare para remitir al MARF con carácter periódico o puntual y verificará que la misma cumple con las exigencias de contenido y plazos previstos en la normativa;

(ii) asesorará al Emisor acerca de los hechos que pudiesen afectar al cumplimiento de las obligaciones que este haya asumido al incorporar los Pagarés al MARF, así como sobre la mejor forma de tratar tales hechos para evitar el incumplimiento de las citadas obligaciones;

(iii) trasladará al MARF los hechos que pudieran constituir un incumplimiento por parte del Emisor de sus obligaciones en el supuesto de que apreciase un potencial incumplimiento relevante de las mismas que no hubiese quedado subsanado mediante su asesoramiento; y

(iv) gestionará, atenderá y contestará las consultas y solicitudes de información que el MARF le dirija en relación con la situación del Emisor, la evolución de su actividad, el nivel de cumplimiento de sus obligaciones y cuantos otros datos el MARF considere relevantes.

A los efectos anteriores, PKF Attest, en su condición de asesor registrado del Emisor, realizará las siguientes actuaciones:

(i) mantendrá el necesario y regular contacto con el Emisor y analizará las situaciones excepcionales que puedan producirse en la evolución del precio, volúmenes de negociación y restantes circunstancias relevantes en la negociación de los Pagarés del Emisor;

(ii) suscribirá las declaraciones que, con carácter general, se hayan previsto en la normativa como consecuencia de la incorporación de los Pagarés al MARF, así como en relación con la información exigible a las entidades con Pagarés incorporados al mismo; y

(iii) cursará al MARF, a la mayor brevedad posible, las comunicaciones que reciba en contestación a las consultas y solicitudes de información que este último pueda dirigirle.

6. Saldo vivo máximo

El saldo vivo máximo del programa de pagarés será de CIEN MILLONES DE EUROS (100.000.000 €) nominales (el "**Programa de Pagarés**").

Este saldo se entiende como el importe global máximo que puede alcanzar en cada momento la suma del nominal de los Pagarés en circulación que se emitan bajo el Programa de Pagarés, los cuales se incorporarán al MARF al amparo de este Documento Base Informativo.

7. Descripción del tipo y la clase de los pagarés. Nominal unitario

Los Pagarés son valores emitidos al descuento, que representan una deuda para su Emisor, devengan intereses y son reembolsables por su nominal al vencimiento.

Para cada emisión de Pagarés con el mismo vencimiento se asignará un código ISIN.

Cada Pagaré tendrá un valor nominal de cien mil euros (100.000 €), por lo que el número máximo de pagarés en circulación en cada momento no podrá exceder de mil (1.000).

8. Legislación aplicable y jurisdicción de los pagarés

Los Pagarés se emiten de conformidad con la legislación española que resulte aplicable al Emisor o a los mismos. En particular, se emiten de conformidad con el *Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital*, la Ley del Mercado de Valores y sus respectivas normativas de desarrollo o concordantes.

Los juzgados y tribunales de la ciudad de Madrid tendrán jurisdicción exclusiva para el conocimiento de cualquier discrepancia que pudiera surgir en relación con los Pagarés.

9. Representación de los pagarés mediante anotaciones en cuenta

Los Pagarés a emitir al amparo del Programa de Pagarés estarán representados por anotaciones en cuenta, tal y como está previsto por los mecanismos de negociación en el MARF en el que se solicitará su incorporación, siendo IBERCLEAR, con domicilio en Madrid, Plaza de la Lealtad, 1, junto con sus entidades participantes, la encargada de su registro contable, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 8.3 de la Ley del Mercado de Valores y en el *Real Decreto 878/2015, de 2 de octubre, sobre compensación, liquidación y registro de valores negociables representados mediante anotaciones en cuenta, sobre el régimen jurídico de los depositarios centrales de valores y de las entidades de contrapartida central y sobre requisitos de transparencia de los emisores de valores admitidos a negociación en un mercado secundario oficial* (tal y como el mismo ha sido modificado por el *Real Decreto 827/2017, de 1 de septiembre, por el que se modifica el Real Decreto 878/2015, de 2 de octubre, sobre compensación, liquidación y registro de valores negociables representados mediante anotaciones en cuenta, sobre el régimen jurídico de los depositarios centrales de valores y de las entidades de contrapartida central y sobre requisitos de transparencia de los emisores de valores admitidos a negociación en un mercado secundario oficial*).

10. Divisa de la emisión

Los Pagarés, emitidos al amparo del Programa de Pagarés, estarán denominados en euros.

11. Garantías y orden de prelación de los pagarés

El nominal y los intereses de los Pagarés estarán garantizados por el patrimonio del Emisor.

Conforme al orden de prelación de créditos establecido en la Ley Concursal, en caso de concurso de acreedores del Emisor, los titulares de los Pagarés tendrán, con carácter general, la condición de acreedores comunes, situándose por detrás de los acreedores privilegiados, en el mismo nivel que el resto de los acreedores comunes y por delante de los acreedores subordinados (salvo que los Pagarés pudieran ser calificados como tales conforme a lo previsto en el artículo 281 de la Ley Concursal) y no gozarían de preferencia entre ellos.

12. Descripción de los derechos vinculados a los pagarés y procedimiento para su ejercicio

Conforme a la legislación vigente, los Pagarés carecerán, para el inversor que los adquiera, de cualquier derecho político, presente o futuro, sobre el Emisor.

Los derechos económicos y financieros para el inversor asociados a la adquisición y tenencia de los Pagarés, serán los derivados de las condiciones de tipo de interés, rendimientos y precios de amortización con que se emitan y que se describen en los apartados 14, 15 y 17 siguientes de este Documento Base Informativo.

13. Plazo de vigencia del programa de pagarés. Fecha de emisión de pagarés

La vigencia del Programa de Pagarés es de un año a contar desde la fecha de incorporación al MARF de este Documento Base Informativo.

La fecha de desembolso de los Pagarés emitidos coincidirá con la fecha de emisión de los mismos.

Al tratarse de un Programa de Pagarés de tipo continuo, los Pagarés podrán emitirse y suscribirse cualquier día durante la vigencia del mismo.

No obstante, el Emisor se reserva la posibilidad de no emitir nuevos Pagarés cuando lo estime oportuno, de acuerdo, entre otros factores, con sus necesidades de tesorería o porque encuentre condiciones de financiación más ventajosas.

En las certificaciones complementarias de cada emisión se establecerá la fecha de emisión y la fecha de desembolso de los Pagarés. La fecha de emisión, desembolso e incorporación de los Pagarés al MARF no podrá ser posterior a la fecha de expiración de este Documento Base Informativo.

14. Método y plazos para el pago de los pagarés y para la entrega de los mismos

El valor efectivo de los Pagarés será abonado al Emisor por Banco de Sabadell, S.A., en su condición de agente de pagos, en la cuenta que este le indique en cada fecha de emisión.

Se podrá expedir por las Entidades Colaboradoras (conforme este término queda definido en el apartado 16 siguiente de este Documento Base Informativo) o por el Emisor, según sea el caso, un certificado de adquisición, nominativo y no negociable. Dicho documento acreditará provisionalmente la suscripción de los Pagarés hasta que se practique la oportuna anotación en cuenta, que otorgará a su titular el derecho a solicitar el pertinente certificado de legitimación.

Igualmente, el Emisor comunicará el desembolso de los Pagarés al MARF y a IBERCLEAR mediante el correspondiente certificado.

15. Tipo de interés nominal. Indicación del rendimiento y método de cálculo

El tipo de interés nominal anual de los Pagarés se fijará en cada emisión.

Los Pagarés se emitirán al tipo de interés acordado entre las Entidades Colaboradoras (conforme este término queda definido en el apartado 16 siguiente de este Documento Base Informativo) y el Emisor o el tomador del Pagaré o por el Emisor con el tomador de los Pagarés, según sea el caso.

El tipo de interés al que las Entidades Colaboradoras (conforme este término queda definido en el apartado 16 siguiente de este Documento Base Informativo) transmita los Pagarés a terceros será el que libremente se acuerde con los inversores interesados.

El rendimiento quedará implícito en el nominal del Pagaré, a rembolsar en la fecha de su vencimiento.

Al ser los Pagarés valores emitidos al descuento y tener una rentabilidad implícita, el importe efectivo a desembolsar por el inversor varía de acuerdo con el tipo de interés de emisión y plazo acordados.

Así, el importe efectivo de cada Pagaré se puede calcular aplicando las siguientes fórmulas:

- Cuando el plazo de emisión sea inferior o igual a 365 días:

$$E = \frac{N}{1 + i_n \frac{n}{365}}$$

- Cuando el plazo de emisión sea superior a 365 días:

$$E = \frac{N}{(1 + i_n)^{n/365}}$$

Siendo:

E = importe efectivo del pagaré

N= importe nominal del pagaré

n = número de días del período, hasta el vencimiento

i_n = tipo de interés nominal, expresado en tanto por uno

Se incluye una tabla de ayuda para el inversor donde se especifican los valores efectivos para distintos tipos de interés y plazos de amortización, incluyendo además una columna donde se puede observar la variación del valor efectivo del pagaré al aumentar en diez días el plazo del mismo.

VALOR EFECTIVO DE UN PAGARÉ DE 100.000 EUROS NOMINALES

(Plazo inferior al año)

Tipo Nominal (%)	7 DÍAS			14 DÍAS			30 DÍAS			60 DÍAS		
	Precio Suscriptor (euros)	TIR/TAE (%)	+10 días (euros)	Precio Suscriptor (euros)	TIR/TAE (%)	+10 días (euros)	Precio Suscriptor (euros)	TIR/TAE (%)	+10 días (euros)	Precio Suscriptor (euros)	TIR/TAE (%)	+10 días (euros)
0,25	99.995,21	0,25	-6,85	99.990,41	0,25	-6,85	99.979,46	0,25	-6,85	99.958,92	0,25	-6,84
0,50	99.990,41	0,50	-13,69	99.980,83	0,50	-13,69	99.958,92	0,50	-13,69	99.917,88	0,50	-13,67
0,75	99.985,62	0,75	-20,54	99.971,24	0,75	-20,53	99.938,39	0,75	-20,52	99.876,86	0,75	-20,49
1,00	99.980,83	1,00	-27,38	99.961,66	1,00	-27,37	99.917,88	1,00	-27,34	99.835,89	1,00	-27,30
1,25	99.976,03	1,26	-34,22	99.952,08	1,26	-34,20	99.897,37	1,26	-34,16	99.794,94	1,26	-34,09
1,50	99.971,24	1,51	-41,06	99.942,50	1,51	-41,03	99.876,86	1,51	-40,98	99.754,03	1,51	-40,88
1,75	99.966,45	1,77	-47,89	99.932,92	1,76	-47,86	99.856,37	1,76	-47,78	99.713,15	1,76	-47,65
2,00	99.961,66	2,02	-54,72	99.923,35	2,02	-54,68	99.835,89	2,02	-54,58	99.672,31	2,02	-54,41
2,25	99.956,87	2,28	-61,55	99.913,77	2,27	-61,50	99.815,41	2,27	-61,38	99.631,50	2,27	-61,15
2,50	99.952,08	2,53	-68,38	99.904,20	2,53	-68,32	99.794,94	2,53	-68,17	99.590,72	2,53	-67,89
2,75	99.947,29	2,79	-75,21	99.894,63	2,79	-75,13	99.774,48	2,78	-74,95	99.549,98	2,78	-74,61
3,00	99.942,50	3,04	-82,03	99.885,06	3,04	-81,94	99.754,03	3,04	-81,72	99.509,27	3,04	-81,32
3,25	99.937,71	3,30	-88,85	99.875,50	3,30	-88,74	99.733,59	3,30	-88,49	99.468,59	3,29	-88,02
3,50	99.932,92	3,56	-95,67	99.865,93	3,56	-95,54	99.713,15	3,56	-95,25	99.427,95	3,55	-94,71
3,75	99.928,13	3,82	-102,49	99.856,37	3,82	-102,34	99.692,73	3,82	-102,00	99.387,34	3,81	-101,38
4,00	99.923,35	4,08	-109,30	99.846,81	4,08	-109,13	99.672,31	4,07	-108,75	99.346,76	4,07	-108,04
4,25	99.918,56	4,34	-116,11	99.837,25	4,34	-115,92	99.651,90	4,33	-115,50	99.306,22	4,33	-114,70
4,50	99.913,77	4,60	-122,92	99.827,69	4,60	-122,71	99.631,50	4,59	-122,23	99.265,71	4,59	-121,34

VALOR EFECTIVO DE UN PAGARÉ DE 100.000 EUROS NOMINALES

	(Plazo inferior al año)						(Plazo igual al año)			(Plazo a más de un año)		
	90 DÍAS			180 DÍAS			365 DÍAS			731 DÍAS		
Tipo Nominal (%)	Precio Suscriptor (euros)	TIR/TAE (%)	+10 días (euros)	Precio Suscriptor (euros)	TIR/TAE (%)	+10 días (euros)	Precio Suscriptor (euros)	TIR/TAE (%)	+ 10 días (euros)	Precio Suscriptor (euros)	TIR/TAE (%)	-30 días (euros)
0,25	99.938,39	0,25	-6,84	99.876,86	0,25	-6,83	99.750,62	0,25	-6,82	99.501,19	0,25	-6,81
0,50	99.876,86	0,50	-13,66	99.754,03	0,50	-13,63	99.502,49	0,50	-13,60	99.006,10	0,50	-13,53
0,75	99.815,41	0,75	-20,47	99.631,50	0,75	-20,39	99.255,58	0,75	-20,32	98.514,69	0,75	-20,17
1,00	99.754,03	1,00	-27,26	99.509,27	1,00	-27,12	99.009,90	1,00	-26,99	98.026,93	1,00	-26,72
1,25	99.692,73	1,26	-34,02	99.387,34	1,26	-33,82	98.765,43	1,25	-33,61	97.542,79	1,25	-33,19
1,50	99.631,50	1,51	-40,78	99.265,71	1,51	-40,48	98.522,17	1,50	-40,18	97.062,22	1,50	-39,58
1,75	99.570,35	1,76	-47,51	99.144,37	1,76	-47,11	98.280,10	1,75	-46,70	96.585,19	1,75	-45,90
2,00	99.509,27	2,02	-54,23	99.023,33	2,02	-53,70	98.039,22	2,00	-53,18	96.111,66	2,00	-52,13
2,25	99.448,27	2,27	-60,93	98.902,59	2,27	-60,26	97.799,51	2,25	-59,60	95.641,61	2,25	-58,29
2,50	99.387,34	2,52	-67,61	98.782,14	2,53	-66,79	97.560,98	2,50	-65,98	95.175,00	2,50	-64,37
2,75	99.326,48	2,78	-74,28	98.661,98	2,79	-73,29	97.323,60	2,75	-72,31	94.711,79	2,75	-70,37
3,00	99.265,71	3,03	-80,92	98.542,12	3,04	-79,75	97.087,38	3,00	-78,59	94.251,96	3,00	-76,30
3,25	99.205,00	3,29	-87,55	98.422,54	3,30	-86,18	96.852,30	3,25	-84,83	93.795,46	3,25	-82,15
3,50	99.144,37	3,55	-94,17	98.303,26	3,56	-92,58	96.618,36	3,50	-91,02	93.342,27	3,50	-87,93
3,75	99.083,81	3,80	-100,76	98.184,26	3,82	-98,94	96.385,54	3,75	-97,17	92.892,36	3,74	-93,64
4,00	99.023,33	4,06	-107,34	98.065,56	4,08	-105,28	96.153,85	4,00	-103,27	92.445,69	3,99	-99,28
4,25	98.962,92	4,32	-113,90	97.947,14	4,34	-111,58	95.923,26	4,25	-109,32	92.002,23	4,24	-104,85
4,50	98.902,59	4,58	-120,45	97.829,00	4,60	-117,85	95.693,78	4,50	-115,33	91.561,95	4,49	-110,35

Dada la diversidad de tipos de emisión que previsiblemente se aplicarán a lo largo de la vigencia del Programa de Pagarés, no es posible predeterminar el rendimiento resultante para el inversor (TIR). En cualquier caso, se determinaría, para los Pagarés de hasta 365 días, por la fórmula que a continuación se detalla:

$$\boldsymbol{TIR} = \left[\left(\frac{\boldsymbol{N}}{\boldsymbol{E}}\right)^{365/d} - \mathbf{1}\right]$$

en la que:

TIR = Tipo de interés efectivo anual expresado en tanto por uno

N = Valor nominal del Pagaré

E = Importe efectivo en el momento de la suscripción o adquisición

d = Número de días naturales comprendidos entre la fecha de emisión (inclusive) y la fecha de vencimiento (exclusive)

Para los plazos superiores a 365 días, la TIR es igual al tipo nominal del Pagaré descrito en este apartado.

16. Entidades colaboradoras, agente de pagos y entidades depositarias

Las entidades partícipes que colaboran en el Programa de Pagarés (las "**Entidades Colaboradoras**") a la fecha de este Documento Base Informativo son las siguientes:

Banco de Sabadell, S.A.
N.I.F.: A-08000143
Domicilio: Avenida Óscar Esplá, 37, Alicante

Banco Santander, S.A.
N.I.F.: A-39000013
Domicilio: Paseo de Pereda números 9 al 12, Santander

CaixaBank, S.A.
N.I.F.: A-08663619
Domicilio: Pintor Sorolla, nº 2-4, Valencia

JB Capital Markets, S.V., S.A.
N.I.F.: A-85214922
Domicilio: Calle de Serrano Anguita 1, Madrid

PKF Attest Capital Markets, A.V., S.A.
N.I.F.: A-86953965
Domicilio: Calle Orense, nº 81, 7ª planta, Madrid

El Emisor ha firmado con cada una de las Entidades Colaboradoras un contrato de colaboración para el Programa de Pagarés que incluye la posibilidad de vender a terceros.

Asimismo, el Emisor podrá suscribir contratos de colaboración con otras entidades para la colocación de las emisiones de los Pagarés. Esta colaboración podrá ser para una emisión concreta o con el objetivo de mantenerse como entidad colaboradora durante la vigencia del Programa de Pagarés. En cualquiera de los dos casos será notificado al MARF mediante la correspondiente comunicación de otra información relevante. En este caso, las referencias en este Documento Base Informativo a "Entidades Colaboradoras" incluirían a las nuevas entidades.

Banco de Sabadell, S.A. actuará, asimismo, como agente de pagos del Programa de Pagarés.

IBERCLEAR será la entidad encargada del registro contable de los Pagarés.

No hay una entidad depositaria de los Pagarés designada por el Emisor. Cada suscriptor de los Pagarés designará, de entre las entidades participantes en IBERCLEAR, en qué entidad deposita los Pagarés.

17. Precio de amortización y disposiciones relativas al vencimiento de los pagarés. Fecha y modalidades de amortización

Los Pagarés emitidos al amparo del Programa de Pagarés se amortizarán por su valor nominal en la fecha indicada en el documento acreditativo de adquisición con aplicación, en su caso, de la retención a cuenta que corresponda.

Al estar prevista la incorporación de los Pagarés a negociación en el MARF, la amortización de los Pagarés se producirá de acuerdo a las normas de funcionamiento del sistema de compensación y liquidación de dicho mercado, abonándose, en la fecha de vencimiento, el importe nominal del Pagaré al titular legítimo del mismo, siendo Banco de Sabadell, S.A., en su condición de agente de pagos, la entidad encargada de realizar el pago, quien no asume obligación ni responsabilidad alguna en cuanto al reembolso por parte del Emisor de los Pagarés a su vencimiento.

En el caso de que el reembolso coincidiera con un día inhábil según el calendario TARGET 2 (Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System), se demorará el reembolso al primer día hábil posterior, sin que dicho de supuesto pueda tener efecto alguno sobre el importe que deba satisfacerse.

18. Plazo válido en el que se puede reclamar el reembolso del nominal

Conforme a lo dispuesto en el artículo 1.964 del Código Civil, la acción para exigir el reembolso del nominal de los Pagarés, prescribirá a los cinco años.

19. Plazo mínimo y máximo de emisión

Durante la vigencia de este Documento Base Informativo se podrán emitir Pagarés, que podrán tener un plazo de amortización de entre tres días hábiles y setecientos treinta y un (731) días naturales (es decir, veinticuatro meses).

20. Amortización anticipada

Los Pagarés no incorporarán opción de amortización anticipada ni para el Emisor (*call*) ni para el titular del Pagaré (*put*). No obstante lo anterior, los Pagarés podrán amortizarse anticipadamente siempre que, por cualquier causa, obren en poder y posesión legítima del Emisor.

21. Restricciones a la libre transmisibilidad de los pagarés

Según la legislación vigente, no existen restricciones particulares, ni de carácter general, a la libre transmisibilidad de los Pagarés que se prevé emitir.

22. Fiscalidad de los pagarés

A continuación, se resumen de forma genérica las principales implicaciones fiscales para los inversores en los Pagarés.

De conformidad con lo dispuesto en la legislación actualmente en vigor, los Pagarés se califican como activos financieros con rendimiento implícito. Las rentas derivadas de los mismos se conceptúan como rendimientos del capital mobiliario y están sometidas a los impuestos personales sobre la renta (Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas ("**IRPF**"), Impuesto sobre Sociedades ("**IS**") e Impuesto sobre la Renta de no Residentes ("**IRNR**")) y a su sistema de retenciones a cuenta, en los términos y condiciones establecidos en sus respectivas leyes reguladoras y demás normas que les sirven de desarrollo.

Con carácter enunciativo, aunque no excluyente, la normativa aplicable será la siguiente:

- *Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio ("**Ley del IRPF")** así como en los artículos 74 y siguientes del Real Decreto 439/2007, de 30 de marzo, por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y se modifica el Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones, aprobado por Real Decreto 304/2004, de 20 de febrero;*

- *Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades ("**Ley del IS**") así como en los artículos 60 y siguientes del Reglamento del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 634/2015, de 10 de julio;*

- *Real Decreto Legislativo 5/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre la Renta de no Residentes, así como el Real Decreto 1776/2004, de 30 de julio por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre la Renta de no residentes;*

- *Disposición adicional primera de la Ley 10/2014, de 26 de junio de ordenación, supervisión y solvencia de entidades de crédito (la "**Ley 10/2014**"), así como 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 (el "**RD 1065/2007**"); y*

- *Ley 29/1987, de 18 de diciembre, del Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones (la "**Ley del ISD**") y la Ley 19/1991, de 6 de junio, del Impuesto sobre el Patrimonio.*

Todo ello, sin perjuicio de los regímenes tributarios forales de los territorios históricos del País Vasco y de la Comunidad Foral de Navarra que, en su caso, pudieran ser aplicables, así como aquellos otros regímenes tributarios que pudieran ser aplicables por las características específicas del inversor.

Como regla general, para proceder a la enajenación u obtención del reembolso de activos financieros con rendimiento implícito que deban ser objeto de retención en el momento de su transmisión, amortización o reembolso, habrá de acreditarse la previa adquisición de estos con intervención de los fedatarios o instituciones financieras obligadas a retener, así como el precio al que se realizó la operación. Las entidades financieras a través de las que se efectúe el pago de intereses o que intervengan en la transmisión, amortización o reembolso de los Pagarés estarán obligadas a calcular el rendimiento imputable al titular del valor e informar del mismo, tanto al titular como a la Administración Tributaria a la que, asimismo, proporcionarán los datos correspondientes a las personas que intervengan en las operaciones antes enumeradas.

Igualmente, la tenencia de los Pagarés está sujeta en su caso, a la fecha de devengo de los respectivos impuestos, al Impuesto sobre el Patrimonio y al Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones en virtud de lo dispuesto en cada caso en la normativa vigente.

En cualquier caso, dado que este extracto no pretende ser una descripción exhaustiva de todas las consideraciones de orden tributario, es recomendable que los inversores interesados en la adquisición de los Pagarés objeto de emisión consulten con sus abogados o asesores fiscales, quienes les podrán prestar un asesoramiento personalizado a la vista de sus circunstancias particulares. Del mismo modo, los inversores y potenciales inversores deberán tener en cuenta los cambios que la legislación o sus criterios de interpretación pudieran sufrir en el futuro.

Inversores personas físicas con residencia fiscal en territorio español

Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas

Con carácter general, los rendimientos de capital mobiliario obtenidos por la inversión en pagarés por parte de personas físicas residentes en territorio español estarán sujetos a retención, en concepto de pago a cuenta del IRPF correspondiente al perceptor, al tipo actualmente vigente del 19%. La retención que se practique será deducible de la cuota del IRPF, dando lugar, en su caso, a las devoluciones previstas en la legislación vigente.

Por su parte, la diferencia entre el valor de suscripción o adquisición del activo y su valor de transmisión, amortización, canje o reembolso tendrá la consideración de rendimiento implícito del capital mobiliario y se integrará en la base imponible del ahorro del ejercicio en el que se produzca la venta, amortización o reembolso, tributando al tipo impositivo vigente en cada momento, actualmente fijado en un 19% hasta 6.000 euros, un 21% de 6.000,01 euros hasta 50.000 euros, un 23% desde 50.000,01 euros hasta 200.000 euros y un 26% desde 200.000,01 euros en adelante.

Para proceder a la transmisión o reembolso de los activos se deberá acreditar la adquisición previa de los mismos con intervención de fedatarios o instituciones financieras obligadas a retener, así como por el precio por el que se realizó la operación. La entidad emisora no podrá proceder al reembolso cuando el tenedor no acredite su condición mediante el oportuno certificado de adquisición.

En caso de rendimientos obtenidos por la transmisión, la entidad financiera que actúe por cuenta del transmitente será la obligada a retener.

En el caso de rendimientos obtenidos por el reembolso, la entidad obligada a retener será la entidad emisora o la entidad financiera encargada de la operación.

Asimismo, en la medida en que a los Pagarés les resulte de aplicación el régimen contenido en la disposición adicional primera de la Ley 10/2014 será de aplicación, en los Pagarés emitidos a un plazo igual o inferior a 12 meses, el régimen de información dispuesto en el artículo 44 del RD 1065/2007.

Impuesto sobre el Patrimonio

Los inversores personas físicas residentes en territorio español titulares de valores representativos de la cesión a terceros de capitales propios negociados en mercados organizados están sometidos al Impuesto sobre el Patrimonio ("**IP**") por la totalidad del patrimonio neto del que sean titulares a 31 de diciembre de cada año natural, con independencia del lugar donde estén situados los bienes o puedan ejercitarse los derechos.

La tributación se exigirá conforme a lo dispuesto en la normativa del IP que, a estos efectos, fija un mínimo exento de 700.000 euros por cada contribuyente, de acuerdo con una escala de gravamen cuyos tipos marginales oscilan entre el 0,2 por 100 y el 3,5 por 100, todo ello sin perjuicio de la normativa específica aprobada, en su caso, por cada Comunidad Autónoma o por los territorios forales, en caso de resultar de aplicación los regímenes tributarios de los territorios históricos del País Vasco o de la Comunidad Foral de Navarra, respectivamente.

Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones

Las personas físicas residentes en España que adquieran los Pagarés o derechos sobre los mismos por herencia, legado o donación estarán sometidos al Impuesto de acuerdo con las normas estatales, forales y autonómicas que sean de aplicación según sea el lugar de residencia habitual del causante si era residente en España o del adquirente, en caso de que el causante no residiera en España en las adquisiciones mortis causa, y según el lugar de residencia del

donatario, en el caso de adquisiciones inter vivos.

Inversores personas jurídicas con residencia fiscal en territorio español

Impuesto sobre Sociedades

Los rendimientos obtenidos por sujetos pasivos del IS procedentes de los Pagarés, tanto con ocasión del pago de intereses como con motivo de su transmisión, reembolso, amortización o canje se integrarán en la base imponible del impuesto, gravándose al tipo general del 25% en el caso de que la base imponible del impuesto, una vez realizados los ajustes extracontables pertinentes, resultase positiva.

Los rendimientos obtenidos por sujetos pasivos del IS procedentes de estos activos financieros están exceptuados de la obligación de retener siempre que los pagarés (i) estén representados mediante anotaciones en cuenta y (ii) se negocien en un mercado secundario oficial de valores español, o en el MARF. No obstante, las entidades de crédito y demás entidades financieras que formalicen con sus clientes contratos de cuentas basadas en operaciones sobre activos financieros, estarán obligadas a retener respecto de los rendimientos obtenidos por las entidades titulares de las citadas cuentas. En caso de estar sujeto a la retención, con el carácter de pago a cuenta del IS, esta se practicará al tipo actualmente en vigor del 19%. La retención a cuenta que en su caso se practique, será deducible de la cuota del IS.

Cuando los Pagarés estén emitidos por un período superior a 12 meses, el procedimiento para hacer efectiva la exención descrita en el párrafo anterior, será el contenido en la Orden de 22 de diciembre de 1999.

Las entidades financieras que intervengan en las operaciones de transmisión o reembolso estarán obligadas a calcular el rendimiento imputable al titular del valor e informar del mismo tanto al titular como a la Administración tributaria.

No obstante lo anterior, en la medida en que a los Pagarés les resulte de aplicación el régimen contenido en la disposición adicional primera de la Ley 10/2014, será aplicable para hacer efectiva la exención de retención, en los Pagarés emitidos a un plazo igual o inferior a 12 meses, el procedimiento previsto en el artículo 44 del RD 1065/2007.

Impuesto sobre el Patrimonio

Las personas jurídicas no están sujetas al IP.

Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones

Las personas jurídicas no son contribuyentes del Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones.

Inversores no residentes en territorio español

Impuesto sobre la Renta de no Residentes – Inversores no residentes en España con establecimiento permanente

Los inversores no residentes con establecimiento permanente en España aplicarán un régimen tributario similar al descrito para los inversores personas jurídicas residentes en España.

Impuesto sobre la Renta de no Residentes – Inversores no residentes en España sin establecimiento permanente

En la medida en que se cumplan los requisitos previstos en la disposición adicional primera de la Ley 10/2014 y el inversor no residente sin establecimiento permanente acredite su condición, los rendimientos derivados de los Pagarés se encontrarán exentos en el IRNR.

En los Pagarés emitidos a un plazo igual o inferior a 12 meses, para que sea aplicable dicha exención, será necesario cumplir con el procedimiento previsto en el artículo 44 del RD 1065/2007.

Con respecto a los Pagarés emitidos por un plazo superior a 12 meses, para la aplicación de la exención de retención sobre los rendimientos obtenidos con ocasión de su reembolso, el inversor no residente sin establecimiento permanente en España a estos efectos deberá acreditar tal condición. Para hacer efectiva la exención, será necesario proporcionar el correspondiente certificado de residencia fiscal expedido por la autoridad fiscal correspondiente, que tendrá un periodo de validez de un año a contar desde la fecha de su expedición.

En todo caso, estarán exentos los intereses y demás rendimientos obtenidos por la cesión a terceros de capitales propios obtenidos sin mediación de establecimiento permanente, por residentes en otro Estado miembro de la Unión Europea o por establecimientos permanentes de dichos residentes situados en otro Estado miembro de la Unión Europea, en la medida en que estos sean los beneficiarios efectivos de los rendimientos.

Asimismo, podría resultar de aplicación una exención de tributación o, en su caso, un tipo reducido, si el preceptor es residente en un país que haya suscrito con España un convenio para evitar la doble imposición que establezca que dicha exención o tipo reducido y siempre que el citado inversor acredite su derecho a la aplicación del mencionado convenio a través de la aportación del correspondiente certificado de residencia fiscal relativo al ejercicio en que se obtengan las rentas.

En caso de que no resulte de aplicación ninguna exención, los rendimientos derivados de la diferencia entre el valor de amortización, transmisión, reembolso o canje de los Pagarés emitidos bajo este Programa y su valor de suscripción o adquisición, obtenidos por inversores sin residencia fiscal en España, quedarán sujetos, con carácter general, a retención al tipo impositivo del 19%.

Impuesto sobre el Patrimonio

Sin perjuicio de lo que resulte de los convenios para evitar la doble imposición suscritos por España están sujetas al IP, con carácter general, las personas físicas que no tengan su residencia habitual en España de conformidad con lo dispuesto en el artículo 9 de la Ley del IRPF, que sean titulares a 31 de diciembre de cada año natural, de bienes situados o derechos ejercitables en el mismo, sin

perjuicio de las exenciones que pudieran resultar aplicables.

De acuerdo con la Disposición Adicional Cuarta de la Ley del Impuesto sobre el Patrimonio, modificada por la Ley 11/2021, de 9 de julio, los contribuyentes no residentes tendrán derecho a la aplicación de la normativa específica aprobada por la Comunidad Autónoma donde radique el mayor valor de los bienes y derechos de que sean titulares y por los que se exija el impuesto, porque estén situados, puedan ejercitarse o hayan de cumplirse en territorio español.

Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones

Conforme a la Ley del ISD, las personas físicas no residentes en España que adquieran los Pagarés o derechos sobre los mismos por herencia, legado o donación y que sean residentes en un país con el que España tenga suscrito un convenio para evitar la doble imposición en relación con dicho impuesto, estarán sometidos a tributación de acuerdo con lo establecido en el respectivo convenio. Para la aplicación de lo dispuesto en el mismo, será necesario contar con la acreditación de la residencia fiscal mediante el correspondiente certificado válidamente emitido por las autoridades fiscales del país de residencia del inversor en el que se especifique expresamente la residencia a los efectos previstos en el convenio.

En caso de que no resulte de aplicación un convenio para evitar la doble imposición, las personas físicas no residentes en España estarán sometidas al Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones. El tipo efectivo puede oscilar entre el 0% y el 81,6%.

De acuerdo con la Disposición Adicional Segunda de la Ley del Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones, las personas físicas no residentes fiscales en España pueden estar sujetas al Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones español de acuerdo con las normas establecidas en las correspondientes comunidades autónomas de acuerdo con la ley. Por ello, los posibles inversores deben consultar a sus asesores fiscales.

Obligaciones de información

En el caso de que se cumplan los requisitos y formalidades previstas en la Ley 10/2014 y en el artículo 44, apartado 4, del RD 1065/2007, aplicable en la medida en que los Pagarés estén registrados originariamente en Iberclear, no se practicará retención sobre los rendimientos derivados de los Pagarés obtenidos por personas jurídicas sujetos pasivos del IS y por no residentes en territorio español en la medida en que se cumplan ciertas formalidades.

Entre otros, las entidades que mantengan los Pagarés registrados en cuentas de terceros en Iberclear o, en su caso, las entidades que gestionan los sistemas de compensación y liquidación de valores con sede en el extranjero que tengan un convenio suscrito con Iberclear, deberán presentar ante el Emisor, en tiempo y forma, deberán presentar ante el Emisor una declaración ajustada al modelo que figura como anexo al RD 1065/2007 que, de acuerdo con lo que conste en sus

registros, contenga la siguiente información:

a) identificación de los Pagarés;

b) fecha de pago del rendimiento (o de reembolso si son Pagarés emitidos al descuento o segregados);

c) importe total de los rendimientos (o importe total a reembolsar, en todo caso, si son Pagarés emitidos al descuento o segregados);

d) importe de los rendimientos correspondientes a contribuyentes del IRPF;

e) importe de los rendimientos que deban abonarse por su importe íntegro (o importe total a reembolsar si son Pagarés emitidos al descuento o segregados).

La citada declaración habrá de presentarse en el día hábil anterior a la fecha de cada amortización de los Pagarés, reflejando la situación al cierre del mercado de ese mismo día.

La falta de cumplimiento de los requisitos para aplicar la Ley 10/2014 o el artículo 44 del RD 1065/2007 así como de la presentación de la declaración en el plazo que se ha mencionado determinará que la totalidad del rendimiento satisfecho a los titulares de los Pagarés esté sujeto a retención a cuenta del IRNR (en la actualidad al tipo impositivo del 19%).

Sin perjuicio de lo anterior, y en el caso de que la retención se deba a la falta de presentación de la declaración, los titulares de los Pagarés personas jurídicas sujetos pasivos del IS y los no residentes, podrán recibir la devolución del importe inicialmente retenido siempre que las entidades obligadas a ello remitan a el Emisor la declaración mencionada antes del día 10 del mes siguiente al mes en que se haya producido el vencimiento. En este caso, el Emisor procederá, tan pronto como reciba la citada declaración, a abonar las cantidades retenidas en exceso.

De no remitirse a el Emisor la declaración en los plazos mencionados en los párrafos anteriores, los inversores no residentes a efectos fiscales en España que no actúen en relación con los Pagarés a través de un establecimiento permanente en España podrán, en su caso, solicitar de la Hacienda Pública la devolución del importe retenido en exceso con sujeción al procedimiento y al modelo de declaración previstos en la Orden EHA/3316/2010, de 17 de diciembre. Se aconseja a los potenciales inversores que consulten con sus asesores sobre el procedimiento a seguir, en cada caso, a fin de solicitar la mencionada devolución a la Hacienda Pública española.

Imposición Indirecta en la adquisición y transmisión de los títulos emitidos

La adquisición y, en su caso, posterior transmisión de los Pagarés está exenta del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales Onerosas y Actos Jurídicos Documentados y del Impuesto sobre el Valor Añadido, en los términos expuestos en el artículo 314 de la Ley del Mercado de Valores y concordantes de las leyes reguladoras de los impuestos citados.

23. Publicación del Documento Base Informativo

El Documento Base Informativo se publicará en la web del MARF (www.bolsasymercados.es).

24. Descripción del sistema de colocación y suscripción de la emisión

24.1 Colocación por las Entidades Colaboradoras

Las Entidades Colaboradoras actuarán como colocadoras de los Pagarés, no obstante, podrán suscribir Pagarés en nombre propio.

Las Entidades Colaboradoras podrán solicitar al Emisor cualquier día hábil, entre las 10:00 y 14:00 (CET) horas, cotizaciones de volumen y tipos de interés para potenciales emisiones de Pagarés a fin de poder llevar a cabo los correspondientes procesos de prospección de la demanda entre inversores cualificados y/o clientes profesionales. No obstante lo anterior, el Emisor se reserva el derecho de no proporcionar cotizaciones para potenciales emisiones.

La determinación del importe efectivo, el tipo de interés, la fecha de emisión y de desembolso, la fecha de vencimiento, así como el resto de los términos de cada emisión colocada será concretada por las Entidades Colaboradoras y los potenciales inversores tras haber llevado a cabo el correspondiente proceso de prospección de la demanda. Posteriormente, las Entidades Colaboradoras informarán al Emisor del resultado de la prospección a los efectos de confirmar su interés en llevar a cabo las emisiones conforme a los términos propuestos. El Emisor, en caso de conformidad, los confirmará mediante documento debidamente firmado.

En caso de que una emisión de Pagarés se suscriba originariamente por las Entidades Colaboradoras para su posterior transmisión a los inversores finales, el precio al que las Entidades Colaboradoras transmitan los Pagarés será el que libremente se acuerde entre dichas partes (que podría por tanto no coincidir con el precio de emisión, es decir, con el importe efectivo).

24.2 Colocación por el Emisor

Igualmente, se prevé la posibilidad de que inversores finales que tengan la consideración de inversores cualificados (tal y como estos se definen en el artículo 39 del Real Decreto 1310/2005 o la norma que lo sustituya y en la normativa equivalente en otras jurisdicciones) o clientes profesionales (de acuerdo con lo previsto en el artículo 205.1 de la Ley del Mercado de Valores o la norma que lo sustituya y en la normativa equivalente en otras jurisdicciones) puedan suscribir los Pagarés directamente del Emisor, siempre dando cumplimiento a cualesquiera requisitos que pudieran derivarse de la legislación vigente.

En tales casos, el importe, el tipo de interés, la fecha de emisión y desembolso, la fecha de vencimiento, así como el resto de los términos de cada emisión así acordada serán los pactados por el Emisor y los inversores finales de que se trate con ocasión de cada emisión concreta.

25. Gastos del programa de pagarés

Los gastos de los servicios de asesoramiento legal y financiero, así como de otros servicios prestados al Emisor con ocasión del establecimiento del Programa de Pagarés ascienden aproximadamente a un total de 57.800€, sin incluir impuestos e incluyendo las tasas de MARF e IBERCLEAR.

26. Incorporación de los pagarés

26.1 Solicitud de incorporación de los pagarés al Mercado Alternativo de Renta Fija. Plazo de incorporación

Se solicitará la incorporación de los Pagarés descritos en este Documento Base Informativo en el sistema multilateral de negociación denominado Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF).

El Emisor se compromete a realizar todos los trámites necesarios para que los Pagarés coticen en dicho mercado en un plazo máximo de siete días hábiles a contar desde cada fecha de emisión que coincidirá, como se ha indicado anteriormente, con la fecha de desembolso.

La fecha de incorporación de los Pagarés al MARF deberá ser, en todo caso, una fecha comprendida dentro del periodo de vigencia de este Documento Base Informativo y anterior a la fecha de vencimiento de los respectivos Pagarés. En caso de incumplimiento de dicho plazo, se comunicarán los motivos del retraso a MARF y se harán públicos los mismos a través de la correspondiente comunicación de otra información relevante, sin perjuicio de la eventual responsabilidad contractual en que pueda incurrir el Emisor.

MARF adopta la estructura jurídica de un sistema multilateral de negociación, en los términos previstos en los artículos 26, 44 y concordantes del *Real Decreto-ley 21/2017, de 29 de diciembre, de medidas urgentes para la adaptación del derecho español a la normativa de la Unión Europea en materia del mercado de valores, constituyéndose en un mercado alternativo, no oficial, para la negociación de los valores de renta fija*.

Este Documento Base Informativo es el requerido por la Circular 2/2018.

Ni el MARF, ni la CNMV, ni las Entidades Colaboradoras han aprobado o efectuado ningún tipo de verificación o comprobación en relación con el contenido de este Documento Base Informativo, de las cuentas anuales auditadas del Emisor adjuntas a este Documento Base Informativo, ni de los demás documentos requeridos por la Circular 2/2018. La intervención del MARF no supone una manifestación o reconocimiento sobre el carácter completo, comprensible y coherente de la información contenida en la documentación aportada por el Emisor.

Se recomienda al inversor leer íntegramente y cuidadosamente este Documento Base Informativo con anterioridad a cualquier decisión de inversión relativa a los Pagarés.

El Emisor hace constar expresamente que conoce los requisitos y condiciones que se exigen para la incorporación, permanencia y exclusión de los Pagarés en el MARF, según la legislación vigente y los requerimientos de su organismo rector, aceptando cumplirlos.

La liquidación de las operaciones se realizará a través de IBERCLEAR. El Emisor hace constar expresamente que conoce los requisitos para el registro y liquidación en IBERCLEAR.

26.2 Publicación de la incorporación de las emisiones de los Pagarés

Se informará de la incorporación de las emisiones de los Pagarés a través de la página web del MARF (www.bolsasymercados.es).

27. Contrato de liquidez

El Emisor no ha suscrito con ninguna entidad compromiso de liquidez alguno sobre los Pagarés a emitir bajo el Programa de Pagarés.

En Barcelona, el 24 de febrero de 2023.

Como responsable del Documento Base Informativo

_____

Don Amancio López Seijas
En nombre y representación de:
Hoteles Turísticos Unidos, S.A.

EMISOR

Hoteles Turísticos Unidos, S.A.,
Calle Xaudaró, 24
28034 Madrid

ENTIDADES COLABORADORAS

Banco de Sabadell, S.A.
Avenida Óscar Esplá, 37
03007 Alicante

Banco Santander, S.A.
Paseo de Pereda, 9-12
39004 Santander

CaixaBank, S.A.
Calle Pintor Sorolla, nº 2-4
46002 Valencia

JB Capital Markets, S.V., S.A.
Calle de Serrano Anguita, 1
28004 Madrid

PKF Attest Capital Markets, A.V., S.A.
Calle Orense, nº 81, 7ª planta
28020 Madrid

AGENTE DE PAGOS

Banco de Sabadell, S.A.
Avenida Óscar Esplá, 37
03007 Alicante

ASESOR REGISTRADO

PKF Attest Servicios Empresariales, S.L.
Alameda de Recalde, 36
48009 Bilbao

ASESOR LEGAL

J&A Garrigues, S.L.P.
Calle Hermosilla, 3
28001 Madrid

ANEXO

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EMISOR CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS CERRADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y A 31 DE DICIEMBRE DE 2021

Hoteles Turísticos Unidos, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado de 2020

Incluye Informe de Auditoría de las Cuentas Anuales Consolidadas

Grant Thornton
Av. Diagonal 615, pl. 10ª
08028 BARCELONA

T +34 93 206 39 00
F +34 93 206 39 10
barcelona@es.gt.com
www.GrantThornton.es

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de HOTELES TURÍSTICOS UNIDOS, S.A.

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de HOTELES TURÍSTICOS UNIDOS, S.A. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance consolidado a 31 de diciembre de 2020, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2020, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, 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 consolidada) 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 consolidadas de nuestro informe.

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre estas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Valoración del inmovilizado material

Tal y como se detalla en la nota 5 de la memoria consolidada adjunta, el Grupo presenta a 31 de diciembre de 2020 un saldo en el epígrafe Inmovilizado material de 1.015.024 miles de euros. El Grupo evalúa anualmente las posibles correcciones valorativas por deterioro comparando el valor en libros del inmovilizado material con su importe recuperable, entendiendo éste, tal y como se menciona en la nota 3i de la memoria consolidada adjunta, como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso.

Los cálculos del deterioro de los elementos del inmovilizado material se efectúan de forma individualizada, no obstante, cuando no es posible determinar el importe recuperable de cada bien individual se procede a determinar el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenezca cada elemento del inmovilizado. La pérdida por deterioro se registra con cargo a los resultados del ejercicio. La cuantificación del importe recuperable de dichas unidades generadoras de efectivo se determina mediante la aplicación de técnicas de valoración realizada por expertos independientes y/o por la Dirección del Grupo y requieren la aplicación de juicios y estimaciones significativas, tanto en la determinación del método de valoración como en la consideración de las hipótesis clave establecidas.

La importancia relativa del inmovilizado material y los juicios y estimaciones significativas anteriormente descritas son el motivo por el que consideramos este asunto como aspecto más relevante de nuestra auditoría.

Nuestros procedimientos de auditoría en respuesta a este riesgo han incluido, entre otros:

- La evaluación del diseño y proceso de valoración implantados por la Dirección del Grupo relacionados con la identificación y el cálculo del potencial deterioro del inmovilizado material.

- La evaluación de la metodología utilizada en la estimación del valor recuperable mediante el método del descuento de flujos de efectivo a nivel de unidad generadora de efectivo.

- La comparación de las previsiones de flujos de caja estimados en ejercicios anteriores con los flujos reales obtenidos.

- El análisis de la razonabilidad de las hipótesis y variables claves utilizadas en el proceso de estimación.

- Evaluar si la información revelada en las cuentas anuales consolidadas cumple con los requerimientos del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo.

Tras los procedimientos aplicados no hemos detectado incidencias significativas, habiendo verificado que los registros contables son congruentes con el análisis realizado por la Dirección del Grupo.

Recuperabilidad activos por impuesto diferido

Tal y como se detalla en la nota 15 de la memoria consolidada adjunta, el Grupo tiene registrados, al 31 de diciembre de 2020, activos por impuesto diferido por un importe de 32.740 miles de euros, de los que 31.016 miles de euros corresponden a bases imponibles negativas. Tal y como se indica en la misma nota, dichos activos por impuesto diferido han sido registrados en el balance consolidado por considerar que es probable que el Grupo obtenga ganancias fiscales futuras suficientes como para poder aplicar dichos créditos fiscales y considerando también las limitaciones legalmente establecidas para su aplicación.

La recuperabilidad de estos créditos fiscales se basa en el efectivo cumplimiento del plan de negocio fiscal elaborado por la Dirección del Grupo que contempla la obtención de beneficios futuros suficientes para poder compensarlos en los términos y plazos previstos en la normativa.

Dado que la elaboración del plan de negocio por parte de la Dirección del Grupo se construye a partir de hipótesis sobre la evolución futura del negocio que requieren de juicios significativos y estimaciones sujetas a un grado elevado de incertidumbre, hemos considerado la recuperabilidad de estos activos como un aspecto más relevante de nuestra auditoría.

Nuestros procedimientos de auditoría como respuesta a este riesgo han consistido entre otros, en:

- Comprobar que los créditos fiscales activados están soportados por la obtención de beneficios fiscales futuros en los términos contemplados en el plan de negocio preparado por la Dirección del Grupo y que son acordes a los plazos y condiciones previstos en la normativa contables y fiscal de referencia.

- Contrastar la fiabilidad de los datos considerados en el plan de negocio con la documentación soporte de estos. Asimismo, hemos evaluado la razonabilidad de las hipótesis utilizadas y la metodología empleada en la estimación.

- Comprobar que las notas 3o y 15 de la memoria consolidada adjunta incluye los desgloses de información relacionados que requiere el marco de información financiera aplicable al Grupo.

Como resultado de nuestros procedimientos de auditoría, consideramos que las conclusiones de la Dirección del Grupo sobre la recuperabilidad de los activos por impuesto diferido, así como la información revelada en las cuentas anuales adjuntas, están adecuadamente soportadas y son coherentes con la información actualmente disponible.

Aplicación del principio de empresa en funcionamiento

Tal y como se explica en la nota 2.c de la memoria consolidada adjunta, el brote de la pandemia del COVID-19 y las medidas adoptadas por los gobiernos de los países de todo el mundo para mitigar la propagación de esta han afectado significativamente al Grupo, en su posición financiera y de liquidez. Aún existe una gran incertidumbre sobre cómo afectará la pandemia y las medidas adoptadas por cada uno de los gobiernos nacionales a la actividad del Grupo en períodos futuros y a la demanda de los clientes de sus productos y servicios. Por lo tanto, la Dirección ha modelizado una serie de escenarios diferentes considerando al menos un periodo de 12 meses a partir de la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas. Las hipótesis consideradas se basan en el impacto potencial estimado de las restricciones y regulaciones para hacer frente a la pandemia del COVID-19 y los niveles esperados de demanda de los consumidores, junto con las respuestas propuestas por la Dirección durante el período considerado.

Los administradores de la Sociedad dominante han formulado las cuentas anuales adjuntas bajo el principio contable de empresa en funcionamiento, que presupone la recuperación de los activos y liquidación de los pasivos en el curso normal de las operaciones. Dada la importancia de esta cuestión y los juicios significativos y estimaciones realizados por la Dirección del Grupo en el plan de negocio que están sujetos a un grado elevado de incertidumbre, lo hemos considerado como un aspecto más relevante de nuestra auditoría.

Los procedimientos de auditoría para abordar esta cuestión han incluido, entre otros, los siguientes:

- Hemos mantenido reuniones con la dirección del Grupo para el entendimiento de que el principio de empresa en funcionamiento resulta adecuado en la formulación de las cuentas anuales adjuntas.

- Hemos analizado la fiabilidad de los datos considerados en el plan de negocio con la documentación soporte de estos. Asimismo, hemos evaluado la razonabilidad de las hipótesis utilizadas y la metodología empleada en la estimación.

- Hemos evaluado la adecuada información revelada en la memoria consolidada adjunta de acuerdo con el marco de información financiera correspondiente.

En base a estos procedimientos, y en el contexto de nuestra auditoría, consideramos que la aplicación del principio contable de empresa en funcionamiento e información revelada sobre la situación financiera y patrimonial del Grupo son coherentes con las evidencias obtenidas en nuestro trabajo y con el marco normativo de información financiera que resulta aplicable.

Otra información: Informe de gestión consolidado

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

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

a) Comprobar únicamente que el estado de información no financiera consolidado 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 consolidado con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión consolidado son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en la forma prevista en la normativa aplicable y que el resto de la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2020 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados del Grupo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria consolidada adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

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

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad dominante.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad dominante, del principio contable de empresa en funcionamiento y basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales consolidadas o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del Grupo para expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

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

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad dominante, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

Grant Thornton, S.L.P. Sociedad Unipersonal

ROAC nº S0231

Col·legi de Censors Jurats de Comptes de Catalunya

GRANT THORNTON, S.L.P.

2021 Núm. 20/21/10857

IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

Informe d'auditoria de comptes subjecte a la normativa d'auditoria de comptes espanyola o internacional

Sergi Puig-Serra Casas

ROAC nº 17.814

24 de mayo de 2021

Cuentas Anuales Consolidadas

HOTELES TURÍSTICOS UNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCE CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020
(expresado en euros)

ACTIVO

		Nota	31.12.20	31.12.19
A)	**ACTIVO NO CORRIENTE**		**1.073.341.611**	**1.158.908.468**
I.	**Inmovilizado intangible**	**4**	**10.892.660**	**13.902.531**
	1. Fondo de comercio de consolidación	**4.1**	4.561.072	5.972.660
	2. Otro inmovilizado intangible		6.331.588	7.929.871
II.	**Inmovilizado material**	**5**	**1.015.023.522**	**1.118.595.848**
	1. Terrenos y construcciones		843.834.293	952.760.501
	2. Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material		68.019.518	75.273.925
	3. Inmovilizado en curso y anticipos		103.169.711	90.561.422
V.	**Inversiones financieras a largo plazo**	**7**	**14.685.185**	**15.050.497**
VI.	**Activos por impuesto diferido**	**15**	**32.740.244**	**11.359.592**
B)	**ACTIVOS CORRIENTES**		**201.197.611**	**322.211.186**
II.	**Existencias**	**9**	**3.357.055**	**4.354.481**
III.	**Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar**	**8**	**65.280.563**	**107.253.375**
	1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios		27.216.318	73.115.362
	3. Activos por impuesto corriente	**15**	4.978.519	6.061.378
	4. Otros deudores		33.085.726	28.076.635
V.	**Inversiones financieras a corto plazo**	**7**	**23.987.156**	**11.774.021**
VI.	**Periodificaciones a corto plazo**		**5.282.045**	**5.732.622**
VII.	**Efectivo y otros activos líquidos equivalentes**		**103.290.792**	**193.096.687**
TOTAL ACTIVO			**1.274.539.222**	**1.481.119.654**

PATRIMONIO NETO Y PASIVO

		Nota	31.12.20	31.12.19
A)	**PATRIMONIO NETO**	**10**	**192.592.081**	**368.039.512**
A-1)	**Fondos propios**	**10.1**	**230.034.581**	**385.348.624**
I.	**Capital**		**60.101**	**60.101**
	Capital escriturado		60.101	60.101
II.	**Prima de emisión**		**481.110**	**481.110**
III.	**Reservas**		**361.090.575**	**319.621.617**
IV.	**(Acciones y participaciones en patrimonio propias y de la sociedad dominante)**		**(998.916)**	**(998.916)**
VI.	**Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante**	**16.c**	**(130.598.289)**	**66.184.712**
A-2)	**Ajustes por cambios de valor**	**10.2**	**(36.819.811)**	**(35.580.151)**
I.	Diferencia de conversión		(36.611.875)	(31.783.764)
II.	Otros ajustes por cambios de valor en sociedades consolidadas		(207.936)	(3.796.387)
A-4)	**Socios externos**	**10.4**	**(622.689)**	**18.271.039**
B)	**PASIVO NO CORRIENTE**		**860.062.527**	**775.553.088**
I.	**Provisiones a largo plazo**	**19**	**6.275.936**	**5.582.466**
II.	**Deudas a largo plazo**	**11**	**849.818.823**	**766.014.478**
	2. Deudas con entidades de crédito		749.579.398	677.224.056
	3. Acreedores por arrendamiento financiero	**6.1**	96.927.742	79.382.117
	4. Otros pasivos financieros		3.311.683	9.408.305
III.	**Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo**	**18**	**300.000**	**300.000**
	2. Otras deudas		300.000	300.000
IV.	**Pasivos por impuesto diferido**	**15**	**3.667.768**	**3.656.144**
C)	**PASIVO CORRIENTE**		**221.884.614**	**337.527.054**
II.	**Provisiones a corto plazo**		**4.338**	**4.387**
III.	**Deudas a corto plazo**	**11**	**89.954.382**	**160.300.978**
	1. Obligaciones y otros valores negociables		6.100.000	65.000.000
	2. Deudas con entidades de crédito		74.035.692	86.952.014
	3. Acreedores por arrendamiento financiero	**6.1**	8.932.530	8.117.218
	4. Otros pasivos financieros		886.160	231.746
V.	**Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar**	**12**	**130.497.180**	**175.743.895**
	1. Proveedores		46.694.879	98.234.385
	3. Pasivos por impuesto corriente	**15**	2.718.992	6.001.239
	4. Otros acreedores		81.083.309	71.508.271
VI.	**Periodificaciones a corto plazo**		**1.428.714**	**1.477.794**
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO			**1.274.539.222**	**1.481.119.654**

HOTELES TURÍSTICOS UNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020
(expresada en euros)

		Nota	2020	2019
A)	**OPERACIONES CONTINUADAS**			
1.	**Importe neto de la cifra de negocios**	**16.a / 16.d**	**309.644.936**	**1.268.975.385**
	a) Ventas		190.141.098	816.357.690
	b) Prestaciones de servicios		119.503.838	452.617.695
4.	**Aprovisionamientos**		**(193.190.637)**	**(790.099.244)**
	a) Consumo de mercaderías		(168.946.244)	(703.711.872)
	c) Trabajos realizados por otras empresas		(24.244.393)	(86.387.372)
5.	**Otros ingresos de explotación**		**13.986.624**	**5.649.969**
	a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		4.011.736	5.649.969
	b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		9.974.888	-
6.	**Gastos de personal**		**(57.620.310)**	**(107.549.007)**
	a) Sueldos, salarios y asimilados		(37.821.370)	(81.639.416)
	b) Cargas sociales	**16.b**	(19.798.940)	(25.909.895)
	c) Provisiones		-	304
7.	**Otros gastos de explotación**		**(149.107.902)**	**(214.539.991)**
	a) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	**8**	(1.129.710)	(1.664.335)
	b) Otros gastos de gestión corriente		(147.978.192)	(212.875.656)
8.	**Amortización del inmovilizado**	**4 y 5**	**(38.608.389)**	**(37.705.985)**
11.	**Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado**		**(11.479.936)**	**9.031**
	a) Deterioros y pérdidas	**5**	(7.427.434)	(2.437)
	b) Resultados por enajenaciones y otras	**5**	(4.052.502)	11.468
13.	**Otros resultados**	**16.e**	**(611.271)**	**(301.575)**
	RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		**(126.986.885)**	**124.438.583**
14.	**Ingresos financieros**		**467.489**	**670.629**
	a) De participaciones en instrumentos de patrimonio		-	9.935
	b) De valores negociables y otros instrumentos financieros		467.489	660.694
	En empresas del grupo y asociadas	**18**	28.494	-
	En terceros		438.995	660.694
15.	**Gastos financieros**		**(25.681.169)**	**(30.258.207)**
	En empresas del grupo y asociadas	**18**	(47.334)	-
	En terceros		(25.633.835)	(30.258.207)
16.	**Variación de valor razonable en instrumentos financieros**		**(336.068)**	**(1.045.474)**
	a) Cartera de negociación y otros		(336.068)	(1.045.474)
17.	**Diferencias de cambio**		**(2.919.080)**	**(469.215)**
18.	**Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros**		**(73.179)**	**852.369**
	a) Deterioros y pérdidas		(73.179)	852.369
A.2)	**RESULTADO FINANCIERO**		**(28.542.007)**	**(30.249.898)**
A.3)	**RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS**		**(155.528.892)**	**94.188.685**
22.	**Impuestos sobre beneficios**	**15**	**24.655.466**	**(26.486.541)**
A.4)	**RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS**		**(130.873.426)**	**67.702.144**
A.5)	**RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO**	**16.c**	**(130.873.426)**	**67.702.144**
	Resultado atribuido a la sociedad dominante	**16.c**	**(130.598.289)**	**66.184.712**
	Resultado atribuido a socios externos	**16.c / 10.4**	**(275.137)**	**1.517.432**

HOTELES TURÍSTICOS UNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020
(expresado en euros)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO

	Nota	2020	2019
Resultado consolidado del ejercicio		**(130.873.426)**	**67.702.144**
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto:			
Por valoración de instrumentos financieros			
Por coberturas de flujos de efectivo	**10.2**	3.660.340	(5.061.850)
Diferencias de conversión	**10.2**	**(4.828.111)**	**(3.490.462)**
Efecto impositivo		**(915.085)**	**1.265.462**
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto consolidado		**(2.082.857)**	**(7.286.849)**
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada:			
Por valoración de instrumentos financieros			
Por coberturas de flujo de efectivo	**13**	1.124.262	1.221.820
Efecto impositivo		**(281.065)**	**(305.455)**
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada		**843.196**	**916.365**
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS RECONOCIDOS		**(132.113.086)**	**61.331.660**

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

	Capital	Prima de emisión	Reservas y resultados ejercicios anteriores (*)	Acciones y participaciones en patrimonio propio y de la Sociedad dominante	Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	Diferencias de conversión	Otros ajustes por cambios de valor en sociedades consolidadas	Socios externos	Total
SALDO, FINAL AÑO 2018	**60.101**	**481.110**	**266.119.414**	**(998.916)**	**52.853.781**	**(28.293.302)**	**(916.365)**	**17.123.179**	**306.429.002**
SALDO AJUSTADO, INICIO AÑO 2019	**60.101**	**481.110**	**266.119.414**	**(998.916)**	**52.853.781**	**(28.293.302)**	**(916.365)**	**17.123.179**	**306.429.002**
Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	-	-	-	-	66.184.712	(3.490.462)	(2.880.022)	1.517.432	**61.331.660**
Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	52.853.781	-	(52.853.781)	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto (nota 2.i)	-	-	648.422	-	-	-	-	(369.573)	**278.849**
SALDO, FINAL AÑO 2019	**60.101**	**481.110**	**319.621.617**	**(998.916)**	**66.184.712**	**(31.783.764)**	**(3.796.387)**	**18.271.039**	**368.039.512**
SALDO AJUSTADO, INICIO AÑO 2020	**60.101**	**481.110**	**319.621.617**	**(998.916)**	**66.184.712**	**(31.783.764)**	**(3.796.387)**	**18.271.039**	**368.039.512**
Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	-	-	-	-	(130.598.289)	(4.828.111)	3.588.451	(275.137)	**(132.113.086)**
Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	66.184.712	-	(66.184.712)	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto (nota 2.i)	-	-	(24.715.754)	-	-	-	-	(18.618.591)	**(43.334.345)**
SALDO, FINAL AÑO 2020	**60.101**	**481.110**	**361.090.575**	**(998.916)**	**(130.598.289)**	**(36.611.875)**	**(207.936)**	**(622.689)**	**192.592.081**

(*) Incluye reservas en sociedades consolidadas

HOTELES TURÍSTICOS UNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020
(expresado en euros)

			2020	2019
A)	**FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN**		**(107.456.999)**	**143.744.852**
	1. Resultado del ejercicio antes de impuestos		**(155.528.892)**	**94.188.685**
	2. Ajustes del resultado		**84.562.546**	**96.524.299**
	a) Amortización del inmovilizado (+)	**4 y 5**	38.608.389	37.705.985
	b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	**5**	8.557.144	1.666.772
	c) Variación de provisiones		693.421	303.389
	e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-).	**5**	4.052.502	(11.468)
	g) Ingresos financieros (-)		(467.489)	(670.629)
	h) Gastos financieros (+)		25.681.169	30.258.207
	j) Otros ingresos y gastos (-/+).		7.437.410	27.272.043
	3. Cambios en el capital corriente		**(11.276.973)**	**(17.380.554)**
	a) Existencias (+/-)		997.426	(483.541)
	b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)		40.843.102	(8.596.640)
	c) Otros activos corrientes (+/-)		(11.762.558)	3.571.642
	d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)		(41.305.863)	(12.881.452)
	e) Otros pasivos corrientes (+/-)		(49.080)	1.009.437
	4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		**(25.213.680)**	**(29.587.578)**
	a) Pagos de intereses (-)		(25.681.169)	(30.258.207)
	c) Cobros de intereses (+)		467.489	670.629
	5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación		**(107.456.999)**	**143.744.852**
B)	**FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN**		**(3.209.800)**	**(246.791.034)**
	6. Pagos por inversiones (-)		**(73.105.829)**	**(255.214.628)**
	d) Inmovilizado intangible	**4**	(1.957.745)	(2.496.649)
	e) Inmovilizado material	**5**	(71.148.084)	(252.717.979)
	7. Cobros por desinversiones (+)		**69.896.029**	**8.423.594**
	d) Inmovilizado intangible	**4**	-	42.597
	e) Inmovilizado material	**5**	76.958.151	4.824.224
	g) Otros activos financieros		(7.062.122)	3.556.773
	8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión		**(3.209.800)**	**(246.791.034)**
C)	**FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN**		**20.860.904**	**171.926.598**
	10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		**16.391.786**	**169.795.872**
	Emisión:		**172.869.189**	**257.722.566**
	1. Otras deudas (+)		-	59.833.327
	3. Deudas con entidades de crédito (+)		172.869.189	197.889.239
	Devolución y amortización de:		**(156.477.403)**	**(87.926.694)**
	1. Otras deudas (-)		(61.408.171)	-
	3. Deudas con entidades de crédito (-)		(95.069.232)	(87.926.694)
	12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación		**20.860.904**	**171.926.598**
D)	**Efecto de las variaciones de los tipos de cambio**		**4.469.118**	**2.130.726**
E)	**AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES**		**(89.805.895)**	**68.880.417**
	Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		**193.096.687**	**124.216.270**
	Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		**103.290.792**	**193.096.687**

HOTELES TURÍSTICOS UNIDOS, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2020

1. Sociedad dominante y sociedades dependientes

HOTELES TURÍSTICOS UNIDOS, S.A. (en adelante, Hotusa o la Sociedad dominante) se constituyó el 14 de abril de 1977 y su domicilio social se encuentra en calle Xaudaró 24, Madrid, según el cambio de domicilio social aprobado mediante Acta del Consejo de Administración del 8 de septiembre de 2017, e inscrito en el Registro Mercantil a fecha de 8 de noviembre de 2017.

Su actividad está enmarcada en el sector económico de la prestación de servicios de hostelería y central de reservas, siendo estas sus principales actividades.

En los ejercicios 2001 y 2002 se registraron las cesiones de activos y pasivos de Ebrotel, S.A. y Legaquín Gestión y Promoción Inmobiliaria, S.L., respectivamente, a la Sociedad dominante. En las cuentas anuales de dichos ejercicios se encuentra la información sobre ambas operaciones.

Durante el ejercicio 2009, en el marco del plan estratégico de reorganización estructural de las distintas líneas de negocio del Grupo, Hoteles Turísticos Unidos, S.A. suscribió íntegramente, mediante la aportación no dineraria de distintas ramas de actividad, las ampliaciones de capital de varias sociedades dependientes en las cuales era socio/accionista único. En las cuentas anuales de dicho ejercicio se encuentra la información de esta operación.

Hoteles Turísticos Unidos, S.A. es cabecera de un grupo de entidades dependientes, y de acuerdo con la legislación vigente, está obligada a formular separadamente cuentas consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2019 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de HOTELES TURÍSTICOS UNIDOS, S.A. celebrada el 27 de julio de 2020 y depositadas en el Registro Mercantil de Madrid. Desde el ejercicio 2019 Hoteles Turísticos Unidos, S.A. y su sociedad dominante directa Dea Hotels, S.L. están integradas en el Grupo Dea cuya sociedad dominante es Dea Hotels, S.L. El domicilio social de Dea Hotels, S.L. está en Madrid.

Las sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación y el método de consolidación aplicado se detallan en el Anexo I. Al cierre del ejercicio 2020 y 2019, no hay sociedades dependientes excluidas del perímetro de consolidación.

Durante los ejercicios 2020 y 2019 se han incorporado al perímetro de consolidación las siguientes sociedades:

2020

Sociedad	Porcentaje		Método
	Directo	Indirecto	
Aion Properties, S.L.	-	100%	Global
Castillo Hotels KFT	-	100%	Global
Térez Hotels KFT	-	100%	Global
Miami Collins Hotel LLC	-	100%	Global
Re Viam Galaicas, S.L.	-	100%	Global
Selene Hotels, S.L.	-	100%	Global
Sileno Hotels, S.L.	-	100%	Global
Ares Hotels, S.L.	-	100%	Global
Hotel Braga Lamaçaes, LDA	-	100%	Global
Hotel Cidade de Evora, Lda	-	100%	Global
Hotel Duque da Terceira, LDA	-	100%	Global
RevPrice, S.L.	-	60%	Global
Hospitality Venture Capital, S.L.	-	100%	Global

2019

Sociedad	Porcentaje		Método
	Directo	Indirecto	
Golden Mile Hotels, LLC	-	100%	Global
Clínica La Toja S.L.	-	100%	Global
Extramundi Xestion, S.L.	-	100%	Global
Hotel Héroe de Sostoa 17, S.L.	-	100%	Global
Acteón S.XXI, S.A	-	100%	Global
Aeris Hotels, S.L.	-	100%	Global
Eidos Properties, S.L.	-	100%	Global
Jazba Hotels, S.L.	-	100%	Global
Kalos Properties, S.L.	-	100%	Global
Ledicia Hotels, S.L.	-	100%	Global
Noris Properties, S.L.	-	100%	Global
Obelo Hotels, S.L.	-	100%	Global
MaHi 110 Hotelbetriebs GmbH	-	100%	Global
Versos Do Tempo LDA	-	100%	Global

En el ejercicio 2020 se han dado de baja del perímetro de consolidación las siguientes sociedades:

2020

Sociedad	Porcentaje		Método
	Directo	Indirecto	
Diana Hotelera, S.A.	29%	31%	Global
Nubian Properties, S.L.U.	-	100%	Global
Zoe Hotels, S.L.U.	-	100%	Global
Bima Hotels, S.L.U.	-	100%	Global
Fonteduero, S.A.	-	100%	Global

Los principales impactos de dichas bajas en el patrimonio consolidado han supuesto una disminución de las reservas consolidadas de 24.195.945 euros y una disminución de socios externos de 18.618.591 euros.

En el ejercicio 2019 se dieron de baja del perímetro de consolidación las siguientes sociedades:

2019

Sociedad	Porcentaje		Método
	Directo	Indirecto	
Eurostars Austria Hotel GMBH o Hotusa Austria, GmbH	-	100%	Global
Eurostars Hotels UK Ltd.	-	100%	Global
Imperial Eagle Hotels Ltd	-	100%	Global
South Kensington Hotels Ltd	100%	-	Global

Dichas bajas no han supuesto un efecto significativo en las reservas consolidadas.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas, compuestas por el balance consolidado, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada compuesta por las notas 1 a 22 y los anexos I y II, se han preparado a partir de los registros contables de Hoteles Turísticos Unidos, S.A. y de las sociedades del grupo (ver detalle en Anexo I), habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable, en concreto Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre por el que se aprueban las Normas para la Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas y se modificó el Plan General de Contabilidad aprobado por Real Decreto 1514/2007 y por el Real Decreto 602/2016 de 2 de diciembre, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo del Grupo habidos durante el correspondiente ejercicio.

Salvo indicación de lo contrario, todas las cifras de la memoria consolidada están expresadas en euros, siendo la moneda funcional del Grupo.

Las cuentas anuales consolidadas formuladas por los administradores serán sometidas a aprobación por la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

b) Principios contables

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado de acuerdo con los principios contables obligatorios. No existe ningún principio contable que, siendo significativo su efecto, se haya dejado de aplicar.

c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

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

- El cálculo del deterioro de los fondos de comercio de consolidación (nota 3a).
- La vida útil de los activos intangibles y materiales (notas 3g y 3h).
- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (nota 3i).
- El valor de mercado de determinados instrumentos financieros (notas 3k y 3l).
- El cálculo de provisiones en participaciones en sociedades del grupo y asociadas (nota 3k).
- Activación créditos fiscales (nota 3o)

Estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, no existiendo ningún hecho que pudiera hacer cambiar dichas estimaciones. Cualquier acontecimiento futuro no conocido a la fecha de elaboración de estas estimaciones, podría dar lugar a modificaciones (al alza o a la baja), lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

Aplicación del principio de empresa en funcionamiento

El brote de la pandemia del COVID-19 y las medidas adoptadas por los gobiernos de los países de todo el mundo para mitigar la propagación de la misma han afectado significativamente al Grupo. Estas medidas obligaron al Grupo a cerrar sus establecimientos hoteleros, y otros centros de producción en toda Europa y América, primero totalmente durante los meses de marzo, abril y mayo de 2020 y parcial e intermitentemente durante el resto de 2020. Esto ha tenido un impacto negativo en los resultados del Grupo del ejercicio, registrando a 31 de diciembre de 2020 una pérdida neta de 131 millones de euros. En cuanto a su liquidez, a fecha de cierre del ejercicio, el grupo cuenta con una posición suficiente para cubrir sus necesidades operativas, siendo de 103 millones de euros.

Aún existe una gran incertidumbre sobre cómo afectará la pandemia y las medidas adoptadas por cada uno de los gobiernos nacionales a la actividad del Grupo en períodos futuros y a la demanda de los clientes de sus productos y servicios. Por lo tanto, la Dirección ha modelizado una serie de escenarios diferentes considerando al menos un periodo de 12 meses a partir de la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas. Las hipótesis consideradas se basan en el impacto potencial estimado de las restricciones y regulaciones para hacer frente a la pandemia del COVID-19 y los niveles esperados de demanda de los consumidores, junto con las respuestas propuestas por la Dirección durante el período considerado.

Las hipótesis de base incluyen los resultados de las medidas ya adoptadas por la Dirección para mitigar las desventajas comerciales que conlleva la gestión de la pandemia, como por ejemplo, la renegociación de los alquileres de los inmuebles, ERTES presentados para determinadas líneas y departamentos, que se adaptan a las necesidades operativas parciales de los centros de producción. En este escenario de base, se espera que el Grupo siga teniendo suficiente margen de maniobra para hacer frente a sus obligaciones teniendo presente la financiación de que dispone. Los escenarios incluyen una serie de hipótesis de recuperación de la actividad conservadora, que la Dirección considera razonables, y que incorporan diversos análisis de sensibilidad ante posibles cambios en las condiciones e hipótesis de partida. El escenario más conservador supone que durante el primer semestre del ejercicio 2021, debido a un cierre por nuevas olas de infecciones en los países en los que opera el Grupo, la compañía operaría intermitentemente con una media de la mitad de sus establecimientos abiertos y una ventas generalmente marginales y similares al último trimestre de 2020, situándose aproximadamente entre el 15% y el 20% de la referencia del año 2019. En el segundo semestre se espera una recuperación de las ventas y una apertura casi plena de todos los centros de producción, aunque la recuperación se sitúe entre el 40% y el 50% de la capacidad productiva de 2019.

El escenario más conservador, que se considera prudente pero razonable, tendría un impacto adverso significativo en las ventas, el margen y los flujos de efectivo. En respuesta, la Dirección tiene la capacidad de adoptar las siguientes medidas para reducir los costes, optimizar los flujos de tesorería del Grupo y preservar la liquidez y posición financiera del Grupo:

- dotar a la compañía de nueva liquidez a través de mecanismos de financiación adicional, teniendo aún margen para ello.
- negociación adicional con los arrendadores para poder minorar el gasto en alquileres.
- reducir los gastos de capital no esenciales y aplazar o cancelar los gastos discrecionales; y
- congelar las contrataciones no esenciales, reducir los gastos de marketing y reducir la cartera de suministros de mercancías para reflejar el impacto de los cierres temporales de establecimientos del Grupo.

La dirección del grupo en este sentido ha elaborado en plan de viabilidad y unas proyecciones para el ejercicio 2021.

En este sentido el grupo espera continuar en pérdidas durante el ejercicio 2021 y poder volver a entrar en beneficios a finales de 2022.

En cuanto a los flujos de caja la compañía presenta un plan con liquidez suficiente para cubrir las necesidades del grupo durante los 12 meses del ejercicio 2021, básicamente utilizando la liquidez para cubrir los vencimientos de deuda operativa y los arrendamientos de alquileres, ya que a pesar de todo el margen operativo tanto el área de hotelera, como en el área turística se espera que sea positivo.

El Grupo está actualmente en conversaciones con las entidades financieras con las que opera el Grupo con el objetivo de obtener financiación adicional. Adicionalmente, se están estudiando otras opciones de financiación, como pudiera ser la financiación SEPI,

La Dirección del grupo en base a las negociaciones actuales, proyecta que el Grupo dispondrá de la financiación necesaria, y es por ello que considera que no existen dudas sobre la aplicación del principio de empresa en funcionamiento.

Las presentes cuentas anuales consolidadas se han elaborado sobre la base de la aplicación del principio de empresa en funcionamiento y no incluyen ningún ajuste en los valores contables y la clasificación de los activos, pasivos y gastos que podrían ser necesarios si el principio de empresa en funcionamiento no fuera apropiado.

d) Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil, se presenta, a efectos comparativos, con cada una de las 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, además de las cifras del ejercicio 2020, las correspondientes al ejercicio anterior. En la memoria también se incluye información cuantitativa del ejercicio anterior, salvo cuando una norma contable específicamente establece que no es necesario.

No hay aspectos que no permitan la comparación de la información respecto al ejercicio 2019, excepto por los producidos por los cambios en el perímetro de consolidación del ejercicio 2020 respecto a 2019, que se indican en la nota 1, así como por las variaciones en el patrimonio neto detalladas en la nota 2i.

e) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y del estado de flujos de efectivo consolidado 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 consolidada.

f) Elementos recogidos en varias partidas

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas no se ha identificado ningún elemento que haya sido registrado en dos o más partidas del balance consolidado.

g) Clasificación de las partidas corrientes y no corrientes

Para la clasificación de las partidas corrientes se ha considerado el plazo máximo de un año a partir de la fecha de las presentes cuentas anuales consolidadas.

h) Cambios de criterios contables

Durante el ejercicio 2020 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2019.

i) Otras variaciones del patrimonio neto

Las otras variaciones del patrimonio neto que afectan al epígrafe de Reservas y resultados de ejercicios anteriores corresponden, en miles de euros, a:

	Ejercicio 2020	Ejercicio 2019
Ajustes contra reservas en sociedades del perímetro	(519)	507
Variación socios externos (notas 1 y 10.4)	(18.619)	(370)
Bajas del perímetro (nota 1)	(24.196)	142
Total	(43.334)	279

3. Normas de registro y valoración

Las principales normas de registro y valoración utilizadas para la formulación de las cuentas anuales consolidadas son las siguientes:

a) Fondo de comercio de consolidación

Corresponde a las diferencias positivas de consolidación, netas de las correspondientes amortizaciones registradas hasta 31 de diciembre de 2007 surgidas en la eliminación inversión-fondos propios, calculadas en la fecha de primera consolidación (1 de enero de 2003) o en la fecha en que se realizó la inversión (inversiones posteriores a 1 de enero de 2003) de cada una de las sociedades integrantes del perímetro de consolidación.

Con posterioridad al reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora por su precio de adquisición menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro reconocidas.

El fondo de comercio se amortiza de forma lineal en diez años.

Al cierre de cada ejercicio se analizan si existen indicios de deterioro de valor de las unidades generadoras de efectivo a las que se haya asignado el fondo de comercio y, en caso de que los haya, se comprobará su eventual deterioro de valor de acuerdo con lo indicado en la nota 3i). Las correcciones valorativas por deterioro reconocidas en el fondo de comercio no son objeto de reversión en ejercicios posteriores.

b) Diferencia negativa de primera consolidación

La diferencia negativa de primera consolidación es la existente entre el valor contable de la participación de la Sociedad dominante en el capital de la sociedad dependiente y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de la mencionada sociedad dependiente atribuible a dicha participación en la fecha de primera consolidación, o en la fecha en que se realizó la inversión (caso que fuera posterior a la fecha de primera consolidación), y minorada en el importe de las revalorizaciones de pasivos o las reducciones en el valor de los activos, realizadas como imputación de tal diferencia a elementos patrimoniales de cada sociedad.

Las diferencias negativas de consolidación resultantes de la primera consolidación, generadas con anterioridad al 1 de enero de 2008, tienen la consideración de reservas y, como tales, se incluyen en el epígrafe de patrimonio neto del pasivo del balance consolidado.

c) Reservas en sociedades consolidadas

Este epígrafe recoge los resultados generados por las sociedades dependientes, a efectos de consolidación, entre la fecha de la primera consolidación y el inicio del ejercicio presentado.

d) Transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación

Las eliminaciones de créditos y débitos recíprocos y gastos, ingresos y resultados por operaciones internas se han realizado en base a lo establecido a este respecto en el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre.

e) Homogeneización de partidas

Las diferentes partidas de las cuentas individuales de cada una de las sociedades han sido objeto de la correspondiente homogeneización valorativa, acomodando los criterios aplicados a los utilizados por la sociedad dominante, Hoteles Turísticos Unidos, S.A., para sus propias cuentas anuales.

f) Diferencias de conversión

En este epígrafe se recoge el incremento o disminución del patrimonio neto de las sociedades extranjeras convertidos a euros, por aplicar el sistema de tipo de cambio de cierre. Mediante este método las partidas del activo y del pasivo del balance se convierten en euros al 31 de diciembre de 2020, aplicando el tipo de cambio existente en dicha fecha.

Las partidas de ingresos y gastos de la cuenta de pérdidas y ganancias se convierten aplicando el tipo de cambio medio del ejercicio.

Las diferencias que surjan en los fondos propios entre las cifras así obtenidas y el patrimonio neto al inicio del ejercicio, así como las generadas de la conversión de la cuenta de pérdidas y ganancias, se registran directamente contra patrimonio neto en la cuenta "Diferencias de conversión".

g) Inmovilizado intangible

Como norma general, el inmovilizado intangible se registra siempre que cumpla con el criterio de identificabilidad y se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción, minorado, posteriormente, por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que haya experimentado. En particular se aplican los siguientes criterios:

g.1) Gastos de investigación y desarrollo

Se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias los gastos de investigación incurridos en el ejercicio. No obstante, la Sociedad activa estos gastos como inmovilizado intangible en caso de cumplir las siguientes condiciones:

- Estar específicamente individualizados por proyectos y su coste claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo.

- Existir motivos fundados del éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial del proyecto.

Los gastos de desarrollo también se reconocen en el activo cuando cumplen las condiciones anteriores.

Los gastos de investigación y los de desarrollo que figuran en el activo se amortizan linealmente durante su vida útil, con un máximo de cinco años.

g.2) Concesiones

Se recogen bajo este concepto los gastos satisfechos para la obtención de derechos de uso sobre cierto inmovilizado en el período de concesión.

Su amortización se realiza de forma lineal constante durante el período de la concesión.

g.3) Propiedad industrial

Se valoran inicialmente a coste de adquisición o de producción, incluyendo los costes de registro y formalización.

g.4) Fondo de comercio reconocido en las sociedades individuales

El fondo de comercio se registra, únicamente, cuando su valor se pone de manifiesto en virtud de una adquisición onerosa, en el contexto de una combinación de negocios.

El fondo de comercio se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo sobre la que se espera que recaigan los beneficios de la combinación de negocios, y se amortiza de forma lineal en 10 años. Las unidades generadoras de efectivo sobre las que se espera que recaigan los beneficios de la combinación de negocios, y entre las que se ha asignado su valor, se someten, al menos anualmente, a un test de deterioro del valor, procediéndose, en su caso, a registrar la correspondiente corrección valorativa (ver nota 3i).

Con posterioridad al reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora por su precio de adquisición menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro reconocidas.

g.5) Aplicaciones informáticas

Bajo este concepto se incluyen los importes satisfechos por el acceso a la propiedad o por el derecho al uso de programas informáticos.

Los programas informáticos que cumplen los criterios de reconocimiento se activan a su coste de adquisición o elaboración. Su amortización se realiza linealmente en un periodo de cuatro años desde la entrada en explotación de cada aplicación.

Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se imputan a resultados del ejercicio en que se incurren.

g.6) Derechos de traspaso

Se registran inicialmente por el precio de adquisición y se amortizan de forma lineal en 15 años, que es el período estimado en el cual contribuirán a la obtención de ingresos, excepto cuando la duración del contrato sea inferior, en cuyo caso se amortizan en dicho período.

h) Inmovilizado material

El inmovilizado material se halla registrado al coste de adquisición, excepto por los terrenos y construcciones procedentes de las sociedades Legaquín Gestión y Promoción Inmobiliaria, S.L. y Ebrotel, S.A. que fueron revalorizados en los procesos de disolución descritos en la nota 1 de la presente memoria, en base a informes periciales de expertos independientes.

Adicionalmente, se incluyen los gastos financieros devengados durante el periodo de construcción que son directamente atribuibles a la adquisición o fabricación del activo, siempre que se requiriera un periodo de tiempo superior a un año que se encuentren en condiciones de uso.

Los impuestos indirectos que gravan los elementos del inmovilizado material sólo se incluyen en el precio de adquisición o coste de producción cuando no son recuperables directamente de la Hacienda Pública.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se contabilizan como un mayor coste de estos. Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

Los trabajos efectuados por el Grupo para su propio inmovilizado se reflejan en base al precio de coste de las materias primas y otras materias consumibles, los costes directamente imputables a dichos bienes, así como una proporción razonable de los costes indirectos.

El Grupo amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de acuerdo con la vida útil estimada de los activos, según los siguientes porcentajes anuales:

Construcciones	3-16%
Instalaciones técnicas	10-12%
Maquinaria	10%
Mobiliario	8-12%
Equipos para procesos de información	25%
Elementos de transporte	16%

Adicionalmente se aplican las siguientes normas particulares:

h.1) Terrenos y bienes naturales

Se incluyen en su precio de adquisición los gastos de acondicionamiento, como cierres, movimiento de tierras, obras de saneamiento y drenaje, los de derribo de construcciones cuando sea necesario para poder efectuar obras de nueva planta, los gastos de inspección y levantamiento de planos cuando se efectúen con carácter previo a su adquisición, así como, en su caso, la estimación inicial del valor actual de las obligaciones presentes derivadas de los costes de rehabilitación del solar.

Los terrenos sin edificar no se amortizan.

h.2) Bienes asociados a los arrendamientos operativos y otras operaciones de naturaleza similar

Las inversiones realizadas que no sean separables de aquellos elementos utilizables de aquellos elementos utilizados mediante arrendamientos calificados como operativos, se contabilizan como inmovilizado material cuando cumplen la definición de activos.

La amortización de estas inversiones se realiza en función de su vida útil, que será la duración del contrato de arrendamiento o cesión, incluido el periodo de renovación cuando existen evidencias que soporten que la misma se va a producir, cuando ésta sea inferior a la vida económica del activo.

h.3) Inmovilizado en curso y anticipos

Se incluyen todos los pagos a cuenta incurridos en las compras de los inmuebles, instalaciones técnicas, otro inmovilizado antes de la entrega efectiva de los mismos o puesta en condiciones de uso.

i) Deterioro de valor del inmovilizado intangible y material

Se produce una pérdida por deterioro del valor de un elemento del inmovilizado material o intangible cuando su valor contable supera su valor recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso.

A estos efectos, al menos al cierre del ejercicio, el Grupo evalúa, mediante el denominado "test de deterioro" si existen indicios de que algún inmovilizado material o intangible, con vida útil indefinida, o en su caso alguna unidad generadora de efectivo puedan estar deteriorados, en cuyo caso se procede a estimar su importe recuperable efectuando las correspondientes correcciones valorativas.

Los cálculos del deterioro de los elementos del inmovilizado material se efectúan de forma individualizada. No obstante, cuando no es posible determinar el importe recuperable de cada bien individual se procede a determinar el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenezca cada elemento del inmovilizado.

En el caso de que se deba reconocer una pérdida por deterioro de una unidad generadora de efectivo a la que se hubiese asignado todo o parte de un fondo de comercio, se reduce en primer lugar el valor contable del fondo de comercio correspondiente a dicha unidad. Si el deterioro supera el importe de éste, en segundo lugar, se reduce, en proporción a su valor contable, el del resto de activos de la unidad generadora de efectivo, hasta el límite del mayor valor entre los siguientes: su valor razonable menos los costes de venta, su valor en uso y cero. La pérdida por deterioro se debe registrar con cargo a los resultados del ejercicio.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente (circunstancia no permitida en el caso específico del fondo de comercio), el importe en libros del activo o de la unidad generadora de efectivo se incrementa en la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro en ejercicios anteriores. Dicha reversión de una pérdida por deterioro de valor se reconoce como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

j) Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar

El Grupo registra como arrendamientos financieros aquellas operaciones por las cuales el arrendador transfiere sustancialmente al arrendatario los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato, registrando como arrendamientos operativos el resto.

j.1) Arrendamiento financiero

En las operaciones de arrendamiento financiero en las que las sociedades del Grupo actúan como arrendatario, el Grupo registra un activo en el balance de situación según la naturaleza del bien objeto del contrato y un pasivo por el mismo importe, que es el menor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor actual al inicio del arrendamiento de las cantidades mínimas acordadas, incluida la opción de compra. No se incluyen las cuotas de carácter contingente, el coste de los servicios y los impuestos repercutibles por el arrendador. La carga financiera se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devenga, aplicando el método del tipo de interés efectivo. Las cuotas de carácter contingente se reconocen como gasto del ejercicio en que se incurren.

Los activos registrados por este tipo de operaciones se amortizan con los mismos criterios que los aplicados al conjunto de los activos materiales (o inmateriales), atendiendo a su naturaleza.

j.2) Arrendamiento operativo

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

Asimismo, el coste de adquisición del bien arrendado se presenta en el balance conforme a su naturaleza, incrementado por el importe de los costes del contrato directamente imputables, los cuales se reconocen como gasto en el plazo del contrato, aplicando el mismo criterio utilizado para el reconocimiento de los ingresos del arrendamiento.

Cualquier cobro o pago que se realiza al contratar un arrendamiento operativo se trata como un cobro o pago anticipado, que se imputa a resultados a lo largo del periodo del arrendamiento, a medida que se ceden o reciben los beneficios del activo arrendado.

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

Cualquier cobro o pago que se realiza al contratar un arrendamiento operativo se trata como un cobro o pago anticipado, que se imputa a resultados a lo largo del periodo del arrendamiento, a medida que se ceden o reciben los beneficios del activo arrendado.

Concesiones de alquiler relacionadas con COVID-19

El Grupo ha recibido incentivos y concesiones derivados directamente de la situación adversa ocasionada por el COVID-19. De acuerdo con el tratamiento descrito en la consulta de febrero de 2021 "Sobre el tratamiento contable de las reducciones de rentas acordadas en un contrato de arrendamiento operativo de local de negocio por causa de las medidas extraordinarias adoptadas por el Gobierno para hacer frente a los efectos de la crisis sanitaria del COVID-19", las concesiones otorgadas/ recibidas se han reconocido conforme a lo previsto para el tratamiento de rentas contingentes.

k) Instrumentos financieros

k.1) Activos financieros

Los activos financieros que posee el Grupo se clasifican, a efectos de su valoración, en las siguientes categorías:

k.1.1) Préstamos y partidas a cobrar

Corresponden a créditos, por operaciones comerciales o no comerciales, originados en la venta de bienes, entregas de efectivo o prestación de servicios, cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable, y que no se negocian en un mercado activo.

Se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles. Se valoran posteriormente a su coste amortizado, registrando en la cuenta de resultados los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo.

No obstante lo anterior, los créditos con vencimiento no superior a un año valorados inicialmente por su valor nominal, se siguen valorando por dicho importe, salvo que se hubieran deteriorado.

Las correcciones valorativas por deterioro se registran en función de la diferencia entre su valor en libros y el valor actual al cierre del ejercicio de los flujos de efectivo futuros que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial. Estas correcciones se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

k.1.2) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Se incluyen en esta categoría los valores representativos de deuda, con fecha de vencimiento fijada y cobros de cuantía determinable, que se negocian en un mercado activo y sobre los que el Grupo manifiesta su intención y capacidad para conservarlos en su poder hasta su vencimiento, así como diferentes fondos de inversión.

Se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles. Estas inversiones se valoran posteriormente a su coste amortizado y los intereses devengados en el periodo se calculan aplicando el método del tipo de interés efectivo.

Las correcciones valorativas por deterioro se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, calculadas en función de la diferencia entre su valor en libros y el valor actual al cierre del ejercicio de los flujos de efectivo futuros que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo determinado en el momento de su reconocimiento inicial.

k.1.3) Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, asociadas y multigrupo

Se consideran empresas del grupo aquellas vinculadas con la Sociedad dominante por una relación de control, y empresas asociadas aquellas sobre las que la Sociedad dominante 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. Las inversiones que no han sido objeto de eliminación en el proceso de consolidación se valoran inicialmente al coste, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Su valoración posterior se realiza a su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros esperados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración, incluyendo el fondo de comercio, si lo hubiera.

En el caso en el que la empresa participada participe a su vez en otra, se considera el patrimonio neto que se desprende de las cuentas anuales consolidadas. Los cambios en el valor debidos a correcciones valorativas por deterioro y, en su caso, su reversión, se registran como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

k.1.4) Activos financieros mantenidos para negociar

Se incluyen en esta categoría aquellos adquiridos con el objetivo de enajenarlos en el corto plazo o aquellos que forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados de forma conjunta y de la que existen evidencias de actuaciones recientes para obtener ganancias en el corto plazo, así como los instrumentos financieros derivados con valoración favorable para la empresa que no sean contratos de garantía financiera ni hayan sido designados como instrumentos de cobertura.

Se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada. Los costes de la transacción directamente atribuibles se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. Su valoración posterior se realiza por su valor razonable imputando directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias los cambios que se produzcan en el mismo.

k.1.5) Activos financieros disponibles para la venta

Se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas que no hayan sido clasificados en ninguna de las categorías anteriores. Se valoran inicialmente a valor razonable registrándose en el patrimonio neto el resultado de las variaciones en dicho valor razonable, hasta que el activo se enajene o se deteriore su valor, momento en el cual dichos resultados acumulados reconocidos previamente en el patrimonio neto pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al menos al cierre del ejercicio se efectúan las correcciones valorativas necesarias si existe evidencia objetiva de que el valor del activo financiero disponible para la venta, o grupo de activos financieros disponibles para la venta con similares características de riesgo valoradas colectivamente, se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial y que ocasionen:

- En el caso de los instrumentos de deuda adquiridos, una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.

- En el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio, la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo, evidenciada por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable, que se presume cuando el instrumento se ha deteriorado ante una caída de un año y medio y de un cuarenta por ciento en su cotización, sin que se haya producido la recuperación de su valor, sin perjuicio de que sea necesario reconocer una pérdida por deterioro antes de que haya transcurrido dicho plazo o descendido la cotización en el mencionado porcentaje.

La corrección valorativa por deterioro del valor de estos activos financieros es la diferencia entre su coste o coste amortizado menos, en su caso, cualquier corrección valorativa por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias y el valor razonable en el momento en que se efectúa la valoración.

Las pérdidas acumuladas reconocidas en el patrimonio neto por disminución del valor razonable, siempre que exista una evidencia objetiva de deterioro en el valor del activo, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no se puede determinar con fiabilidad se valoran por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro del valor.

En este caso, la corrección valorativa por deterioro se calcula de acuerdo con lo dispuesto en el apartado k.1.3), relativo a las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas, no revertiendo posteriormente la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores.

Se dan 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, no se dan de baja los activos financieros y se 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, tales como el descuento de efectos.

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. Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declara el derecho del socio a recibirlos.

A estos efectos, en la valoración inicial de los activos financieros se registran de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos en dicho momento, así como el importe de los dividendos acordados por el órgano competente en el momento de la adquisición. Se entiende por intereses explícitos aquellos que se obtienen de aplicar el tipo de interés comercial del instrumento financiero.

Asimismo, si los dividendos distribuidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición, porque se hayan distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde entonces, no se reconocen como ingresos y minoran el valor contable de la inversión.

k.2) Pasivos financieros

Se reconoce un pasivo financiero en el balance cuando el Grupo se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los débitos y partidas a pagar originados en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa o por operaciones no comerciales se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles.

No obstante lo anterior, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual se valoran inicialmente por su valor nominal, siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Los débitos y partidas a pagar se valoran, con posterioridad, por su coste amortizado, empleando para ello el tipo de interés efectivo. Aquellos que, de acuerdo con lo comentado en el párrafo anterior, se valoran inicialmente por su valor nominal, continúan valorándose por dicho importe.

El Grupo da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

k.3) Instrumentos de patrimonio propio

Un instrumento de patrimonio representa una participación residual en el Patrimonio del Grupo, una vez deducidos todos sus pasivos.
Los instrumentos de capital emitidos por el Grupo se registran en el patrimonio neto por el importe recibido, neto de los gastos de emisión.

Las acciones propias que adquiere la Sociedad dominante se registran por el valor de la contraprestación entregada a cambio, directamente como menor valor del Patrimonio neto consolidado. Los resultados derivados de la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de patrimonio propio se reconocen directamente en Patrimonio neto consolidado, sin que en ningún caso se registre resultado alguno en la cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada.

k.4) Contratos que se mantienen con el propósito de recibir o entregar un activo no financiero

Son tratados como anticipos a cuenta o compromisos de compras o ventas, según proceda.

k.5) Contratos de garantía financiera

Se registran por su valor razonable que corresponde a la prima recibida más, en su caso, el valor actual de las primas a recibir. Posteriormente se valoran por el mayor entre lo dispuesto en la norma relativa a provisiones y contingencias y el inicialmente reconocido menos los ingresos devengados imputados a la cuenta de pérdidas y ganancias.

k.6) Fianzas entregadas y recibidas

La diferencia entre el valor razonable de las fianzas entregadas y recibidas y el importe desembolsado o cobrado es considerada como un pago o cobro anticipado por el arrendamiento operativo o prestación del servicio, que se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias durante el periodo del arrendamiento o durante el periodo en el que se preste el servicio. No obstante, al tratarse de fianzas a largo plazo de cuantía poco significativa, no se ha procedido a efectuar el descuento de flujos de efectivo.

Cuando se trata de fianzas a corto plazo no se realiza el descuento de flujos de efectivo dado que su efecto no es significativo.

l) Coberturas contables

El Grupo utiliza las coberturas de flujos de efectivo. Se registran de este modo aquellas que cubren la exposición a la variación de los flujos de efectivo que se atribuye a un riesgo concreto asociado a activos o pasivos reconocidos o a una transacción altamente probable. La parte de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura determinada como eficaz se reconoce transitoriamente en el patrimonio neto, imputándose en la cuenta de pérdidas y ganancias en el mismo período en que el elemento que está siendo objeto de cobertura, salvo que la cobertura corresponda a una transacción prevista que termine en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, en cuyo caso los importes registrados en el patrimonio neto se incluyen en el coste del activo o pasivo cuando sea adquirido o asumido.

m) Transacciones en moneda extranjera

m.1)Partidas monetarias

La conversión en moneda funcional de la tesorería y partidas a cobrar expresados en moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación, valorándose al cierre del ejercicio de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento.

Las diferencias de cambio que se producen como consecuencia de la valoración al cierre del ejercicio de los débitos y créditos en moneda extranjera se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

m.2)Partidas no monetarias

La conversión en moneda funcional de las inversiones financieras expresadas en moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación.

La valoración posterior se realiza en función de la naturaleza de la correspondiente partida:

m.2.1) Partidas valoradas a coste histórico:

Las dotaciones a la amortización se calculan sobre el importe de la moneda funcional aplicando el tipo de cambio de la fecha en la que fue registrado inicialmente.

Se realizan las correspondientes correcciones valorativas en el caso de que el valor recuperable al tipo de cambio de cierre sea inferior a su valor neto registrado.

m.2.2) Partidas valoradas a valor razonable:

Se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de determinación de su valor razonable.

n) Subvenciones, donaciones y legados recibidos

El Grupo registra las subvenciones, donaciones y legados recibidos según los siguientes criterios:

n.1) Subvenciones, donaciones y legados de capital no reintegrables

Se contabilizan inicialmente como ingresos directamente imputados al patrimonio neto consolidado, reconociéndose en la cuenta de pérdidas y ganancias como ingresos sobre una base sistemática y racional de forma correlacionada con los gastos derivados de la subvención, donación o legado de acuerdo con los criterios que se describen a continuación:

- Se imputan como ingresos del ejercicio si son concedidos para asegurar una rentabilidad mínima o compensar los déficits de explotación.
- Si son destinadas a financiar déficits de explotación de ejercicios futuros se imputan como ingresos de dichos ejercicios.
- Si se conceden para financiar gastos específicos, la imputación se realiza a medida que se devenguen los gastos subvencionados.
- Los importes monetarios recibidos sin asignación a una finalidad específica se imputan como ingresos en el ejercicio.
- Si son concedidas para cancelar deudas se imputan como ingresos del ejercicio en que se produzca dicha cancelación, salvo que se concedan en relación con una financiación específica, en cuyo caso la imputación se realiza en función del elemento subvencionado.
- Si son concedidos para la adquisición de activos o existencias se imputan a resultados en proporción a la amortización o, en su caso, cuando se produzca su enajenación, corrección valorativa por deterioro o baja en balance.

o) Impuesto sobre beneficios

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios se calcula mediante la suma del gasto o ingreso por el impuesto corriente más la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del 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 el ejercicio, darán lugar a un menor importe del impuesto corriente.

Por su parte, el gasto o ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos por impuesto diferido por diferencias temporarias deducibles, por el derecho a compensar pérdidas fiscales en ejercicios posteriores y por deducciones y otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar y pasivos por impuesto diferido por diferencias temporarias imponibles.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran según los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión.

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 negocio.

De acuerdo con el principio de prudencia, sólo se reconocen los activos por impuesto diferido en la medida en que se estima probable la obtención de ganancias futuras que permitan su aplicación. Sin perjuicio de lo anterior, no se reconocen los activos por impuesto diferido correspondientes a diferencias temporarias deducibles derivadas del reconocimiento inicial de activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios.

Tanto el gasto o el ingreso por impuesto corriente como diferido se inscriben en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, los activos y pasivos por impuesto corriente y diferido que se relacionan con una transacción o suceso reconocido directamente en una partida de patrimonio neto se reconocen con cargo o abono a dicha partida.

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos. Asimismo, se evalúan los activos por impuesto diferido reconocidos y aquéllos no registrados anteriormente, dándose de baja aquellos activos reconocidos si ya no resulta probable su recuperación, o registrándose cualquier activo de esta naturaleza no reconocido anteriormente, en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

El Grupo tributa, a efectos del Impuesto sobre Sociedades, en régimen de declaración consolidada con algunas sociedades del grupo (ver nota 15).

p) Provisiones y contingencias

Los administradores de la Sociedad dominante, en la formulación de las cuentas anuales consolidadas diferencian entre:

p.1) Provisiones

Saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación.

p.2) Pasivos contingentes

Obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad del Grupo.

Las cuentas anuales consolidadas recogen todas las provisiones con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que lo contrario, y se registran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero la obligación. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales consolidadas, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria.

Las provisiones se valoran en la fecha del cierre del ejercicio por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero la obligación, registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se va devengando. Cuando se trata de provisiones con vencimiento inferior o igual a un año y el efecto financiero no es significativo no se lleva a cabo ningún tipo de descuento.

La compensación por recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación no minora del importe de la deuda, sino que se reconoce como un activo, si no existen dudas de que dicho reembolso será percibido.

q) Pasivos por retribuciones a largo plazo al personal

q.1) Retribuciones a largo plazo de prestación definida

Por aplicación del convenio colectivo vigente, la Sociedad dominante y otras sociedades dependientes españolas están obligadas a compensar económicamente en función de su antigüedad al personal fijo de 45 o más años que cese de la empresa por cualquier causa, a excepción del despido procedente por sentencia firme. El Grupo estima que el pasivo devengado por este concepto al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no es significativo, no habiéndose registrado provisión alguna en las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

r) Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

El inmovilizado material destinado a la minimización del impacto medioambiental y mejora del medio ambiente se encuentra valorado al coste de adquisición. Los costes de ampliación, modernización o mejora que representan un incremento de la productividad, capacidad, eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de estos bienes, se capitalizan como un mayor coste de estos. Las reparaciones y los gastos de reparación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias.

s) Transacciones entre partes vinculadas

Las operaciones entre partes vinculadas, con independencia del grado de vinculación, se contabilizan de acuerdo con las normas generales. En consecuencia, con carácter general, los elementos objeto de transacción se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable.

Si el precio acordado en una operación difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza de acuerdo con lo previsto en las correspondientes normas.

t) Existencias

Las existencias se valoran a su precio de adquisición, coste de producción o valor neto realizable, el menor. Se aplica para su valoración el método de precio medio ponderado. Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas, otras partidas similares y los intereses incorporados al nominal de los débitos se deducen en la determinación del precio de adquisición.

u) 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.

Los ingresos se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidos descuentos e impuestos.

El reconocimiento de los ingresos por ventas se produce en el momento en que se han transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad del bien vendido y el Grupo no mantiene la gestión corriente sobre dicho bien, ni retiene el control efectivo sobre el mismo.

Los ingresos por 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.

v) Información segmentada

El Grupo se encuentra organizado internamente por segmentos operativos que en general coinciden con la actividad de las diferentes sociedades que forman parte del perímetro de consolidación. En la nota 16.c se muestra información acerca la aportación de cada sociedad incluida en el perímetro de consolidación a los resultados consolidados, y en la nota 16.d se muestra la información segmentada más significativa.

w) Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo ha sido elaborado utilizando el método indirecto, y en el mismo se utilizan las siguientes expresiones con el significado que se indica a continuación:

- Actividades de explotación: actividades que constituyen los ingresos ordinarios del Grupo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o financiación.

- Actividades de inversión: actividades 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.

4. Inmovilizado intangible

Los saldos y variaciones durante los ejercicios, de los valores brutos, de la amortización acumulada y de la corrección valorativa, excepto del fondo de comercio de consolidación que se detalla en la nota 4.1, son:

	Desarrollo	Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	Fondo de comercio de las sociedades individuales	Aplicaciones informáticas	Otro inmovilizado intangible	Total
Valores brutos						
Saldo al 31.12.18	203.597	1.849.183	399.145	15.591.789	29.586.906	47.630.620
Entradas (1)	-	222.127	-	2.210.413	64.109	2.496.649
Saldo al 31.12.19	203.597	2.071.310	399.145	17.802.202	29.651.015	50.127.269
Entradas (1)	-	149.640	55.578	1.709.930	-	1.915.148
Salidas, bajas o reducciones	-	-	-	(747.465)	(17.739)	(765.204)
Traspasos a / de otras partidas	-	(68.572)	-		-	(68.572)
Saldo al 31.12.20	203.597	2.152.378	454.723	18.764.667	29.633.276	51.208.641
Amortización acumulada						
Saldo al 31.12.18	(69.899)	(1.053.821)	(115.261)	(9.885.319)	(26.649.870)	(37.774.170)
Dotación a la amortización (2)	(38.160)	(302.092)	(74.092)	(2.275.756)	(1.571.070)	(4.261.170)
Saldo al 31.12.19	(108.059)	(1.355.913)	(189.353)	(12.161.075)	(28.220.940)	(42.035.340)
Dotación a la amortización (2)	(588)	(110.400)	(12.901)	(2.408.783)	(193.676)	(2.726.348)
Diferencias de conversión	-	10.899	-	35.794	-	46.693
Saldo al 31.12.20	(108.647)	(1.455.414)	(202.254)	(14.534.064)	(28.414.616)	(44.714.995)
Corrección valorativa						
Saldo al 31.12.18	-	-	-	-	(162.058)	(162.058)
Saldo al 31.12.19	-	-	-	-	(162.058)	(162.058)
Saldo al 31.12.20	-	-	-	-	(162.058)	(162.058)
Valor Neto Contable al 31.12.19	95.538	715.397	209.792	5.641.127	1.268.017	7.929.871
Valor Neto Contable al 31.12.20	94.950	696.964	252.469	4.230.603	1.056.602	6.331.588

(1) Incorpora las altas del ejercicio, más las procedentes de las sociedades que se incorporan en los ejercicios 2020 y 2019 al perímetro de consolidación.

(2) Incluye la dotación del ejercicio, más la amortización acumulada de las sociedades que se incorporan en los ejercicios 2020 y 2019 al perímetro de consolidación.

El valor bruto de los elementos en uso que se encuentran totalmente amortizados es el siguiente:

Cuenta	Saldo al 31.12.2020	Saldo al 31.12.2019
Desarrollo	900	900
Concesiones, patentes y marcas	1.115.253	130.883
Aplicaciones informáticas	8.762.892	6.641.628
Otro inmovilizado intangible	2.649.631	2.959.947
Total	12.528.676	9.733.358

El detalle de los fondos de comercio netos de amortización registrados por las sociedades individuales, en base a las unidades generadoras de efectivo correspondientes, es el siguiente:

Fondo de comercio	Saldo al 31.12.2020	Saldo al 31.12.2019
Hotel Astoria (Hotusa)	39.667	47.600
Hotel de La Fleche d'Or, SAS	34.839	20.903
Hotel Colón (HRL Hoteles)	153.124	111.483
Hotel Eurostars Toscana (Eurohotel, S.R.L.)	24.839	29.806
Total	252.469	209.792

Las hipótesis más significativas utilizadas para la determinación del importe recuperable de cada unidad generadora de efectivo han sido las proyecciones de los flujos de caja de dichas unidades durante los años de explotación o arrendamiento de dichos hoteles (14 años para el Hotel Astoria, 20 años para el Hotel Colón y 18 años para el Hotel Eurostars Toscana) y para la consideración de la recuperabilidad de los mismos. se han considerado tasas de crecimiento y descuento adecuadas dada la naturaleza de los activos considerados.

Tal y como se indica en la nota de Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar, el Grupo tiene contratadas diversas operaciones de arrendamiento financiero sobre su inmovilizado intangible. Dichos activos se muestran en el Anexo II.

Tal y como se describe en la nota 5, ciertos elementos de las aplicaciones informáticas están afectos a garantías frente a terceros por un valor neto contable de 1.055.411euros (1.702.677 euros al cierre del ejercicio 2019).

La política del Grupo es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que estén sujetos los diversos elementos de su inmovilizado intangible. Al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 no existe déficit de cobertura relacionado con dichos elementos.

4.1 Fondo de comercio de consolidación

El detalle y movimiento de esta cuenta es el siguiente:

Sociedad	Saldo al 31.12.18	Bajas	Amortización	Diferencias de conversión	Saldo al 31.12.19	Altas	Bajas	Amortización	Diferencias de conversión	Saldo al 31.12.20
Lince Hoteles, S.L.	44.647	-	(6.378)	-	38.269	-	-	(6.378)	-	31.891
Laietana Hoteles, S.L.	51.594	-	(7.371)	-	44.223	-	-	(7.371)	-	36.853
Hotel Valderrábanos, S.L.	4.099	-	(586)	-	3.513	-	-	(586)	-	2.928
Hotel San Clodio, S.L.	15.215	-	(2.174)	-	13.041	-	-	(2.174)	-	10.868
Eurostars Hotels U.K. Limited	-	-	-	-		-	(37.963)	-	-	(37.963)
Booker Wholesale España, S.A.	334.649	-	(47.807)	-	286.842	-	-	(47.807)	-	239.035
Blantour Hoteles, S.L.	58.879	-	(8.411)	-	50.468	-	-	(8.411)	-	42.057
Barcino Hotel Betriebs GMBH	67.264	-	(9.609)	-	57.655	-	-	(9.609)	-	48.046
Barberá Parc, S.L.	2.957	-	(422)	-	2.534	-	-	(422)	-	2.112
Alegro Hotels, S.L.	43.615	-	(6.231)	-	37.384	-	-	(6.231)	-	31.154
Reshotel Continental, S.L.	150.109	-	(21.444)	-	128.665	-	-	(21.444)	-	107.221
Eurostars Austria Hotel Vermittlungs GMBH	49.697	(42.597)	(7.100)	-		42.597	-	(7.100)	-	35.498
Imperial Eagle Hotels Limited	12.195	-	(1.806)	607	10.995	-	-	(2.551)	(799)	7.645
Panotel, S.A.S.	258.731	-	(36.962)	-	221.769	-	-	(36.962)	-	184.808
SA La Fleche D'or, S.A.S.	2.296.857	-	(328.122)	-	1.968.734	-	-	(328.122)	-	1.640.612
Henry VIII Hotels Ltd.	17	-	(2)	1	15	-	-	(3)	(1)	10
Hotel Suites San Marino S.A. de C.V	238	-	(37)	20	221	-	-	(2)	(40)	179
Viabaix S.A. Argentina	3.131	-	(829)	(917)	1.386	-	-	(216)	(3.933)	(2.763)
S.A. Brussels Hotel	1.475.047	-	(210.721)	-	1.264.326	-	-	(210.721)	-	1.053.605
Subgrupo Ricade- Hotel Claridge - Rosarios	229.602	-	(41.491)	(194.940)	(6.829)	-	-	(10.519)	(184.702)	(202.050)
Tamarind, S.R.O.	391.979	-	(56.126)	3.628	339.481	-	-	(2.046)	(9.892)	327.544
Europullman, S.L.	164.968	-	(23.567)	-	141.401	-	-	(23.567)	-	117.835
Hotusa Argentina, S.A.	51	-	(13)	(15)	23	-	-	(3)	(64)	(44)
Myland, S.A.	708	-	(187)	(207)	314	-	-	(42)	(889)	(618)
Hotel Cataratas, S.A.	167.363	-	(45.938)	(50.815)	70.610	-	-	(10.719)	(217.986)	(158.095)
129 Front Hotel LLC	37.582	-	(5.374)	776	32.985	-	-	(3.721)	(4.683)	24.582
Anadalus Irving, S.L.	65.170	-	(9.310)		55.860	-	-	(9.310)	-	46.550
Hostel Tarraco, S.L.	33.804	-	(4.829)		28.975	-	-	(4.829)	-	24.146
International Palace, S.R.L	805.501	-	(115.072)	-	690.430	-	-	(115.072)	-	575.358
Elysees West Reservations	515.668	-	(73.667)	-	442.001	-	-	(73.667)	-	368.335
HRL Hoteles, S.A.	22.321	-	(5.908)	(6.535)	9.879	-	-	(1.217)	(28.034)	(19.371)
Charros Group, S.A.	6.750	-	(1.787)	(1.976)	2.988	-	-	(175)	(8.477)	(5.664)
Explotadora Mundial	628	-	(166)	(184)	278	-	-	(16)	(789)	(527)
Galena Colombia	24	-	(3)	-	20	-	-	(3)	-	17
Andromeda Hotels Italia Srl	5.250	-	(750)	-	4.500	-	-	(750)	-	3.750
Auriga Hotels Colombia SAS	24	-	(3)	-	20	-	-	(3)	-	17
Galena Hotels Colombia, SAS	140	-	(20)	-	120	-	-	(20)	-	100
Hotusa Brasil Servicios de Representacion Turistica Ltd	(3.751)	-	536	-	(3.215)	-	-	536	-	(2.680)
Vetonia, S.L.	10.579	-	(1.322)	-	9.257	-	-	(1.322)	-	7.934
Wysh Travel, S.L.	26.882	-	(3.360)	-	23.522	-	-	(3.360)	-	20.162
Total	7.350.184	(42.597)	(1.084.370)	(250.557)	5.972.660	42.597	(37.963)	(955.935)	(460.288)	4.561.072

5. Inmovilizaciones materiales

Los saldos y variaciones durante los ejercicios 2020 y 2019, de los valores brutos y de la amortización acumulada son:

	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	Inmovilizado en curso y anticipos	Total
Valores brutos				
Saldo al 31.12.18	911.555.779	208.308.156	78.368.894	1.198.232.829
Entradas (1)	191.100.560	35.468.757	26.148.662	252.717.979
Salidas, bajas y reducciones	-	(314.141)	(4.498.967)	(4.813.108)
Traspasos a / de otras partidas	8.122.709	-	(8.122.709)	-
Diferencias de conversión	(4.451.668)	(1.697.713)	(1.516.258)	(7.665.639)
Saldo al 31.12.19	1.106.327.380	241.765.059	90.379.622	1.438.472.061
Entradas (1)	40.863.774	12.028.022	18.256.288	71.148.084
Salidas, bajas y reducciones (4)	(132.580.146)	(13.713.823)	(2.715.904)	(149.009.873)
Traspasos a / de otras partidas	2.401.429	526.299	(2.925.895)	1.833
Diferencias de conversión	(10.387.624)	(1.284.666)	-	(11.672.290)
Saldo al 31.12.20	1.006.624.813	239.320.891	102.994.111	1.348.939.815
Amortización acumulada				
Saldo al 31.12.18	(113.635.568)	(143.089.732)	181.800	(256.543.500)
Dotación a la amortización (2)	(35.033.827)	(24.460.951)	-	(59.494.778)
Salidas, bajas y reducciones	352	-	-	352
Diferencias de conversión	1.460.699	1.113.158	-	2.573.857
Saldo al 31.12.19	(147.208.344)	(166.437.525)	181.800	(313.464.069)
Dotación a la amortización (2)	(20.386.003)	(14.543.880)	(6.200)	(34.936.083)
Salidas, bajas y reducciones (4)	10.835.937	8.928.969	-	19.764.906
Traspasos a / de otras partidas	66.559	2.300	-	68.859
Diferencias de conversión	1.466.475	802.372	-	2.268.847
Saldo al 31.12.20	(155.225.376)	(171.247.764)	175.600	(326.297.540)
Corrección valorativa				
Saldo al 31.12.18 (3)	(6.220.825)	(53.609)	-	(6.274.434)
Entradas (3)	(137.710)	-	-	(137.710)
Saldo al 31.12.19 (3)	(6.358.535)	(53.609)	-	(6.412.144)
Entradas (3)	(7.427.434)	-	-	(7.427.434)
Salidas, bajas y reducciones (4)	6.220.825	-	-	6.220.825
Saldo al 31.12.20 (3)	(7.565.144)	(53.609)	-	(7.618.753)
Valor Neto Contable 31.12.19	952.760.501	75.273.925	90.561.422	1.118.595.848
Valor Neto Contable 31.12.20	843.834.293	68.019.518	103.169.711	1.015.023.522

(1) Incorpora las altas del ejercicio, más las altas procedentes de las sociedades que se incorporan en los ejercicios 2020 y 2019 al perímetro de consolidación.
En el ejercicio 2019 en el epígrafe de "Terrenos y construcciones" se incluyen 28.843.483 euros procedentes de la incorporación en el ejercicio 2019 de las sociedades Acteon SXXI, S.L. y Hotel Héroe de Sostoa 17, S.L., así como 12.933.550 euros en el epígrafe de Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material. (ver nota 1).

(2) Incluye la dotación del ejercicio, más la amortización acumulada de las sociedades que se incorporan en los ejercicios 2020 y 2019 al perímetro de consolidación.

(3) Corresponde a deterioro procedente de ejercicios anteriores de una sociedad que se incorporó en el ejercicio 2016 al perímetro de consolidación por importe de 6.220.825 euros, así como 137.710 euros de una sociedad que se ha incorporado en el ejercicio 2019 al perímetro de consolidación y 7.427.434 euros de altas de correcciones valorativas en el ejercicio 2020.

(4) Corresponde principalmente a elementos de inmovilizado de las sociedades que se han dado de baja en el ejercicio 2020 del perímetro de consolidación (ver nota 1) por importe de 69,4 millones de euros de valor neto contable, así como principalmente a la venta de dos fincas por valor neto contable de 44,8 millones de euros y que ha supuesto 3,3 millones de pérdidas como resultado de dichas ventas

El Grupo posee inmuebles cuyo valor neto por separado de la construcción y del terreno, al cierre del ejercicio 2020 y 2019 es el siguiente:

Cuenta	Saldo al 31.12.2020	Saldo al 31.12.2019
Terrenos	253.798.346	309.646.350
Construcciones	590.035.947	643.114.151
Total	843.834.293	952.760.501

El Grupo tiene determinados elementos del inmovilizado material que están situados fuera del territorio español. Su detalle se muestra a continuación:

2020			
		Saldo al 31.12.2020	
Cuenta	País	Valor contable	Amortización acumulada
Terrenos y construcciones	Alemania	126.416.840	(23.023.518)
	Argentina	26.001.014	(3.120.706)
	Austria	7.751.311	(2.954.361)
	Bélgica	21.673.351	(5.660.687)
	Estados Unidos	51.384.543	(5.228.485)
	Francia	16.624.883	(3.897.863)
	Hungría	24.083.489	(496.006)
	Italia	63.136.161	(14.071.961)
	México	25.780.095	(8.145.824)
	Portugal	59.715.120	(2.242.891)
	República Checa	21.942.291	(2.045.716)
	Inglaterra	-	-
Subtotal		444.509.098	(70.888.019)
Otro inmovilizado	Alemania	13.879.241	(11.098.733)
	Argentina	3.867.680	(2.829.884)
	Austria	4.432.603	(4.021.636)
	Bélgica	3.733.950	(2.310.636)
	Estados Unidos	4.167.494	(979.635)
	Francia	5.183.450	(4.377.857)
	Hungria	26.535.985	(1.791.826)
	Italia	7.454.087	(6.026.120)
	México	1.808.156	(1.246.032)
	Portugal	68.304.955	(3.919.554)
	República Checa	3.407.091	(2.820.539)
Subtotal		142.774.693	(41.422.452)
Total		587.283.791	(112.310.471)

2019

Cuenta	País	Saldo al 31.12.2019 Valor contable	Amortización acumulada
Terrenos y construcciones	Alemania	123.620.242	(17.151.548)
	Argentina	28.206.582	(5.360.060)
	Austria	7.845.524	(2.788.015)
	Bélgica	22.080.081	(5.734.216)
	Estados Unidos	57.312.170	(4.967.180)
	Francia	17.165.107	(4.168.310)
	Hungría	25.939.094	(1.047.767)
	Italia	65.318.667	(13.993.022)
	México	30.260.274	(10.637.930)
	Portugal	48.282.294	(1.672.002)
	República Checa	22.998.875	(1.614.872)
	Inglaterra	410.949	(104.702)
Subtotal		449.439.858	(69.239.623)
Otro inmovilizado	Alemania	12.538.841	(9.251.245)
	Argentina	4.375.125	(3.000.518)
	Austria	5.225.826	(4.481.855)
	Bélgica	3.660.962	(2.056.450)
	Estados Unidos	4.381.195	(852.086)
	Francia	1.859.269	(908.469)
	Hungria	25.579.645	(1.531.557)
	Italia	6.762.545	(5.227.174)
	México	1.894.572	(1.181.547)
	Portugal	67.397.228	(2.231.382)
	República Checa	3.454.552	(2.732.738)
	Inglaterra	1.560.814	(1.461.949)
	Costa Rica	73.002	(36.173)
Subtotal		138.763.577	(34.953.144)
Total		588.203.435	(104.192.766)

Durante los ejercicios 2020 y 2019 el Grupo ha capitalizado gastos financieros dentro de la partida de terrenos y construcciones del inmovilizado material por importe de 1.617.012 euros (1.226.778 euros en el ejercicio 2019). El criterio seguido para la determinación de dichos gastos ha sido el de los elementos de inmovilizado material que necesiten más de un año para estar en condiciones de uso y que corresponden a préstamos directamente atribuibles a su financiación.

Ciertos elementos incluidos en el inmovilizado material no están afectos directamente a la explotación. Se presentan a continuación un resumen de dichos activos:

Cuenta	Saldo al 31.12.20 Valor bruto	Amortización acumulada
Terrenos y construcciones	9.587.340	(2.105.251)
	9.587.340	(2.105.251)

Cuenta	Saldo al 31.12.19	
	Valor bruto	Amortización acumulada
Terrenos y construcciones	45.343.675	(1.938.787)
	45.343.675	(1.938.787)

Corresponden básicamente a terrenos y construcciones en distintas fases de desarrollo, que el Grupo mantiene en el epígrafe de inmovilizado material, y que espera incorporarlos a su proceso de explotación en los próximos ejercicios.

El valor de los elementos del inmovilizado material que se encuentran totalmente amortizados y que seguían en uso es el siguiente:

Cuenta	Saldo al 31.12.2020	Saldo al 31.12.2019
Construcciones	8.738.754	3.856.299
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	94.347.196	79.471.611
Total	103.085.950	83.327.910

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 existen elementos de inmovilizado material e intangible por un importe neto contable de 736.976.805 euros (737.613.178 euros en el ejercicio 2019), que se encuentran afectos a garantías frente a terceros del cumplimiento de ciertas obligaciones (ver nota 11). Su detalle por epígrafes es el siguiente:

	2020		
Cuenta	Valor contable	Amortización acumulada	Valor neto contable
Terrenos y construcciones	890.228.532	(155.980.719)	734.247.813
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	209.156	(107.982)	101.174
Otro inmovilizado	3.739.300	(2.166.894)	1.572.406
Aplicaciones informáticas	3.066.024	(2.010.612)	1.055.412
Total	897.243.012	(160.266.207)	736.976.805

	2019		
Cuenta	Valor contable	Amortización acumulada	Valor neto contable
Terrenos y construcciones	874.771.877	(140.449.840)	734.322.037
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	339.138	(193.789)	145.349
Otro inmovilizado	2.785.140	(1.342.025)	1.443.115
Aplicaciones informáticas	3.006.931	(1.304.254)	1.702.677
Total	880.903.086	(143.289.908)	737.613.178

Tal y como se indica en la nota 6, al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 el Grupo tenía contratadas diversas operaciones de arrendamiento financiero sobre su inmovilizado material. Dichos activos se muestran en el Anexo II.

La política del Grupo es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que estén sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 no existe déficit de cobertura relacionado con dichos elementos.

Como consecuencia de la pandemia los ingresos se han visto reducidos y las previsiones del Grupo son que dicha reducción no se recupere totalmente hasta el año 2023 por lo que se espera una reducción de la rentabilidad del negocio en a corto plazo que ha implicado la necesidad de analizar el posible deterioro de valor de las Unidades Generadoras de Efectivo de los inmuebles de las distintas sociedades del Grupo. En 2020, se han registrado pérdidas por deterioro por importe de 7.427.434 euros correspondientes a la reducción del valor en libros, hasta su importe recuperable, de ciertos elementos de inmovilizado material de dicha UGE, como consecuencia de diferentes consideraciones. Este importe se ha registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2020 en el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado: Deterioros y pérdidas". El valor recuperable, al 31 de diciembre de 2020, de los inmuebles se basa, principalmente, en las valoraciones realizadas por expertos independientes y cualificados. Las valoraciones del ejercicio 2020 están sujetas a una importante incertidumbre como consecuencia de la pandemia del COVID-19. Es por ello que la Dirección del Grupo ha tenido en cuenta, para aquellas valoraciones de expertos independientes anteriores a la pandemia, el potencial impacto que esta situación podría llegar a tener en los resultados netos, expectativas de crecimiento y descuentos de cada activo propiedad del Grupo. El método o criterio de valoración utilizado por los expertos independientes y por la Dirección del Grupo se ha basado, principalmente, en el descuento de flujos de caja que van a generar cada una de las UGE valoradas.

Las principales estimaciones del impacto correspondiente a la crisis sanitaria y económica provocada por la expansión a nivel mundial del COVID 19 y recuperación futura que ha tenido en cuenta la Dirección del Grupo han consistido en estimar una reducción, en base a estudios de mercado publicados, de un 20% de las valoraciones de expertos independientes realizadas con anterioridad a la situación de pandemia. En aquellas UGE que aplicando esta reducción existiera un riesgo de deterioro la Dirección del Grupo a realizado proyecciones de flujos de caja con las hipótesis básicas de:

- Descenso, con respecto al año 2019 (último cerrado sin impacto de la pandemia), del EBITDA proyectado de:
  - ✓ Un 70% para el año 2021
  - ✓ Un 50% para el año 2022
- Recuperación del EBITDA del 2019 en el ejercicio 2023
- Incremento del EBITDA, con respecto al proyectado para el año 2023, de un 3,5% en los ejercicios 2024 y 2025.
- Incremento de las tasas de descuento a consecuencia del incremento en el riesgo debido el impacto que ha tenido la pandemia en los mercados en los que operan las UGE.

Estas valoraciones están sometidas a un mayor grado de incertidumbre debido a la situación de crisis provocada por la pandemia, que hace que determinadas variables puedan sufrir una volatilidad inesperada a raíz de la evolución de la misma y de las medidas que adopten los diferentes Gobiernos nacionales y/o regionales para contenerla en el plano sanitario.

6. Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar

6.1. Arrendamiento financiero

El Grupo tiene contratadas con los arrendadores cuotas de arrendamiento mínimas (incluyendo, si procede, las opciones de compra) que, de acuerdo con los actuales contratos en vigor son las siguientes, al 31 de diciembre de 2020 y 2019:

2020	
Cuotas mínimas	Valor nominal
Menos de un año	8.932.530
Entre uno y cinco años	33.302.105
Más de cinco años	63.625.637
Total	105.860.272

2019	
Cuotas mínimas	Valor nominal
Menos de un año	8.117.218
Entre uno y cinco años	32.381.383
Más de cinco años	47.000.734
Total	87.499.335

Los contratos de arrendamiento financiero que tiene el Grupo al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 se muestran en el Anexo II.

Al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 los activos que surgen de los contratos de arrendamiento financiero se encuentran registrados en el epígrafe de inmovilizado material o inmovilizado intangible, por valor de 136.012.089 euros y 113.114.901 euros, respectivamente (ver Anexo II).

6.2. Arrendamiento operativo

El Grupo tiene contratadas con los arrendatarios cuotas futuras mínimas de arrendamiento operativo que, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, son las siguientes:

	Valor nominal
Cuotas mínimas	Al 31.12.2020
Menos de un año	65.855.906
Entre dos y cinco años	58.506.215
Más de cinco años	4.653.690
Total	129.015.811

	Valor nominal
Cuotas mínimas	Al 31.12.2019
Menos de un año	68.953.720
Entre dos y cinco años	63.117.030
Más de cinco años	58.838.109
Total	190.908.859

En su posición de arrendataria, los contratos de arrendamiento operativo más significativos que tiene el Grupo al cierre del ejercicio 2020 y 2019 con terceros son el arrendamiento de los hoteles Eurostars Madrid Tower y Eurostars Grand Marina formalizados el 8 de marzo de 2005 con duración de 10 años (pudiéndose renovar por periodo adicional de otros 5 años, hasta un máximo de 4 prórrogas a voluntad de las partes) y 15 de diciembre de 2002 con una duración de 50 años respectivamente, si bien, en ambos contratos se establece la posibilidad de resolución anticipada de forma unilateral por parte del arrendatario. El gasto anual para el ejercicio 2020 ha ascendido a un total de 14.069.055 euros (16.272.040 euros en 2019). El importe total del canon por la explotación de dichos hoteles ha ascendido a 2.360.239 euros en 2020 (2.350.843 euros en el 2019).

Las cuotas de arrendamiento y subarrendamiento operativos reconocidas como gastos del ejercicio ascienden a 79.604.676 euros (102.148.310 euros en el ejercicio 2019).

Concesiones de alquiler

El Grupo negoció concesiones de alquiler con sus arrendadores para la mayoría de sus contratos de arrendamiento de inmuebles como resultado del grave impacto de la pandemia de COVID-19 durante el año. El Grupo ha reconocido estas concesiones conforme al tratamiento descrito en la consulta del ICAC de febrero de 2021 "Sobre el tratamiento contable de las reducciones de rentas acordadas en un contrato de arrendamiento operativo de local de negocio por causa de las medidas extraordinarias adoptadas por el Gobierno para hacer frente a los efectos de la crisis sanitaria del COVID-19".

Como consecuencia de este tratamiento, el Grupo ha reconocido un menor gasto durante el ejercicio 2020 por importe de 23 millones de euros para reflejar los cambios en las cuotas de arrendamiento que surgen de las concesiones de alquiler relacionadas con el COVID-19.

7 Inversiones financieras a largo y corto plazo

Las inversiones financieras, salvo las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas que se detallan en la nota 18, se clasifican en base a las siguientes categorías:

	Inversiones financieras a largo plazo					
	Instrumentos de patrimonio		Créditos, derivados y otros		Total	
	31.12.20	31.12.19	31.12.20	31.12.19	31.12.20	31.12.19
Categorías:						
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	1.060.260	1.039.600	12.295.774	12.610.861	13.356.034	13.650.461
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	1.329.151	1.400.036	1.329.151	1.400.036
	1.060.260	1.039.600	13.624.925	14.010.897	14.685.185	15.050.497

	Inversiones financieras a corto plazo					
	Instrumentos de patrimonio		Créditos, derivados y otros		Total	
	31.12.20	31.12.19	31.12.20	31.12.19	31.12.20	31.12.19
Categorías:						
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	-	9.590.935	7.647.697	9.590.935	7.647.697
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	11.293.145	1.514.906	11.293.145	1.514.906
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias: Mantenidos para negociar	3.103.076	2.611.418	-	-	3.103.076	2.611.418
	3.103.076	2.611.418	20.884.080	9.162.603	23.987.156	11.774.021

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento:

En el ejercicio 2020 este epígrafe a largo plazo de instrumentos de patrimonio incluye básicamente tres inversiones por importe total de 809.626 euros. En el ejercicio 2019 incluye, tres inversiones por importe total de 812.955 euros.

En el epígrafe de créditos derivados y otros a largo plazo, del ejercicio 2020 y 2019 se incluyen depósitos y fianzas.

En el epígrafe a corto plazo, en el ejercicio 2020 y 2019 se incluyen depósitos a plazo en diversas entidades financieras, y un depósito de 601.000 euros contratado en el ejercicio 2011 y que esta pignorado como garantía de un aval sin vencimiento establecido. Asimismo, en el ejercicio 2020, se ha contratado un nuevo depósito de 4.000.000 euros que está pignorado como garantía de un préstamo hipotecario.

Instrumentos financieros mantenidos para negociar:

Corresponden a acciones del Banco Popular y del Banco Sabadell con el objetivo de venderlas en el corto plazo, además de fondos de inversión por importe de 1.868.953 euros (1.877.694 euros en 2019).

Con fecha 18 de diciembre de 2017 se produjo un canje de las acciones del Banco Popular por bonos del Banco Santander mediante la entrega de 6.500 títulos cuyo precio de cotización inicial era de 78 euros por bono, el valor razonable a fecha de cierre del ejercicio 2017 no difería del valor inicial. En el ejercicio 2020 y 2019 el valor razonable de dichos bonos era de 91,75 euros por bono y 88,60 euros por bono, respectivamente, el beneficio por la subida de valor está reflejado en el epígrafe variación de valor razonable de instrumentos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2020 y 2019, respectivamente.

La variación y movimientos del ejercicio 2020 y 2019 de las acciones anteriores ha sido la siguiente:

Cuenta	Saldo al 31.12.19	Variación del valor razonable	Saldo al 31.12.20
Acciones Banc Sabadell	55.527	(36.626)	18.901
Bonos Banco Santander	575.900	20.475	596.375
Total	631.427	(16.151)	615.276

Cuenta	Saldo al 31.12.18	Variación del valor razonable	Saldo al 31.12.19
Acciones Banc Sabadell	53.391	2.136	55.527
Bonos Banco Santander	494.000	81.900	575.900
Total	547.391	84.036	631.427

Asimismo, existen aportaciones obligatorias con entidades de crédito sin vencimiento establecido por importe de 322.324 euros (102.297 euros en 2019).

Préstamos y partidas a cobrar:

Corresponden a créditos, por operaciones comerciales o no comerciales, originados en la venta de bienes, entregas de efectivo o prestación de servicios, cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable, y que no se negocian en un mercado activo.

En el epígrafe a corto plazo del ejercicio 2020 se incluyen básicamente 4.110.120 euros a cobrar de una entidad financiera en el mes de enero de 2021, así como 5.239.219 euros de provisión de fondos entregada a la propiedad de un hotel.

Clasificación por vencimientos:

	2020					
	2022	2023	2024	2025	Resto	Total
Inversiones financieras:						
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	1.060.260	1.060.260
Créditos a terceros	-	-	-	-	1.329.151	1.329.151
Otros activos financieros	81.395	290.486	(1.920)	120.297	11.805.516	12.295.774
	81.395	290.486	(1.920)	120.297	14.194.927	14.685.185

	2019					
	2021	2022	2023	2024	Resto	Total
Inversiones financieras:						
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	1.039.600	1.039.600
Créditos a terceros	-	-	-	-	1.400.036	1.400.036
Otros activos financieros	314.111	7.765	1.215.018	109.838	10.964.129	12.610.861
	314.111	7.765	1.215.018	109.838	13.403.765	15.050.497

8. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle del epígrafe del balance de "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" es el siguiente:

Concepto	31.12.20	31.12.19
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	26.598.265	73.115.362
Clientes, empresas del grupo y asociadas (ver nota 18)	618.053	-
Deudores varios	5.488.388	3.390.126
Personal	17.085	6.051
Activos por impuesto corriente (ver nota 15)	4.978.519	6.061.378
Otros créditos con las Administraciones Públicas (ver nota 15)	27.550.624	24.660.082
Accionistas (socios) por desembolsos exigidos	29.629	20.376
Total	65.280.563	107.253.375

Las variaciones derivadas de las pérdidas por deterioro originadas por riesgo de crédito por clase de activo financiero han sido las siguientes:

	Ejercicio 2020			
Cuenta	Deterioros acumulados al inicio del ejercicio	Deterioros reconocidos en el ejercicio	Reversión del deterioro	Deterioros acumulados al final del ejercicio
Deudas comerciales y partidas a cobrar	30.415.085	1.272.960	(143.251)	31.544.794

	Ejercicio 2019			
Cuenta	Deterioros acumulados al inicio del ejercicio	Deterioros reconocidos en el ejercicio	Reversión del deterioro	Deterioros acumulados al final del ejercicio
Deudas comerciales y partidas a cobrar	28.750.749	1.964.206	(299.871)	30.415.084

9. Existencias

La composición de las existencias al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es la siguiente:

2020					
Sociedad	Comerciales	Materias primas y otros aprovisionamientos	Productos terminados	Anticipos	Total
Alojamientos Naturales, S.A.	107.544	-	-	102.814	210.358
Mediterranea, S.R.L.	-	-	2.496	-	2.496
Barcino Hotel Betriebs GMBH	8.470	-	-	-	8.470
World Trade Center Hotel, S.L.	62.654	-	-	-	62.654
Ammax GMBH	21.479	-	-	-	21.479
Eurostars Italia SRL	-	-	-	7.656	7.656
Panotel, S.A.S.- Subconsolidado	-	-	-	6.549	6.549
SA La Fleche D'or, S.A.S.	-	-	-	5.677	5.677
International Palace, S.R.L.- Subconsolidado	11.794	-	-	-	11.794
Henry VIII Hotels Ltd.	-	-	-	10.435	10.435
Hotel Suites San Marino S.A.C.V	1.839	-	-	-	1.839
G.H.Montgomery Bruselles, S.L.	9.168	-	-	39.988	49.156
Hunnia Hotels KFT	5.385	-	-	-	5.385
SA Brussels Hotel	3.650	-	-	-	3.650
Eurostars David SRO	-	-	-	14.194	14.194
Eurostars Thalia, S.R.O.	16.580	-	-	12.274	28.854
Eurostars Gran Hotel Roma S.R.L.	-	11.835	-	-	11.835
Claridge - Subconsolidado	7.188	-	-	2.184	9.372
Myland - Subconsolidado	794	-	-	-	794
Hotusa Hotel am Arnulfpark GmbH&CoKG	30.478	-	-	-	30.478
Operadora Hotelera Zona Rosa	3.910	-	-	3.418	7.328
Operadora Hotelera Michelangelo	3.846	-	-	5.279	9.125
Hotel Cataratas	2.203	-	-	-	2.203
Front Property Hotel Corp	6.204	-	-	-	6.204
Operadora Unitsblau S.A. de CV	2.435	-	-	2.461	4.896
Hotusa Berlin - Subconsolidado	50.472	-	-	-	50.472
Hotusa Munich S42 GmbH	23.920	-	-	24.815	48.735
Easysleep	7.429	-	-	1.287	8.716
Namorar O Tejo - Actividades Hoteleiras, Unipessoal Lda	40.182	-	-	3.350	43.532
HRL Hoteles S.A.	1.909	-	-	-	1.909
Servizi Integrati Alberghieri, SRL	-	3.650	-	-	3.650
Venice Value Added Srl Subconsolidado	7.602	-	-	-	7.602
Citadel S.L. - (Bagration) Subconsolidado	1.051.486	-	-	409.603	1.461.089
Andromeda Hotels Germany, Gmbh	9.198	-	-	-	9.198
Viabaix, S.A. Argentina	-	-	-	5.883	5.883
Hoteles Turísticos Unidos, S.A.	-	-	-	69.186	69.186
Cydonia Hotels Italia, SRL	-	54.135	-	-	54.135
Zenon- subconsolidado	75.849	-	-	136.180	212.029
Eurohotel, S.R.L.	5.095	-	-	-	5.095
Hotelera la Fortuna, SA de CV	-	-	-	15.257	15.257
Gostos Tranquilos - Actividades Hoteleiras, Unipessoal Lda	11.021	-	-	-	11.021
Andromeda Italia, S.R.L.	15.795	-	-	-	15.795
Partenope Hotels Italia	12.044	-	-	-	12.044
Ayman Hotels, SARL	3.995	-	-	547.225	551.220
Ancon Hotels	9.580	-	-	13.942	23.522
Tandem Apartments - Subconsolidado	-	-	-	43.952	43.952
Joia do Rio, LTDA	4.357	-	-	-	4.357
Sole y Stelle	5.721	-	-	-	5.721
Inversora Cataratas S.A.	-	-	-	34	34
Sociedade Hot Da Rua Do Rosario, Unipessoal Lda	5.081	-	-	48	5.129
Agincourt- Subconsolidado	2.970	-	-	-	2.970
Auriga Colombia- subconsolidado	110	-	-	41	151
Hotel Tartessos, S.L.	-	-	-	5.691	5.691
Perfeito Diamante, SA	9.510	-	-	-	9.510
Agave Hotel, SA de CV	9.262	-	-	9.910	19.172
Hotusa Praga	5.116	-	-	58.504	63.620
Coral Jasmim, LDA	2.737	-	-	-	2.737
World Tourizm Anonim Sirketi	-	-	-	40.956	40.956
Hotusa Hotels, S.L. subconsolidado	-	-	-	1.825	1.825
Sociedade Hoteleira da Rua Castilho Unipessoal Lda	-	-	-	8.259	8.259
Total	1.676.062	69.620	2.496	1.608.877	3.357.055

2019					
Sociedad	Comerciales	Materias primas y otros aprovisionamientos	Productos terminados	Anticipos	Total
Alojamientos Naturales, S.A.	152.158	-	-	17.091	169.249
Mediterranea, S.R.L.	-	-	3.292	-	3.292
Barcino Hotel Betriebs GMBH	18.871	-	-	23.619	42.490
World Trade Center Hotel, S.L.	97.078	-	-	(1.360)	95.718
Ammax GMBH	18.435	-	-	161.298	179.733
Eurostars Italia SRL	-	-	-	7.656	7.656
Panotel, S.A.S.- Subconsolidado	-	-	-	4.258	4.258
SA La Fleche D´or, S.A.S.	-	-	-	5.451	5.451
International Palace, S.R.L.- Subconsolidado	10.289	-	-	-	10.289
Henry VIII Hotels Ltd.	5.563	-	-	352	5.915
Hotel Suites San Marino S.A.C.V.	3.197	-	-	1.024	4.221
G.H.Montgomery Bruselles, S.L.	9.133	-	-	39.248	48.381
Hunnia Hotels KFT	17.853	-	-	-	17.853
SA Brussels Hotel	2.504	-	-	-	2.504
Eurostars David SRO	-	-	-	19.012	19.012
Eurostars Thalia, S.R.O.	20.660	-	-	40.653	61.313
Eurostars Gran Hotel Roma S.R.L.	-	19.911	-	-	19.911
Claridge - Subconsolidado	10.993	-	-	-	10.993
Myland - Subconsolidado	801	-	-	-	801
Hotusa Hotel am Arnulfpark GmbH&CoKG	48.776	-	-	39.957	88.733
Operadora Hotelera Zona Rosa	4.207	-	-	(39)	4.168
Operadora Hotelera Michelangelo	4.940	-	-	6.882	11.822
Hotel Cataratas	6.080	-	-	-	6.080
Front Property Hotel Corp	9.520	-	-	-	9.520
Operadora Unitsblau S.A. de CV	3.651	-	-	1.653	5.304
Hotusa Berlin - Subconsolidado	34.130	-	-	-	34.130
Hotusa Munich S42 GmbH	33.112	-	-	42.718	75.830
Easysleep	10.828	-	-	29	10.857
Namorar O Tejo - Actividades Hoteleiras, Unipessoal Lda	54.064	-	-	8.065	62.129
HRL Hoteles S.A.	711	-	-	-	711
Servizi Integrati Alberghieri, SRL	-	4.656	-	-	4.656
Orion Hotels Italia Srl	1.320	-	-	-	1.320
Venice Value Added Srl Subconsolidado	-	12.567	-	-	12.567
Citadel S.L. - (Bagration) Subconsolidado	1.264.912	-	-	947.315	2.212.227
Andromeda Hotels Germany, Gmbh	11.086	-	-	44.315	55.401
Viabaix, S.A. Argentina	-	-	-	(1.969)	(1.969)
Hoteles Turísticos Unidos, S.A.	-	-	-	179.713	179.713
Cydonia Hotels Italia, SRL	-	53.563	-	-	53.563
Zenon- subconsolidado	105.323	-	-	164.927	270.250
Fonteduero, S.A.	6.374	-	-	25.342	31.716
Eurohotel, S.R.L.	-	4.503	-	-	4.503
Hotelera la Fortuna, SA de CV	-	-	-	(2.472)	(2.472)
Gostos Tranquilos - Actividades Hoteleiras, Unipessoal Lda	23.176	-	-	-	23.176
Andromeda Italia, S.R.L.	16.296	-	-	-	16.296
Partenope Hotels Italia	12.921	-	-	-	12.921
Ayman Hotels, SARL	4.432	-	-	144.579	149.011
Ancon Hotels	16.473	-	-	-	16.473
Tandem Apartments - Subconsolidado	-	-	-	45.052	45.052
Joia do Rio, LTDA	6.407	-	-	-	6.407
Sole y Stelle	6.434	-	-	118	6.552
Tucuman 313 S.A.	-	-	-	84	84
Inversora Cataratas S.A.	-	-	-	52	52
Sociedade Hot Da Rua Do Rosario, Unipessoal Lda	5.689	-	-	48	5.737
Agincourt- Subconsolidado	2.970	-	-	66	3.036
Elna Hotels, S.L.	-	-	-	7.816	7.816
Auriga Colombia- subconsolidado	-	-	-	62.929	62.929
Hotel Tartessos, S.L.	-	-	-	1.457	1.457
Perfeito Diamante, SA	8.953	-	-	1	8.954
Agave Hotel, SA de CV	8.916	-	-	3.793	12.709
Hotusa Praga	5.581	-	-	64.127	69.708
Coral Jasmim, LDA	4.175	-	-	1	4.176
World Tourizm Anonim Sirketi	-	-	-	62.136	62.136
Total	2.088.992	95.200	3.292	2.166.997	4.354.481

El grupo no ha registrado correcciones por deterioro en los ejercicios 2020 y 2019.

10. Patrimonio neto y fondos propios

10.1. Fondos Propios

a) Capital social

El capital social de la Sociedad dominante está representado por 10.000 acciones ordinarias nominativas de 6,0101 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, confiriendo los mismos derechos a sus tenedores.

Al cierre del ejercicio 2020 las sociedades Dea Hotels, S.L. y Gargallo Hotels, S.L. cuentan con una participación del 59,24% y 15,3%, respectivamente, del capital social de la Sociedad dominante.

b) Reservas

Su desglose es el siguiente:

	2020	2019
Reserva legal de la sociedad dominante	12.201	12.201
Reservas voluntarias de la sociedad dominante	318.003.329	272.934.221
Diferencias de primera consolidación (*)	7.649.326	7.612.201
Subtotal	325.664.856	280.558.623
Reservas en sociedades consolidadas	35.425.719	39.062.994
Total	361.090.575	319.621.617

(*) De acuerdo a lo establecido en la normativa aplicable, las diferencias de primera consolidación generadas con anterioridad a 1 de enero de 2008 tienen la consideración de reservas.

Reserva legal de la Sociedad dominante

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio 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 anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 esta reserva se encontraba completamente constituida.

Reservas voluntarias de la Sociedad dominante

Recogen los beneficios de ejercicios anteriores no distribuidos a los accionistas ni aplicados a otras finalidades.

Diferencias de primera consolidación

El detalle por sociedades es el siguiente:

Sociedad	2020	2019
Eurostars, S.R.L.	475.563	475.563
Familia Hotels, S.A.	48.764	48.764
Alojamientos Naturales, S.A.	76.490	76.490
Keytel, S.A.	1.166.314	1.166.314
Las Iniciativas Hosteleras, S.A.	1.589.449	1.589.449
Quimeral Hoteles, S.L.	36.591	36.591
Mediterránea, S.R.L.	2	2
Señorial Hoteles, S.A.	16.981	16.981
World Trade Center Hotel, S.L.	60.041	60.041
Punta Europa Hoteles, S.L.	1.413	1.413
Restel, S.A.	45.236	45.236
Muchohotel, S.L.	1.626	1.626
Eurostars Italia, S.R.L.	14.262	14.262
Eurostars France, S.A.R.L.	102.619	102.619
Naturhotel Catalunya, S.L.	110.015	110.015
Explotadora Hotelera 1990, S.L.	253.594	253.594
Explotadora de Hostelería 1990, S.L.	226.047	226.047
Hoteles Azalea, S.L.	125.697	125.697
Marber Hoteles, S.L.	258.252	258.252
Eurostars David, SRO	493	493
Venice Value Added	3.039.877	3.039.877
Diana Hotelera, S.A.	-	(37.125)
Total	7.649.326	7.612.201

Reservas en sociedades consolidadas

Su detalle por sociedades es el siguiente:

Sociedad	2020	2019
Eurostars Austria Hotel Vermittlungs GMBH	(37.860)	(30.761)
Magongo, S.A.	(50.959)	(26.678)
Familia Hotels, S.A.	95.040	95.111
Alojamientos Naturales, S.A.	2.334.370	(36.704)
Eurostars Hotels U.K. Limited	(70.525)	(70.525)
Mediterránea, S.R.L.	(83.486)	(53.232)
World Trade Center Hotel, S.L.	2.040.648	121.368
Gotanhotel, S.L.	282	3.549.393
Explotadora Hotelera Ciudadela, S.L.	2.713	3.551.187
Gran Hotel Adriano, S.L.	2.944	3.551.351
Hotel San Clodio, S.L.	(11.592)	(9.419)
Hotel Tartessos, S.A.	(1.496.839)	(1.405.470)
Reshotel Continental, S.L.	(114.368)	(92.924)
Barcino Hotel Betriebs, GMBH	(4.666.169)	(5.099.364)
Laietana Hoteles, S.L.	(39.310)	(31.939)
Barberá Parc, S.L.	(2.253)	(1.831)
Hotel Valderrábanos, S.L.	(3.122)	(2.537)
Subconsolidado Hotusa Hotels, S.A.	89.358.261	85.309.438
Alegro Hotels, S.L.	(33.231)	(27.000)
Lince Hoteles, S.L.	(34.017)	(27.639)
Ammax, GMBH	1.238.032	824.336
Muchohotel, S.L.	(421.518)	(577.889)
Graluma, S.L.	(22.810)	(21.756)
Embassy Royal 2003, S.L.	(1.176.607)	(1.176.607)
Blantour Hoteles, S.L.	(44.860)	(36.448)
Eurohotel, S.R.L.	843.324	810.265
Eurostars Italia, S.R.L.	(1.066.789)	(1.070.057)
Sociedades Hoteleira Da Rua Do Rosario, Unipeossal LDA	830.757	107.915
Subconsolidado Panotel, S.A.S.	(1.972.892)	(2.363.761)
SA La Fleche D'or, S.A.S.	(2.298.970)	(2.434.442)
Hotelera la Fortuna, S.A. de C.V.	(1.071.950)	(1.934.094)
Henry VIII Hotels Ltd.	(44.994)	741.004
Hotel Suite San Marino, S.A.C.V.	(458.817)	(530.895)
Hotusa Germany GBMH	(50.174)	(38.653)
International Palace, SRL	(9.349.938)	(8.974.675)
Eneide Hotels Italia (antes Eurostars Lucca S.R.L.)	(1.626.956)	(1.618.815)
Eurostars Roma Congress, S.R.L.	(2.648.244)	(2.648.244)
GH Montgomery Bruxelles, S.L.	(297.228)	(185.999)
Suma y sigue	67.549.893	68.133.010

Sociedad	2020	2019
Suma anterior	67.549.893	68.133.010
SA Brussels Hotel	(1.945.530)	(1.666.769)
Eurostars Thalia SRO	346.462	39.483
Hotusa Praga SRO	(1.867.345)	(1.261.766)
IGM Web, S.L.	(16.161)	(16.161)
Eurostars Gran Hotel Roma S.R.L	(5.559.376)	(4.692.568)
Subconsolidado Ricade- Hotel Claridge - Rosarios	3.078.590	3.119.082
Tamarind SRO	(957.581)	(911.595)
Rembrant Residence H.Holding	(110.851)	(110.851)
KD IngatlanKezelö KFT	(1.570.310)	(1.393.579)
Hotusa, S.A. Argentina	936.450	717.726
Myland S.A. Subconsolidado	(2.040.648)	(2.701.463)
Operadora Hotelera Zona Rosa	(77.129)	(378.135)
Operadora Hotelera Michelangelo	732.185	560.579
Hotel Cataratas, S.A.	3.274.850	3.356.376
Inversora Cataratas, S.A.	70.499	155.029
Tucuman 313	236.342	344.633
Olhar Repousado	(259.422)	(193.068)
Requinte Executivo	(352.034)	(185.446)
52 East 41 Street LLC	(41)	(41)
Il Castellino, S.R.L.	(833.937)	(836.140)
129 Front Hotel LLC - subconsolidado	(3.721.200)	(2.705.517)
Hotusa Berlin Gbmh - Subconsolidado	915.977	3.888.818
Sociedad Hotel Da Rua do Castillo	120.216	179.308
Operadora Unitsblau, S.A. de C.V.	(4.253.061)	(4.463.054)
Andalus Irving	(38.418)	(29.108)
Desarrolladora Blaumex, S.A. de C.V.	9.511	9.511
Eurostars David SRO	(2.623.254)	(2.325.319)
Via Albergotti, Srl	414.166	400.345
Agincourt 2008, S.L. - Subconsolidado-	2.881.828	461.711
Citadel S.L. - Subconsolidao-	(23.819.643)	(31.756.591)
Riviera XPU-HA, S.A.de C.V.	(5.164.116)	(5.345.702)
Hotel Kennedy, S.A.	881.521	989.326
Hotusa Hellas Touristiki Monoprospi, S.R.L.	(9.788)	(9.788)
Viabaix, S.A. Argentina	(395.153)	(369.998)
Hunnia Hotels KFT	1.737.872	1.114.109
Vladislova Management SRO	(107)	(107)
Hotusa Hotel am Arnulfpark GmbH & Co KG	(8.180.063)	(11.868.365)
Via Ferrari, S.R.L.	(216.958)	(174.665)
Hotusa Munich S42 GmbH	9.478.625	9.526.023
Namorar O Tejo - Actividades Hoteleiras, Unipessoal Lda	9.348.111	5.474.468
Gostos Tranquilos - Actividades Hoteleiras, Unipessoal Lda	747.699	131.241
Hotel Eurostars Gare Central SPRL	(346.026)	(346.026)
Hotel Du Vieux Sablon SPRL	(324.711)	(324.711)
Suma y sigue	38.077.934	24.534.245

Sociedad	2020	2019
Suma anterior	38.077.934	24.534.245
HRL Hoteles S.A.	1.382.445	1.205.422
Nodo Design Hotels SL	245	245
Venice value Added - Subconsolidado	(2.880.151)	(2.720.310)
Servizi Integrati Alberghieri, SRL	(667.346)	(603.315)
Orion Hotels Italia, SRL	33.024	10.157
Andromeda Hotels Italia, SRL	(285.857)	(495.705)
Andromeda Hotels Germany	(426.220)	(207.568)
Galena Hotels Colombia, SAS	(94)	(70)
Easysleep Ltda	752.398	112.034
Sole y Stelle Ltda	1.612.870	161.621
Colotto Beteiligungs GmbH	50.141	40.035
Partenope Hotels Italia (anteriormente Hotel Via Casilina, S.R.L.)	(130.737)	(409.870)
Kentia Hotels SLU-subconsolidado	(1.414.651)	(1.234.642)
Auriga Hotels Colombia SAS	(240.414)	(148.470)
Diana Hotelera, S.A.	-	24.195.945
Estrela de Santiago, S.A.	385.067	375.079
Ayman Hotels, SARL	459.767	304.014
Taurus Hotels Germany Gmbh	(25.722)	(22.430)
World Tourizm Anonim Sirketi	(528.544)	(184.532)
Ancon Hotels, S.L.U.	(630.561)	(861.223)
Hotusa Ventures, SLU- subconsolidado	(246.848)	(206.054)
Cydonia Hotels Italia, SRL	551.165	14.799
Zenon - Subconsolidado	323.000	(3.423.847)
Madroño Hotels, SARL	(72)	(72)
Agave Hotel, SA de CV	25	25
Copal Hotel, SA de CV	25	25
Monserrate Hotels Colombia SAS	(14.806)	(14.806)
Restel, S.A.-subconsolidado	(94.268)	(70.701)
Hotusa Gestión Hotelera - subconsolidado	(7.338)	(5.531)
Hedera Hotels LLC	(94)	(94)
Orchid Hotels LLC	(94)	(94)
Perfeito Diamante, SA	30.879	(4.297)
Safira do Douro, SA	36.903	14.389
Joia do Rio, LTDA	1.201.381	150.692
Acácia Lima, SA	(24.085)	(5.424)
Coral Jasmim, LDA	(66.998)	(6.563)
Gestusa Pagos	(12.705)	(3.600)
Tandem Apartments, SLU- subconsolidado	(1.494.098)	(1.329.482)
Serra Luminosa, LDA	(6.518)	(4.232)
Agate Hotels, SL	49.666	(183)
Elna Hotels, SL	(110.060)	(35.214)
Aster Properties, SL	(212.877)	(57.404)
Obelo Hotels, S.L.	(29)	-
Ledicia Hotels, S.L.	(29)	-
Total	35.425.719	39.062.994

c) Acciones propias

Las acciones propias en poder de la Sociedad dominante al cierre del ejercicio 2020 y 2019, son las siguientes:

Año adquisición	Número	Valor nominal	Precio medio de adquisición	Coste total de adquisición
1992	51	6,01	187	9.543
1993	379	6,01	902	341.675
1995	255	6,01	81	20.695
1995	50	6,01	187	9.356
2003	306	6,01	1.178	360.607
2005	153	6,01	1.680	257.040
	1.194			998.916

Con fecha 3 de junio de 2005 se adquirieron, mediante escritura notarial, 153 acciones propias a un precio de 1.680,03 euros por acción. Dicha adquisición no está, hasta la fecha, inscrita en el Registro Mercantil, dado que inicialmente no había sido autorizada por la Junta General de Accionistas y fue ratificada posteriormente por la Junta General de Accionistas en fecha 28 de junio de 2007.

10.2. Ajustes por cambios de valor

a) Diferencias de conversión

El saldo de esta cuenta es el siguiente:

Sociedad	2020	2019
Imperial Eagle Hotels Limited	(4.733)	(3.933)
Viabaix, S.A. Argentina	549.330	369.878
Hotelera la Fortuna, S.A. de C.V.	(1.217.968)	(805.969)
Henry VIII Hotels Ltd.	(601.567)	(381.297)
Hotel Suites San Marino S.A. de C.V.	(217.501)	(171.847)
KD Ingatlankezelö KFT	(4.498.252)	(469.996)
Tamarind, SRO	(712.727)	(562.775)
Hotels Gestion Cz SRO (antes Eurostars Thalia, SRO)	(313.666)	(285.558)
Operadora Hotelera Zona Rosa	(419.250)	(386.047)
Operadora Hotelera Michelangelo	(355.911)	(340.689)
Hotusa, S.A. Argentina	(2.193.500)	(2.439.114)
Subconsolidado Myland, S.A. y Explotadora Concorde, S.A.	(1.434.390)	(158.002)
Tucuman 3113, S.A.	(843.386)	(767.361)
129 Front Hotel LLC	(2.898.085)	(2.808.125)
Operadora Unitsblau S.A. de C.V.	1.387.635	990.753
Desarrolladora Blaurmex SA de C.V.	9.599	5.580
Suma y sigue	(13.764.372)	(8.214.502)

Sociedad	2020	2019
Suma anterior	(13.764.372)	(8.214.502)
Eurostars David, S.R.O.	(514.621)	(425.573)
Subconsolidado Ricade, S.A. y Claridge Hotel	(9.079.172)	(9.823.850)
Hotel Cataratas, S.A.	(7.887.189)	(7.789.239)
Inversora Cataratas, S.A.	(332.464)	(581.300)
Vladislavova Management SRO	542	521
Riviera XPU-HA, S.A.de C.V.	(1.258.759)	(572.413)
HRL Hoteles, S.A.	(1.869.427)	(1.906.134)
Hotel Kennedy, S.A.	(1.697.607)	(1.831.976)
Hunnia Hotels KFT	(162.624)	(98.800)
Explotadora Mundial	(21.125)	(17.183)
Galena Hotels Colombia, SAS	(29.101)	(22.818)
Subconsolidado Citadel, S.L.	(202.898)	(475.063)
Subconsolidado Hotusa Hotels, S.L.	(108.961)	(80.253)
World Tourizm Anonim Sirketi	(107.570)	86.663
Subconsolidado Auriga Colombia	133.159	107.555
Ayman Hotels, SARL	(82.701)	(56.673)
Ancon Hotels	297.829	193.615
Hotusa Praga	(303.615)	(185.024)
Caique Tourizm, SL	612	479
Charros Group, S.A.	(70.618)	(62.031)
Hedera Hotels LLC	3.380	2.650
Subconsolidado Alonatur	793.279	201.997
Orchid Hotels LLC	293	230
Monserrate Hotels Colombia, S.A.S.	1.327	1.040
Agave Hotel SA de CV	(4.957)	511
Copal Hotel SA de CV	1.162	934
Reservas Hoteleras Mexico SA de CV	458	359
April Hotels, S.A.	(53)	(41)
Madroño Hotels, S.A.	5.370	9.750
Chacó Hotels KFT	(113.841)	(89.261)
Subconsolidado Zenon	(237.611)	(157.934)
Total	(36.611.875)	(31.783.764)

b) Otros ajustes por cambios de valor en sociedades consolidadas

En este epígrafe del ejercicio 2020 y 2019 se incluyen básicamente las pérdidas de valor, netas del efecto fiscal, correspondiente a activos financieros registrados en el epígrafe de inversiones financieras a largo plazo y clasificados como inversiones mantenidas hasta el vencimiento (ver nota 7) y por las minusvalías, netas del efecto fiscal, de los instrumentos financieros derivados (ver nota 13).

Estas disminuciones de valor registradas en el Patrimonio Neto son consecuencia de la valoración a valor razonable de los instrumentos financieros, de acuerdo con la normativa del Plan General de Contabilidad, si bien el Grupo entiende que dicha disminución se compensará en el futuro y, por tanto, simplemente obedece a una situación coyuntural.

10.4 Socios externos

El movimiento de este epígrafe es el siguiente:

Saldo al 31.12.18	17.123.179
Resultado del ejercicio 2019 atribuible (ver nota 16.c)	1.517.432
Bajas 2019	(1.741)
Otros (*)	367.831
Saldo al 31.12.19	18.271.039
Resultado del ejercicio 2020 atribuible (ver nota 16.c)	(275.137)
Bajas 2020 (ver nota 1)	(18.635.074)
Otros	16.483
Saldo al 31.12.20	622.689

(*) Incluye básicamente dividendos repartidos en 2019, principalmente de Easysleep Ltda, Sole y Selle Lyda y Joia do Rio Ltda, por importes de 85.000 euros, 65.000 euros y 135.013 euros, respectivamente.

El desglose de socios externos de los ejercicios 2020 y 2019 por sociedades el siguiente:

	2020		
Sociedad	Participación en capital social y reservas	Participación en resultado 2020	Total
Eurostars, S.R.L.	16.032	(9.128)	6.904
Mediterránea, S.R.L.	514	(23.229)	(22.715)
Familia Hotels, S.A.	109.370	5.344	114.714
Eurohotel, S.R.L.	44.885	(18.586)	26.299
Eurostars Italia, S.A.R.L.	(3.029)	(1.298)	(4.327)
Eurostars France, S.A.R.L.	(1.620)	-	(1.620)
Vladislavova Management SRO	3.741	-	3.741
Desarrolladora Blaurmex SA de CV	49	-	49
Viabaix S.A. Argentina	631	(10.118)	(9.487)
Embassy Royal 2003, S.L.	(6.288)	-	(6.288)
Hotel Suites San Marino S.A.de C.V.	(1.489)	(1.461)	(2.950)
G.H. Montgomery Bruxelles, S.P.R.L.	(426)	(3.039)	(3.465)
Operadora Hotelera Zona Rosa	(23)	-	(23)
Operadora Hotelera Michelangelo	48	(166)	(118)
Operadora Unitsblau S.A. de CV	(86.731)	(15.623)	(102.354)
Tamarind sro	(993.528)	(37.354)	(1.030.882)
Brussels Hotel	(233)	(181)	(414)
Easysleep Ltda	39.850	(12.806)	27.044
Sole y Stelle Ltda	85.138	3.705	88.843
Colnino Beteiligungs GmbH	277	149	426
Colseve GmbH & CO KG	(193)	163	(30)
Estrela de Santiago, S.A.	444.377	(63.669)	380.708
Hotel Du Vieux Sablon SPRL	(1.653)	-	(1.653)
Hotel Eurostars Gare Central SPRL	(1.768)	-	(1.768)
Hotelera la Fortuna, SA de CV	42	2	44
Riviera XPU-HA, SA de CV	928	(52)	876
Colsenio GmbH & Co. KG	(370)	87	(283)
Ayman Hotels, SARL	460	(750)	(290)
Hotusa Nodal Systems, SL	(60.025)	(36.588)	(96.613)
Joia do Rio, Ltda	63.482	50.539	12.943
Total	(347.552)	(275.137)	(622.689)

	2019		
Sociedad	Participación en capital social y reservas	Participación en resultado 2019	Total
Eurostars, S.R.L.	11.847	4.185	16.032
Mediterránea, S.R.L.	2.107	(1.592)	515
Familia Hotels, S.A.	109.401	(31)	109.370
Eurohotel, S.R.L.	39.725	5.404	45.129
Eurostars Italia, S.A.R.L.	(3.201)	172	(3.029)
Eurostars France, S.A.R.L.	(1.620)	-	(1.620)
Vladislavova Management SRO	3.741	-	3.741
Desarrolladora Blaurmex SA de CV	56	-	56
Viabaix S.A. Argentina	13.987	(1.236)	12.751
Embassy Royal 2003, S.L.	(6.288)	-	(6.288)
Hotel Suites San Marino S.A.de C.V.	(2.217)	728	(1.489)
G.H. Montgomery Bruxelles, S.P.R.L.	176	(88)	88
Operadora Hotelera Zona Rosa	(86)	60	(26)
Operadora Hotelera Michelangelo	23	34	57
Operadora Unitsblau S.A. de CV	(91.016)	4.286	(86.730)
Tamarind sro	(1.004.103)	16.598	(987.505)
Brussels Hotel	80	(14)	66
Easysleep Ltda	6.147	33.703	39.850
Sole y Stelle Ltda	8.756	77.120	85.876
Colnino Beteiligungs GmbH	126	151	277
Colseve GmbH & CO KG	1	(195)	(194)
Diana Hotelera, S.A.	17.284.850	1.350.224	18.635.074
Estrela de Santiago, S.A.	435.023	9.354	444.377
Hotel Du Vieux Sablon SPRL	(1.653)	-	(1.653)
Hotel Eurostars Gare Central SPRL	(1.768)	-	(1.768)
Hotelera la Fortuna, SA de CV	29	18	47
Riviera XPU-HA, SA de CV	993	63	1.056
Colsenio GmbH & Co. KG	24	(394)	(370)
Ayman Hotels, SARL	310	171	481
Hotusa Nodal Systems, SL	(60.025)	(36.588)	(96.613)
Joia do Rio, Ltda	8.182	55.299	63.481
Total	16.753.607	1.517.432	18.271.039

10.5 Dividendos

El Real Decreto-ley 18/2020, de 12 de mayo, de medidas sociales en defensa del empleo, establece una serie de limitaciones al reparto de dividendos, dependiendo de los beneficios y ayudas gubernamentales a las que se haya acogido la empresa durante la crisis sanitaria generada por el COVID 19. En concreto, en la medida en que el Grupo se ha acogido a los ERTEs aprobados por dicha norma, tal y como se indica en las notas 2.c, 20 y 21, conforme a lo dispuesto en el artículo 5 de la mencionada norma, no puede repartir dividendos en el ejercicio fiscal en el que se apliquen estos ERTEs.

Adicionalmente, conforme a la Resolución de 6 de mayo de 2020, de la Secretaría de Estado de Estado de Economía y Apoyo a la Empresa, debido al acceso a la financiación avalada por el Instituto de Crédito Oficial, también existiría una limitación al reparto de dividendos, dado que dicha financiación no podrá ser destinada al pago de los mismos.

11. Deudas a largo plazo y a corto plazo

Las deudas a largo y corto plazo se clasifican en base a las siguientes categorías:

	Deudas a largo plazo					
	Deudas con entidades de crédito		Derivados y otros		Total	
	31.12.20	31.12.19	31.12.20	31.12.19	31.12.20	31.12.19
Categorías:						
Débitos y partidas a pagar	846.507.140	756.606.173	3.103.747	3.726.009	849.610.887	760.332.182
Derivados de cobertura (nota 13)	-	-	207.936	5.682.296	207.936	5.682.296
	846.507.140	756.606.173	3.311.683	9.408.305	849.818.823	766.014.478

	Deudas a corto plazo					
	Deudas con entidades de crédito		Derivados y otros		Total	
	31.12.20	31.12.19	31.12.20	31.12.19	31.12.20	31.12.19
Categorías:						
Débitos y partidas a pagar	82.968.222	95.069.232	6.986.160	65.231.746	89.954.382	160.300.978
	82.968.222	95.069.232	6.986.160	65.231.746	89.954.382	160.300.978

El detalle de las deudas financieras a largo y corto plazo es el siguiente:

	Deuda a corto plazo		Deuda a largo plazo	
	Saldo al 31.12.20	Saldo al 31.12.19	Saldo al 31.12.20	Saldo al 31.12.19
Obligaciones y otros valores negociables (*)	6.100.000	65.000.000	-	-
Deudas con entidades de crédito (**)	74.035.692	86.952.014	749.579.398	677.224.056
Contratos de arrendamiento financiero (nota 6.1)	8.932.530	8.117.218	96.927.742	79.382.117
Derivados (nota 13)	-	-	207.936	5.682.296
Otros pasivos financieros	886.160	231.746	3.103.747	3.726.009
Total	89.954.382	160.300.978	849.818.823	766.014.478

(*) El 23 de octubre de 2020 la Sociedad dominante incorporó pagarés avalados por el Instituto de Crédito Oficial, en el Mercado Alternativo de Renta Fija por un importe máximo de 100 millones de euros nominales, con fecha de vencimiento en octubre de 2021. Al 31 de diciembre de 2020 el valor nominal de los pagarés emitidos asciende a 23,1 millones de euros, correspondiente a 231 títulos de 100.000 euros de valor nominal y cuyo efectivo recibido asciende a 22,9 millones de euros. El tipo de interés se fija en cada emisión, acordándolo entre las Entidades Colaboradoras, inversores y el Emisor, quedando el rendimiento implícito en el nominal del Pagaré, a rembolsar en la fecha de su vencimiento. Del importe emitido vigente a 31 de diciembre de 2020, 17 millones de euros han sido suscritos por dos empresas del grupo por lo que se han eliminado en el proceso de consolidación.

El 11 de octubre de 2019 la Sociedad dominante incorporó pagarés avalados por el Instituto de Crédito Oficial, en el Mercado Alternativo de Renta Fija por un importe máximo de 100 millones de euros nominales, con fecha de vencimiento en octubre de 2020. Al 31 de diciembre de 2019 el valor nominal de los pagarés emitidos ascendió a 65 millones de euros, correspondiente a 650 títulos de 100.000 euros de valor nominal y cuyo efectivo recibido ascendió a 64.877.811 euros. El tipo de interés se fija en cada emisión, acordándolo entre las Entidades Colaboradoras, inversores y el Emisor, quedando el rendimiento implícito en el nominal del Pagaré, a rembolsar en la fecha de su vencimiento.

(**) A 31 de diciembre de 2020 el límite de descuento de pólizas de crédito asciende a 5.500.000 euros y el importe dispuesto asciende a 1.055.901 euros. A 31 de diciembre de 2019 el límite de descuento de pólizas de crédito ascendía a 19.595.000 euros y el importe dispuesto ascendía a 19.426.669 euros.

a) Clasificación por vencimientos

El detalle por vencimientos de los diferentes pasivos financieros a largo plazo, con vencimiento determinado o determinable, al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 es el siguiente:

	2020					
	2022	2023	2024	2025	2026 y siguientes	Total
Deudas:						
Préstamos hipotecarios	55.709.940	43.893.652	43.752.897	43.141.422	369.159.566	555.657.477
Préstamos	48.887.293	44.822.138	41.217.939	20.169.781	38.824.770	193.921.921
Acreedores por arrendamiento financiero (nota 6.1)	12.979.090	7.873.582	6.751.605	5.697.829	63.625.636	96.927.742
Derivados (nota 13)	-	207.936	-	-	-	207.936
Otros pasivos financieros	237.928	147.000	147.000	147.000	2.424.819	3.103.747
	117.814.251	96.944.308	91.869.441	69.156.032	474.034.791	849.818.823

	2019					
	2021	2022	2023	2024	2025 y siguientes	Total
Deudas:						
Préstamos hipotecarios	39.302.572	56.023.963	48.591.398	43.592.903	379.690.752	567.201.588
Préstamos	27.158.689	16.644.809	13.932.653	15.345.286	36.941.031	110.022.468
Acreedores por arrendamiento financiero (nota 6.1)	8.044.690	11.874.301	6.380.769	6.081.623	47.000.734	79.382.117
Derivados (nota 13)	-	-	1.543.756	3.188.700	949.840	5.682.296
Otros pasivos financieros	1.521.868	537.777	-	-	1.666.364	3.726.009
	76.027.819	85.080.850	70.448.576	68.208.512	466.248.721	766.014.478

Tal como se indica en la nota 5, parte del inmovilizado material, por un valor neto contable de 736.976.805 euros (737.613.178 euros en el ejercicio 2019), se encuentra en garantía de deudas con entidades de crédito.

Todas las deudas con entidades de crédito devengan un tipo de interés de mercado.

12. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

El detalle del epígrafe del balance de "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" es:

Concepto	31.12.20	31.12.19
Proveedores	46.672.259	98.234.385
Proveedores, empresas del grupo y asociadas (ver nota 18)	22.620	-
Acreedores varios	62.208.581	52.708.830
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	2.184.833	3.848.716
Pasivos por impuesto corriente (ver nota 15)	2.718.992	6.001.239
Otras deudas con las Administraciones Públicas (ver nota 15)	8.655.646	10.694.083
Anticipos de clientes	8.034.249	4.256.642
Total	130.497.180	175.743.895

A efectos de lo establecido en la disposición adicional segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre por la que se modifica la Ley de Sociedades de Capital y de conformidad con la Resolución de 29 de febrero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, se incluye a continuación un detalle con el periodo medio de pago a proveedores, ratio de las operaciones pagadas, ratio de las operaciones pendientes de pago, el total de pagos realizados y el total de pagos pendientes:

	2020	2019
	Días	Días
Período medio de pago a proveedores	83	50
Ratio de operaciones pagadas	80	51
Ratio de las operaciones pendientes de pago	94	48
	Importe	Importe
Total pagos realizados	1.038.406.637	1.449.721.834
Total pagos pendientes	94.441.054	126.309.000

13. Operaciones de cobertura con instrumentos financieros derivados

El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros. En el marco de dichas operaciones el Grupo ha contratado determinados instrumentos financieros de cobertura.

El Grupo ha cumplido con los requisitos detallados en la nota 3 sobre normas de valoración para poder clasificar los instrumentos financieros que se detallan abajo como cobertura. En concreto, han sido designados formalmente como tales, y se ha verificado que la cobertura resulta eficaz. A 31 de diciembre de 2020 y 2019 todas las coberturas han sido designadas como eficaces a nivel de grupo y como tal la parte de ganancia o pérdida se ha registrado en el epígrafe "Otros ajustes por cambios de valor" (nota 10.2).

a) Cobertura de flujo de efectivo

El detalle de las coberturas de flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

2020					Valor razonable	
	Clasificación	Tipo	Importe contratado	Vencimiento	Activo	Pasivo
Swap de tipo de interés	Cobertura de tipo de interés	Variable a Fijo	8.800.000	2023	-	207.936
Total no corriente						207.936

Coberturas de flujo de efectivo a largo plazo						
2019					Valor razonable	
	Clasificación	Tipo	Importe contratado	Vencimiento	Activo	Pasivo
Swap de tipo de interés	Cobertura de tipo de interés	Variable a Fijo	70.540.547	2023	-	1.338.997
Swap de tipo de interés	Cobertura de tipo de interés	Variable a Fijo	8.800.000	2023	-	204.759
Swap de tipo de interés	Cobertura de tipo de interés	Variable a Fijo	5.394.861	2024	-	245.445
Swap de tipo de interés	Cobertura de tipo de interés	Variable a Fijo	29.200.191	2024	-	1.328.497
Swap de tipo de interés	Cobertura de tipo de interés	Variable a Fijo	35.540.286	2024	-	1.614.758
Swap de tipo de interés	Cobertura de tipo de interés	Variable a Fijo	8.300.000	2028	-	949.840
Total no corriente					-	5.682.296

14. Información sobre la naturaleza y el nivel de riesgo procedente de instrumentos financieros

Información cualitativa

La gestión de los riesgos financieros del Grupo está centralizada en la Dirección Financiera de la Sociedad dominante, la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. A continuación se indican los principales riesgos financieros que impactan a las sociedades del grupo:

a) Riesgo de crédito:

Con carácter general el Grupo mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio.

Durante la pandemia no ha habido consideraciones especiales que haya requerido un cambio significativo en las políticas de crédito con los clientes. La mayoría de cobros son a muy corto plazo tanto en área hotelera como en el área turística. Y donde hay volúmenes de crédito importante, la compañía continúa operando con el seguro de caución, concediendo riesgos, allí donde el seguro los ha determinado previamente. Por lo que respecta a las provisiones por deterioro no hay variaciones significativas.

b) Riego de tipo de cambio

No se estiman diferencias significativas que puedan afectar a la exposición de divisas en el corto plazo. Las posiciones del grupo en divisas se limitan a la evolución del dólar y la libra esterlina. El resto de afectación es muy residual en el total de ventas del grupo. Para el año 2021, no se espera una alta volatilidad entre las grandes divisas.

c) Riesgo de liquidez:

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, el Grupo dispone de la tesorería que muestra su balance, así como de las líneas crediticias y de financiación que se detallan en la nota de entidades de crédito (nota 11). El grupo tiene una dotación de liquidez suficiente a cierre de año como para poder afrontar cualquier eventualidad en el corto plazo. El grupo ha diseñado un plan específico en los próximos meses para poder dotar de liquidez adicional a las cuentas en el largo plazo.

d) Riesgo de tipo de interés:

El grupo tiene cubiertos más del 50% de sus créditos a interés fijo. Para el resto de contratos a interés variable se espera que en los próximos meses no hayan subidas de tipos de interés significativas que puedan afectar al coste financiero.

15 Situación fiscal

Los saldos con administraciones públicas incluidos en el epígrafe "Otros deudores" y "Otros acreedores" son los siguientes:

	2020			
Cuenta	Saldos deudores		Saldos acreedores	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Impuesto sobre el Valor Añadido	-	26.361.529	-	4.385.327
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	53.239	-	1.106.085
Activo por impuesto corriente	-	4.978.519	-	-
Activo por impuesto diferido	32.740.244	-	-	-
Pasivo por impuesto diferido	-	-	3.667.768	-
Pasivo por impuesto corriente	-	-	-	2.718.992
Organismos de la Seguridad Social	-	215.682	-	1.193.008
Impuesto sobre sociedades	-	920.174	-	-
Tasa turística	-	-	-	1.356.488
Otras retenciones	-	-	-	614.738
Total	32.740.244	32.529.143	3.667.768	11.374.638

	2019			
Cuenta	Saldos deudores		Saldos acreedores	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Impuesto sobre el Valor Añadido	-	22.157.665	-	3.974.177
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	144.234	-	1.796.541
Activo por impuesto corriente	-	6.061.378	-	-
Activo por impuesto diferido	11.359.592	-	-	-
Pasivo por impuesto diferido	-	-	3.656.144	-
Pasivo por impuesto corriente	-	-	-	6.001.239
Organismos de la Seguridad Social	-	57.319	-	3.057.357
Impuesto sobre sociedades	-	2.068.350	-	15.501
Impuesto sobre los Ingresos Brutos	-	76.949	-	8.554
Tasa turística	-	-	-	1.522.534
Otras retenciones	-	155.565	-	319.419
Total	11.359.592	30.721.460	3.656.144	16.695.322

Con efectos a partir del 1 de enero del ejercicio 2009 la Sociedad tributa en el régimen fiscal especial de Consolidación Fiscal regulado en el Capítulo VII del Título VIII de la Ley 43/1995 del Impuesto sobre Sociedades, tras los acuerdos de Junta General y las comunicaciones de las distintas entidades que integran el grupo efectuadas en fecha 30 de diciembre de 2009. Las sociedades del grupo integradas en la consolidación fiscal, son las siguientes:

- Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
- Acrab hotels S.L.U
- Adira hotels S.L.U
- Aeris Hotels, S.L.U.
- Ager hotels S.L.U
- Aion hotels S.L.U
- Alain hotels S.L.U
- Albus Hotels, S.L.
- Alda hotels S.L.U
- Alegro Hotels, S.L.U.
- Alfonso VIII Properties, S.L.U.
- Aliquis hotels S.L.U
- Alojamientos naturales
- Amatista hotels S.L.U
- Ambar properties
- Amella hotels
- Andalus irving
- Andromeda hotels
- Antares
- Antilia
- Arcatis
- Ares Hotels, S.L.
- Argon Hotel, S.L.
- Arlea, S.L.
- Armeta Properties, S.L.
- Aster properties S.L.U
- Atris Properties, S.L.
- Auriga
- Balan hotels S.L.U
- Balsoma Hotels, S.L.U.
- Balti hotels S.L.U
- Barbera Molí, S.L.U.
- Barbera Parc, S.L.U.
- Belari hotels S.L.U
- Bemus hotels S.L.U
- Beradar hotels
- Berilo hotels S.L.U
- Betria hotels S.L.U
- Blantour
- Borealis
- Braide Management, S.L.

- Bretal Properties, S.L.
- Bulsara hotels
- Caelum hotels
- Carina
- Cassiopea hotels
- Cekan
- Cerio Porperties, S.L.
- Cesio hotels, S.L.
- Cinara properties S.L.U
- Cirene hotels S.L.U
- Citadel, S.L.
- Ciudad Ecuestre, S.L.U
- Cleon hotels sl
- Clínica La Toja S.L.
- Coltan
- Corban hotels S.L.U
- Coris properties S.L.
- Corium enterprises
- Corvus Properties, SL
- Cristal Palace Gestión Hotelera
- Crocel hotels S.L.U
- Cygnus hotels, S.L.
- Dahab Properties, SL
- Dalia hotel S.L.
- Danke hotels S.L.U
- Dara hotels S.L.U
- Delphos
- Ebano properties S.L.
- Eidos Properties, S.L.
- Elide hotels S.L.U.
- Elna Hotels, SL
- Eneas hotels
- Enton properties S.L.U
- Eos properties, S.L.
- Epsilon hotels S.L.U
- Eridan hotels S.L.
- Eril hotels, S.L.U
- Erise
- Eurocolumbus
- Euroincoming
- Europullman
- Eurostars bonanova
- Eurostars Hotel Company S.L.U.

- Eurostars paseo de gracia S.LU.
- Exe Hotels, SL
- Explotadora ciudad de la coruña
- Explotadora ciudad judicial
- Explotadora de hosteleria 1990
- Explotadora Hotelera 1990 S.L.
- Explotadora hotelera ciudadela
- Explotadora hotelera toledana
- Explotadora Madrid Tower
- Explotadora Regina
- Extramundi Xestion
- Febo hotels S.L.
- Ferea hotels S.L.
- Fervel Hotels
- Flavus hotels, S.L.
- Freya hotels S.L.U
- Galena hotels S.L.
- Gastro Bar Experience, S.L.
- Gaudium hotels S.L.U
- Gestusa pagos S.L.
- Gotan hotel
- Graluma
- Gran hotel Adriano
- Gran hotel almenar
- Granval hotel
- Grupo La Toja Hoteles, SL
- H24 Reservation Services S.L.
- Hotel Heroe de Sostoa, S.L.
- Hospitality Venture Capital
- Hostel tarraco
- Hotel Alcobendas
- Hotel ciudad de león
- Hotel isla cartuja S.L.
- Hotel la Isleta Canarias S.L.
- Hotel plaza delicias
- Hotel ramblas boqueria
- Hotel Sabika Granada S.L.
- Hotel san clodio
- Hotel solucar
- Hotel tartessos
- Hotel via roma
- Hotel zarzuela park
- Hotusa gestion hotelera,S.L.U.
- Hotusa hotels, S.L.
- Hotusa ventures
- Hydra hotels, S.L.

- Indira Hotels, SL
- Ireo Hotels, SL
- Izar properties S.L.
- Janeva Poperties, S.L.
- Jaspe hotels S.L.U
- Jazba Hotels, S.L.
- Kalium Properties, SL
- Kalos Properties, S.L.
- Kena Hotels, S.L.
- Kentia
- Keros properties S.L.U
- Keytel
- Kiara hotels
- Kimpe Hotels, S.L.
- Kozma Properties, SL
- La Toja, S.A.
- Lacerta hotels S.L.U
- Laietana hoteles
- Las iniciativas hosteleras
- Lastana
- Laver hotels, S.L.U
- Leda hotels S.L.U
- ledicia Hotels, S.L.
- Letargo, S.L.
- Lince hotels
- Litus hotels S.L.U
- Lucida hotels S.L.U
- Lyra hotels
- Magongo
- Mahalta Hotels, SL
- Malva
- Maragda hotels S.L.
- Marber
- Marmara
- Melina hotels, S.L.U
- Mensa
- Mirta properties, S.L.U
- Molsa hotels S.L.U
- Muchohotel,S.L.
- Nacar properties S.L.
- Narla
- Naturhotel catalunya, S.L.
- Neira hotels, S.L.U
- Neon properties S.L.
- Nodo design
- Noris Properties, S.L.

- Nubian Properties, SL
- Numa hotels, S.L.
- Obelo Hotels, S.L.
- Oleo properties S.L.
- Onix hotels S.L.U
- Opalo hotels S.L.U
- Palace promotions hotel
- Palacio Sober, S.L.
- Pamina properties, S.L.
- Petra hotels, S.L.
- Pindo Hotels, S.L.
- Plasencia Hotels, S.L.
- Pléyade hotels S.L.U
- Prior hotels S.L.U
- Proeirenes
- Profides Win Way, SL
- Punta europa
- Punto properties
- Quimeral hoteles S.L.
- Quirbes World
- Regia hotels S.L.U
- Reshotel continental S.L.
- Restel
- Rigel hotels S.L.
- Rodas hotels, S.L.
- Roseus hotels S.L.U
- Sacte Properties, SL
- Sagra hotels S.L.U
- Samat hotels, S.L.U
-Selene hotels, S.L.
- Señorial hoteles
- Sigma Properties, SL
- Sirio properties S.L.
- Solder properties, S.L.
- Talio hotels, S.L.
- Tandem Apartments Properties 1, S.L.
- Tandem apartments properties S.L.U
- Tandem apartments, S.L.
- Tarso properties, S.L.
- Teron hotels S.L.U
- Terration S.L.U
- Tilo hotels S.L.
- Tourism contractsale S.L.
- Urien Properties, SL
- Verse properties, S.L.U

- Violet hotel S.L.
- Volcom Properties, SL
- Washington irving hotels S.L.
- World trade center
- Wysh Travel, S.L.
- Zafir hotels, S.L.
- Zaika Properties
- Zenon hotels S.L.U

Los créditos fiscales a largo plazo incluyen la activación de bases imponibles negativas, que a 31 de diciembre de 2020 y 2019, son los siguientes:

2020		2019	
Año en que se generó	Importe activado pendiente de compensar	Año en que se generó	Importe activado pendiente de compensar
2003	32.564	2003	32.564
2004	305	2004	305
2005	894	2005	894
2008	16.641	2008	16.641
2009	701.250	2009	701.250
2010	236.186	2010	236.186
2011	647.480	2011	647.480
2012	4.407	2012	4.407
2013	114.732	2013	114.732
2014	2.077.877	2014	2.077.877
2015	689.009	2015	689.009
2016	1.687.914	2016	1.687.914
2017	559.735	2017	559.735
2018	1.017.228	2018	1.017.228
2020	23.230.094	-	-
	31.016.316		7.786.222

La conciliación entre el resultado contable consolidado y la suma de bases imponibles del perímetro de consolidación es la siguiente:

2020			
	Cuenta de Pérdidas y Ganancias		Totales
	Aumentos	Disminuciones	
Resultado del ejercicio	-	(130.873.426)	(130.873.426)
Impuesto sobre Sociedades	3.699.055	(28.354.521)	(24.655.466)
Diferencias permanentes de las sociedades individuales	3.282.570	(486.141)	2.796.429
Diferencias temporarias de las sociedades individuales			
Con origen en el ejercicio	325.168	(6.286.509)	(5.961.341)
Con origen en ejercicios anteriores	25.692	(376.525)	(350.833)
Diferencias permanentes de los ajustes de consolidación	7.732.049	-	7.732.049
Base imponible (resultado fiscal)			(151.312.588)

2019			
	Cuenta de Pérdidas y Ganancias		Totales
	Aumentos	Disminuciones	
Resultado del ejercicio	67.702.144	-	67.702.144
Impuesto sobre Sociedades	33.945.795	(7.459.254)	26.486.541
Diferencias permanentes de las sociedades individuales	3.043.366	(178.839.904)	(175.796.538)
Diferencias temporarias de las sociedades individuales			
Con origen en el ejercicio	388.235	(1.714.897)	(1.326.662)
Con origen en ejercicios anteriores	454.269	(555.793)	(101.524)
Diferencias permanentes de los ajustes de consolidación	255.211.610	-	255.211.610
Base imponible (resultado fiscal)			172.175.571

Durante los ejercicios 2006 a 2009 la Sociedad dominante acometió importantes inversiones en el extranjero por lo que procedió a analizar la posibilidad de aplicar la deducción por actividad exportadora en el Impuesto sobre Sociedades. En el cálculo del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2009 la Sociedad aplicó 2.658.773 euros, el importe máximo por este concepto, y en los ejercicios 2020 y 2019 no aplicó ningún importe por insuficiencia de cuota.

No hay bases imponibles negativas pendientes de compensar fiscalmente, por las cuales no se hayan activado créditos fiscales.

Activos por impuesto diferido registrados

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, es el siguiente

Concepto	2020
Diferencias temporarias (Impuestos anticipados)	
Crédito fiscal por bases imponibles negativas	31.016.316
Diferencias temporarias (Impuestos anticipados)	
Provisiones saldos grupo no deducibles	474.339
Ajustes de valor por instrumentos de cobertura	149.528
Ajustes de valor por instrumentos financieros	453.907
Crédito por Impuesto Ganancia Mínima Presunta (Argentina)	128.273
Otros inferiores	517.881
Total activos por impuesto diferido registrado	32.740.244

Concepto	2019
Diferencias temporarias (Impuestos anticipados)	
Crédito fiscal por bases imponibles negativas	7.786.222
Diferencias temporarias (Impuestos anticipados)	
Provisiones saldos grupo no deducibles	447.034
Ajustes de valor por instrumentos de cobertura	1.257.248
Ajustes de valor por instrumentos financieros	992.701
Crédito por Impuesto Ganancia Mínima Presunta (Argentina)	235.879
Otros inferiores	640.508
Total activos por impuesto diferido registrado	11.359.592

Recuperabilidad créditos fiscales activados

Como se establece en las políticas contables, el Grupo solo reconoce los activos por impuestos diferidos en el balance consolidado, siempre que sean recuperables en un plazo razonable, considerando también las limitaciones legalmente establecidas para su aplicación. En concreto, los requisitos exigidos por el marco normativo de información financiera aplicable para reconocer un crédito fiscal son los siguientes:

- Será probable que el Grupo obtenga ganancias fiscales futuras suficientes como para poder aplicar dichos créditos fiscales.

- No se considera probable la obtención de ganancias fiscales futuras suficientes cuando:

  - Se prevea que su recuperación futura se va a producir en un plazo superior a los diez años contados desde la fecha de cierre del ejercicio, al margen de cuál sea la naturaleza del crédito fiscal.
  - No sea probable que se cumplan los requisitos exigidos por la norma fiscal para su recuperación en el momento en el que se estime que se pueden recuperar.

Para verificar la recuperabilidad de los créditos fiscales pendientes de compensar, el Grupo realiza un plan de negocio para cada una de las sociedades con créditos fiscales, sobre el que se realiza los ajustes necesarios para determinar las ganancias fiscales futuras con las que compensar dichos créditos fiscales. Además, el Grupo considera las limitaciones a la compensación de bases imponibles establecidas por las respectivas jurisdicciones. El Grupo también evalúa la existencia de pasivos por impuestos diferidos con los que compensar dichas pérdidas fiscales en el futuro. En la elaboración de las proyecciones en los planes de negocio, el Grupo considera las circunstancias financieras y macroeconómicas adecuadas al entorno operativo propio de la entidad. Los parámetros como el crecimiento esperado, uso de la capacidad de producción instalada, precios, etc., se proyectan considerando pronósticos e informes de expertos independientes, así como datos históricos y los objetivos marcados por la Dirección. Se ha realizado una estimación para los créditos fiscales de cada jurisdicción de forma separada, y ajustando los parámetros del cálculo a la normativa fiscal de cada jurisdicción aplicable a cada uno de ellos. En concreto, el Grupo ha elaborado estos planes de negocio con los que evaluar la recuperabilidad los a diez años con el objetivo de estar alineado con la norma contable y en la medida en que la norma fiscal permite la recuperabilidad de los mismos en un plazo superior.

Las hipótesis, y los criterios con los que se han elaborado dichos planes de negocio son los mismo que los detallados en la nota 2c "Aplicación del principio de empresa en funcionamiento" y en la nota 3i "Deterioro del inmovilizado material e intangible.

La Dirección del Grupo, estima que el impacto de la pandemia sobre estas estimaciones no ha supuesto que se tengan que dar de baja créditos fiscales, que se podrían mantener activados, conforme a las estimaciones que maneja la Dirección, si no estuviese impactando la pandemia sobre la actividad del Grupo.

Pasivos por impuesto diferido registrados

El detalle del saldo de esta cuenta es el siguiente:

2020	
Concepto	Importe
Diferencias temporarias (Impuestos diferidos)	
Leasings	2.610.079
Diferencias amortizacion	559.309
Otros	498.380
Total	3.667.768

2019	
Concepto	Importe
Diferencias temporarias (Impuestos diferidos)	
Leasings	2.641.631
Diferencias amortizacion	549.228
Otros	465.285
Total	3.656.144

Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Están abiertos a inspección fiscal los restantes ejercicios e impuestos a los que el Grupo está sujeto para los ejercicios no prescritos. Los administradores de la Sociedad dominante consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aun en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales adjuntas.

16. Ingresos y gastos

a) Cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios distribuida por categorías de actividades es la siguiente:

Actividad	2020	2019
Alquiler Autocares	161.245	1.211.092
Hotelera y turística	306.772.146	1.260.381.672
Patrimonial	1.889.179	4.654.888
Servicios	752.582	2.396.155
Otros	368	51.591
Apartamentos	69.416	279.987
Total	309.644.936	1.268.975.385

La distribución del importe neto de la cifra de negocios distribuida por sociedades y país es la siguiente:

2020		
Sociedad	Pais	Importe
Hoteles Turísticos Unidos, S.A.	España	252.984
Familia Hoteles, S.A.	España	198.360
Euro Columbus, S.L.	España	544.938
Mediterranea S.R.L.	Italia	150.546
Barcino Hotel Betriebs gmbh	Austria	1.065.937
World Trade Center Hotel S.L.	España	3.682.302
Hotusa Hotels, S.A.U	España	11.699.249
Keytel, S.A.U.	España	8.388.094
Restel, S.A.U.	España	154.163.357
Europullman, S.A.	España	107.127
Ammax, GMBH	Alemania	1.289.219
Muchohotel, S.L.	España	2.081.435
Eurohotel, S.R.L.	Italia	262.161
Viabaix, S.A. Argentina	Argentina	(46.105)
Sociedade H.Da Rua Do Rosario Unipersonal	Portugal	366.078
Panotel, S.A.S.	Francia	476.419
La Fleche D'Or, S.A.S.	Francia	391.366
International Palace, S.R.L.	Italia	927.609
Tourism ContractSale, SL	España	1.081
Henry VIII Hotels Ltd.	Inglaterra	351.152
H.Suites San Marino S.A. de C.V	Mexico	212.467
Grand Hotel Montgomery Bruxelles, S.L.	Bélgica	510.318
Eurostars David S.R.O	República Checa	21.172
Samat Hotels, SLU	España	1.454.515
Claridge Hotel, S.A.	Argentina	507.573
Explotadora Concorde, S.A.	Argentina	(491.589)
Hotusa Hotel im Arnulfpark GMBH	Alemania	2.127.811
Hotusa, S.A. Argentina	Argentina	31.002
Operadora Hotelera Zona Rosa, SA de CV	Mexico	271.087
Operadora Hotelera Michelangelo, SA de CV	Mexico	301.775
Hotel Cataratas S.A.	Argentina	534.553
Via Ferrari, Srl	Italia	(5.734)
129 Front Hotel + Front Porperty Hotel Corp	Estados Unidos	1.005.069
Operadora Unitsblau, SA de CV	Mexico	(338.200)
Lacerta Hotels, SLU	España	2.593.490
HRL Hoteles, S.A.	Argentina	419.425
Eurostars Hotel Company, S.L.U.	España	471.364
Terration S.L.U.	España	125.314
Carina Hotels S.L.U.	España	1.764.806
Hotel San Clodio, S.L.U	España	127.964
Reshotel Continental, S.L.U	España	508.316
Hotel Alcobendas, S.L.U.	España	483.647
Hotel Zarzuela Park, S.L.U	España	628.155
Granval Hotel, S.L.U	España	919.756
Suma y sigue		200.537.361

2020		
Sociedad	Pais	Importe
Suma anterior		200.537.361
Eurostars Bonanova, S.L.U	España	270.743
Hotel Via Roma S.L.U.	España	692.551
Hotel Plaza Delicias, S.L.U	España	248.949
Gran Hotel Almenar, S.L.U.	España	467.450
Hotel Isla Cartuja, S.L.U.	España	561.937
Eurostars Paseo de Gracia S.L.U.	España	496.352
Explotadora Madrid Tower, S.L.U.	España	3.804.502
Cristal Palace Gestión Hotelera, S.L.U.	España	632.553
Explotadora Ciudad Judicial, S.L.U.	España	317.979
Hotel Rambla Boqueria, S.L.U.	España	187.097
Ciudad Ecuestre, S.L.U.	España	701.683
Explotadora de Hosteleria 1990, S.L.U.	España	440.355
Hostel Tarraco S.L.U.	España	174.575
Naturhotel Catalunya S.L.U.	España	580.737
Hotel Solucar, S.L.U.	España	328.018
Explotadora Regina S.L.U.	España	812.976
Quimeral Hoteles, S.L.U.	España	138.722
Señorial Hoteles, S.A.U.	España	236.039
Estrela de Santiago, SA	España	73.506
Alegro Hoteles, S.L.U.	España	547.568
Hotel Ciudad de León, S.L.U.	España	473.089
Blantour Hoteles, S.L.U.	España	242.936
Explotadora Hotelera Toledana, S.L.U.	España	619.683
Punta Europa Hoteles, S.L.U.	España	1.080.263
Hoteles Azalea S.L.U.	España	1.134.554
Lince Hoteles, S.L.U.	España	786.116
Andromeda, S.L.	España	823.260
Auriga, S.L.	España	207.078
Hotel Barbera Moli, S.L.	España	801.451
Explotadora Mundial, S.L.	Argentina	88.444
Dara Hotels SLU	España	1.468.424
Hotel Kennedy, S.A.	Argentina	111.323
Hunnia Hotels KFT	Hungria	690.344
Nazionale 46 SRL	Italia	24.970
Proeirenes, S.L.U.	España	356.364
Eneas Hotels SLU	España	1.236.422
Talio Hotel, S.L.	España	415.417
Dalia Hotel SL.	España	1.144.195
Servizi Integrati Alberghieri, SRL	Italia	278.653
Suma y sigue		224.234.640

2020		
Sociedad	Pais	Importe
Suma anterior	-	224.234.640
Caelum Hotels SLU	España	168.587
Lyra Hotels, S.L.	España	579.771
Amella Hotels, S.L.	España	362.685
Cassiopea Hotels, S.L.	España	160.671
Delphos Hotels, S.L.	España	659.931
Brussels Hotel, S.A.	Bélgica	287.271
Galena Hotels, S.L.	España	1.870.849
Hotusa Berlín GmbH	Alemania	1.977.322
Hotusa Munich S42 GMBH	Alemania	1.169.699
Albus Hotels, S.L.	España	79.514
Corium Enterprises, S.L.	España	659.112
Braide Management, SL	España	2.469.186
Hydra Hotels S.L.	España	355.184
Arlea Hotels SL	España	97.885
Argón Hotel SL	España	1.299.855
Marmara Hotels, S.L.	España	1.122.071
Misela hotels, S.L.	España	586.597
Eurostars Grand Hotel Roma SRL	Italia	470.448
Orion Hotels Italia SRL	Italia	228.091
Hotelera la Fortuna, SA de CV	México	214.890
Ricade	Argentina	223
Andromeda Hotels Italia SRL	Italia	640.307
Barbera Parc	España	360.603
Belari Hotels, S.L.U.	España	357.849
Bulsara hotels	España	8.670
Erise Hotels, S.L.U.	España	1.336.852
Cesio Hotels, S.L.	España	864.374
Malva Hotels	España	559.523
Maragda Hotels, S.L.	España	310.392
Easysleep, Ltda	Portugal	451.103
Namorar O Tejo - Actividades Hoteleiras, Unipessoal Lda	Portugal	2.507.233
Galena Hotels Colombia, SAS	Colombia	330.568
Dobarco Investments SL	España	453.565
Beradar Hotels SL	España	248.921
Borealis Hotels SL	España	1.064.272
Antares Hotels SLU	España	472.239
Suma y sigue		249.020.953

2020		
Sociedad	Pais	Importe
Suma anterior	-	249.020.953
Febo Hotels, SL	España	663.996
Ferea Hotels SL	España	(6.772)
Amatista Hotels SLU	España	814.152
Onix Hotels SLU	España	842.784
Opalo Hotels SLU	España	1.194.573
Pleyade Hotels SLU	España	1.825.433
Punto Properties SL	España	1.862.460
Regia Hotels SLU	España	637.101
Aliquis Hotels SLU	España	305.790
Andromeda Hotels Germany	Alemania	267.347
Aurea SRL	Italia	240.261
Teix Hotels, SLU	Andorra	1.074.086
Inversora Cataratas, SA	Argentina	30.685
Myland, SA	Argentina	2.352
Tucuman 313, SA	Argentina	1.692
Lastana Hotels, SLU	España	42.801
Tolima Hotels Colombia, SAS	Colombia	(5.662)
Adira Hotels, S.L.	España	424.119
Corban Hotels, S.L.U.	España	972.673
Euroincoming, S.A.	España	667.152
Freya Hotels, S.L.U.	España	655.188
Gadium Hotels, S.L.U.	España	1.094.465
Kiara Hotels SLU	España	295.361
Litus Hotels, S.L.U.	España	496.564
Melina Hotels, SL	España	1.066.246
Molsa Hotels, SL	España	272.977
Palace Promotions Hotel, S.L.	España	826.686
Petra Hotels, SL	España	85.925
Tandem Apartments, SLU	España	10.829
Teron Hotels, S.L.U.	España	826.386
Tilo Hotels, SL	España	714.322
Washington Irving Hotels, S.L.	España	795.955
Chacó Hotels KFT	Hungria	530.706
Cydonia Hotels Italia, SR.L.	Italia	2.524.700
Partenope Hotels Italia SRL	Italia	936.264
Ayman Hotels, SARL	Marruecos	499.365
Ancon Hotels	Panamá	958.222
Suma y Sigue		273.468.137

2020		
Sociedad	Pais	Importe
Suma anterior	-	273.468.137
Joia do Rio, Ltda	Portugal	657.259
Lírio-do-Vale-do-Douro, S.A.	Portugal	12.349
Safira do Douro, S.A.	Portugal	11.015
Hotels Gestion Cz SRO	República Checa	753.070
Balti Hotels, S.L.U.	España	311.761
Betria Hotels, S.L.	España	417.116
Cygnus Hotels, SL	España	1.614.197
Eril Hotels, SL	España	1.080.713
Euro Pullman Portugal, S.A.	Portugal	54.118
Gastro Bar Experience, S.L.	España	368
Gostos Tranquilos - Actividades Hoteleiras, Unipessoal Lda	Portugal	1.172.957
Letargo, S.L.	España	369.287
Lucida Hotels, S.L.	España	342.321
Miami Southern Hotels, Inc	Estados Unidos	1.612.434
Rigel Hotels, S.L.	España	3.326.660
Riviera XPU-HA, SA de CV	México	(12.150)
Rodas Hotels, SL	España	1.046.094
Roseus Hotels, S.L.U.	España	27.703
Sole y Stelle, Ltda	Portugal	678.752
Volupta Hotels Italia, S.R.L.	Italia	687.046
Tenorio Hotels, S.A.	Costa Rica	301.381
Ariesec Hotels, S.L.	Ecuador	203.428
Alain Hotels, S.L.U.	España	1.179.196
Armeta Properties, SL	España	(14.606)
Balan Hotels, S.L.	España	1.006.469
Berilo Hotels, SL	España	896.379
Cerio Properties, S.L.	España	107.708
Cleon Hotels, SL	España	609.755
Corvus Properties, SL	España	6
Crocel Hotels, S.L.	España	959.311
Danke Hotels, S.L.U.	España	465.329
Ebano Properties, SL	España	31.500
Exe Hoteles	España	28.234
Indira Hotels, SL	España	193.281
Janeva Properties	España	5.500
La Toja, SA	España	47.814
Mahalta Hotels, SL	España	337.081
Mensa Hotels, SL	España	374.250
Mirta Properties, SL	España	2.022
Numa Hotels, SL	España	270.180
Suma y sigue		294.635.425

2020		
Sociedad	Pais	Importe
Suma anterior	-	294.635.425
Plasencia Hotels, S.L.	España	446.240
Prior Hotels, S.L.	España	563.984
Tandem Apartments Properties 1, S.L.	España	45.433
Zafir Hotels, SL	España	363.190
Begónia Lilás, S.A.	Portugal	725.851
Quindio Hotels Colombia, SAS	Colombia	132.066
Acteon Siglo XXI, S.A.	España	654.025
Clinica La Toja, S.L.	España	(2.287)
Hotel Heroe de Sostoa 17, S.L.	España	1.367.805
Hotel La Isleta Canarias, SL	España	1.110.155
Hotel Ovieddo Buenavista, S.L.	España	1.297.615
Hotel Palcio de Sober, S.L.	España	305.855
Hotel Sabika Granada, S.L.	España	110.577
Jaspe Hotels, SL	España	91.347
Golden Mile Hotels, LLC	Estados Unidos	2.476.184
Hotusa Hotels France SRL	Francia	297.123
Zaina Hotels, SARL	Marruecos	153.737
Agave Hotel SA de CV	Mexico	455.748
Acacia Lima, S.A.	Portugal	93.254
Coral Jasmim LDA	Portugal	653.859
Hotusa Hotels Portugal, LDA	Portugal	338.518
Perfeito Diamante, S.A.	Portugal	551.319
Hotusa Praga SRO	República Checa	189.008
World Turizm Anonim Sirketi	Turquia	120.679
Falcon Property, S.A.	Argentina	(7.307)
Aster Properties, SL	España	43.010
Coris Properties, SL	España	(8.460)
Gran Hotel La Toja, SL	España	1.694.314
HOTEL CIUDAD RODRIGO SL	España	116.011
Hotel Convento Agustinos, SL	España	236.548
Hotel Coruña Cuatro Caminos, SL	España	401.537
Oleo Properties, SL	España	(122.136)
Profides Win Way, SL	España	6.297
RE VIAM GALAICAS SL	España	(337)
Sagra Hotels SL	España	108.749
Total		309.644.936

2019		
Sociedad	Pais	Importe
Hoteles Turísticos Unidos, S.A.	España	222.615
Familia Hoteles, S.A.	España	250.214
Euro Columbus, S.L.	España	942.673
Mediterranea S.R.L.	Italia	1.121.156
Barcino Hotel Betriebs gmbh	Austria	5.140.145
World Trade Center Hotel S.L.	España	21.090.401
Hotusa Hotels, S.A.U	España	94.817.731
Keytel, S.A.U.	España	75.590.988
Restel, S.A.U.	España	538.929.186
Europullman, S.A.	España	882.425
Ammax, GMBH	Alemania	7.208.199
Muchohotel, S.L.	España	5.469.180
Eurohotel, S.R.L.	Italia	1.492.855
Viabaix, S.A. Argentina	Argentina	368.060
Sociedade H.Da Rua Do Rosario Unipersonal	Portugal	2.260.353
Panotel, S.A.S.	Francia	1.617.258
La Fleche D'Or, S.A.S.	Francia	1.954.800
International Palace, S.R.L.	Italia	6.062.278
Tourism ContractSale, SL	España	1.640
Henry VIII Hotels Ltd.	Inglaterra	2.617.197
H.Suites San Marino S.A. de C.V	Mexico	1.023.183
Grand Hotel Montgomery Bruxelles, S.L.	Bélgica	2.577.140
Eurostars David S.R.O	República Checa	5.332
Samat Hotels, SLU	España	3.291.739
Claridge Hotel, S.A.	Argentina	3.312.834
Explotadora Concorde, S.A.	Argentina	419.126
Hotusa Hotel im Arnulfpark GMBH	Alemania	11.300.596
Hotusa, S.A. Argentina	Argentina	(8.841)
Operadora Hotelera Zona Rosa, SA de CV	Mexico	1.194.631
Operadora Hotelera Michelangelo, SA de CV	Mexico	1.449.436
Hotel Cataratas S.A.	Argentina	2.357.369
Via Ferrari, Srl	Italia	235.887
129 Front Hotel + Front Porperty Hotel Corp	Estados Unidos	2.334.336
Operadora Unitsblau, SA de CV	Mexico	763.175
Lacerta Hotels, SLU	España	8.491.866
HRL Hoteles, S.A.	Argentina	2.359.735
Eurostars Hotel Company, S.L.U.	España	2.141.009
Terration S.L.U.	España	892.428
Carina Hotels S.L.U.	España	5.368.191
Hotel San Clodio, S.L.U	España	584.391
Reshotel Continental, S.L.U	España	1.785.402
Hotel Alcobendas, S.L.U.	España	2.471.422
Hotel Zarzuela Park, S.L.U	España	2.202.745
Granval Hotel, S.L.U	España	2.644.538
Suma y sigue		827.237.024

2019		
Sociedad	Pais	Importe
Suma anterior		827.237.024
Eurostars Bonanova, S.L.U	España	1.535.203
Hotel Via Roma S.L.U.	España	1.916.876
Hotel Plaza Delicias, S.L.U	España	915.120
Gran Hotel Almenar, S.L.U.	España	2.212.704
Hotel Isla Cartuja, S.L.U.	España	1.498.851
Eurostars Paseo de Gracia S.L.U.	España	3.242.588
Marber Hoteles S.L.U.	España	(122)
Explotadora Madrid Tower, S.L.U.	España	25.248.459
Cristal Palace Gestión Hotelera, S.L.U.	España	5.065.878
Explotadora Ciudad Judicial, S.L.U.	España	1.550.185
Hotel Rambla Boqueria, S.L.U.	España	1.286.768
Ciudad Ecuestre, S.L.U.	España	2.426.226
Explotadora de Hosteleria 1990, S.L.U.	España	2.404.386
Hostel Tarraco S.L.U.	España	1.127.361
Naturhotel Catalunya S.L.U.	España	1.564.109
Hotel Solucar, S.L.U.	España	2.282.985
Explotadora Regina S.L.U.	España	2.494.505
Quimeral Hoteles, S.L.U.	España	1.232.615
Señorial Hoteles, S.A.U.	España	1.237.931
Estrela de Santiago, SA	España	755.359
Alegro Hoteles, S.L.U.	España	2.036.032
Hotel Ciudad de León, S.L.U.	España	1.310.298
Blantour Hoteles, S.L.U.	España	1.536.966
Explotadora Hotelera Toledana, S.L.U	España	3.165.017
Punta Europa Hoteles, S.L.U.	España	2.014.117
Hoteles Azalea S.L.U.	España	6.407.211
Lince Hoteles, S.L.U.	España	4.842.550
Andromeda, S.L.	España	3.155.941
Auriga, S.L.	España	1.084.780
Hotel Barbera Moli, S.L.	España	4.346.139
Explotadora Mundial, S.L.	Argentina	506.039
Dara Hotels SLU	España	6.376.654
Hotel Kennedy, S.A.	Argentina	410.025
Hunnia Hotels KFT	Hungria	4.570.024
Nazionale 46 SRL	Italia	24.970
Procirenes, S.L.U.	España	2.110.800
Eneas Hotels SLU	España	3.967.236
Talio Hotel, S.L.	España	2.107.891
Dalia Hotel SL.	España	3.587.077
Servizi Integrati Alberghieri, SRL	Italia	2.415.655
Suma y sigue		943.210.433

2019		
Sociedad	Pais	Importe
Suma anterior	-	943.210.433
Caelum Hotels SLU	España	881.259
Lyra Hotels, S.L.	España	2.244.289
Amella Hotels, S.L.	España	1.759.686
Cassiopea Hotels, S.L.	España	980.400
Brussels Hotel, S.A.	Bélgica	1.709.225
Galena Hotels, S.L.	España	8.223.178
Hotusa Berlín GmbH	Alemania	8.248.684
Hotusa Munich S42 GMBH	Alemania	8.780.695
Albus Hotels, S.L.	España	575.348
Corium Enterprises, S.L.	España	1.603.030
Braide Management, SL	España	8.389.254
Hydra Hotels S.L.	España	1.897.053
Arlea Hotels SL	España	464.582
Argón Hotel SL	España	6.945.911
Marmara Hotels, S.L.	España	2.784.492
Misela hotels, S.L.	España	1.675.178
Eurostars Grand Hotel Roma SRL	Italia	3.662.222
Orion Hotels Italia SRL	Italia	2.049.774
Colotto Beteliligungs GmbH	Alemania	10.500
Ricade	Argentina	(398.640)
Arcatis SL	España	3.748.527
Andromeda Hotels Italia SRL	Italia	3.515.288
Barbera Parc	España	2.047.130
Belari Hotels, S.L.U.	España	1.201.481
Bulsara hotels	España	2.312.497
Erise Hotels, S.L.U.	España	4.894.785
Cesio Hotels, S.L.	España	2.459.613
Malva Hotels	España	3.976.338
Maragda Hotels, S.L.	España	1.694.700
Easysleep, Ltda	Portugal	2.632.564
Namorar O Tejo - Actividades Hoteleiras, Unipessoal Lda	Portugal	12.083.689
Colseve GmbH & CO KG	Alemania	10.438
Galena Hotels Colombia, SAS	Colombia	1.420.855
Dobarco Investments SL	España	719.945
Beradar Hotels SL	España	1.926.510
Borealis Hotels SL	España	2.307.048
Antares Hotels SLU	España	2.803.017
Suma y sigue		1.055.450.978

2019		
Sociedad	Pais	Importe
Suma anterior	-	1.055.450.978
Febo Hotels, SL	España	2.063.137
Ferea Hotels SL	España	469.223
Amatista Hotels SLU	España	1.148.207
Onix Hotels SLU	España	1.891.837
Opalo Hotels SLU	España	4.423.059
Pleyade Hotels SLU	España	6.335.952
Punto Properties SL	España	8.398.950
Regia Hotels SLU	España	2.199.731
Aliquis Hotels SLU	España	1.359.863
Andromeda Hotels Germany	Alemania	1.584.336
Aurea SRL	Italia	2.068.893
Colnino Beteiligungs GmbH	Alemania	(3.091)
Teix Hotels, SLU	Andorra	1.987.086
Inversora Cataratas, SA	Argentina	1.983
Myland, SA	Argentina	45.285
Tucuman 313, SA	Argentina	1.518
Lastana Hotels, SLU	España	289.840
Tolima Hotels Colombia, SAS	Colombia	438.315
Adira Hotels, S.L.	España	1.169.911
Corban Hotels, S.L.U.	España	5.143.978
Euroincoming, S.A.	España	588.061
Fonteduero S.A.	España	3.862.246
Freya Hotels, S.L.U.	España	2.606.907
Gadium Hotels, S.L.U.	España	4.741.370
Kiara Hotels SLU	España	2.019.565
Laietana Hoteles, S.L.U	España	(28.629)
Las Iniciativas Hosteleras, S.L.	España	(109.355)
Litus Hotels, S.L.U.	España	1.364.619
Melina Hotels, SL	España	3.306.558
Molsa Hotels, SL	España	1.212.309
Petra Hotels, SL	España	625.507
Tandem Apartments, SLU	España	(20.145)
Teron Hotels, S.L.U.	España	2.419.902
Tilo Hotels, SL	España	2.414.186
Washington Irving Hotels, S.L.	España	3.009.634
Chacó Hotels KFT	Hungria	3.354.724
Cydonia Hotels Italia, SR.L.	Italia	9.580.422
Partenope Hotels Italia SRL	Italia	3.983.078
Ayman Hotels, SARL	Marruecos	2.403.150
Ancon Hotels	Panamá	4.215.897
Suma y Sigue		1.154.776.819

2019		
Sociedad	Pais	Importe
Suma anterior	-	1.154.776.819
Joia do Rio, Ltda	Portugal	4.092.805
Lírio-do-Vale-do-Douro, S.A.	Portugal	115.322
Safira do Douro, S.A.	Portugal	105.662
Hotels Gestion Cz SRO	República Checa	5.980.749
Balti Hotels, S.L.U.	España	978.503
Betria Hotels, S.L.	España	1.448.842
Cygnus Hotels, SL	España	8.777.004
Eril Hotels, SL	España	436.766
Euro Pullman Portugal, S.A.	Portugal	328.668
Gastro Bar Experience, S.L.	España	51.638
Gostos Tranquilos - Actividades Hoteleiras, Unipessoal Lda	Portugal	3.995.317
Letargo, S.L.	España	685.387
Lucida Hotels, S.L.	España	1.858.308
Miami Beach Hotels	Estados Unidos	360.189
Miami Southern Hotels, Inc	Estados Unidos	4.934.599
Rigel Hotels, S.L.	España	11.063.858
Riviera XPU-HA, SA de CV	México	80.293
Rodas Hotels, SL	España	3.872.774
Roseus Hotels, S.L.U.	España	213.344
Sole y Stelle, Ltda	Portugal	3.004.420
Volupta Hotels Italia, S.R.L.	Italia	3.707.875
Tenorio Hotels, S.A.	Costa Rica	1.140.176
Ariesec Hotels, S.L.	Ecuador	1.151.258
Alain Hotels, S.L.U.	España	5.045.843
Balan Hotels, S.L.	España	4.213.696
Berilo Hotels, SL	España	1.710.137
Cleon Hotels, SL	España	3.970.065
Corvus Properties, SL	España	(5)
Crocel Hotels, S.L.	España	1.932.859
Danke Hotels, S.L.U.	España	1.486.467
Ebano Properties, SL	España	42.000
Exe Hoteles	España	32.531
Indira Hotels, SL	España	1.010.588
Janeva Properties	España	(142.218)
La Toja, SA	España	157.849
Mahalta Hotels, SL	España	1.170.148
Mensa Hotels, SL	España	1.234.676
Mirta Properties, SL	España	15.165
Numa Hotels, SL	España	1.167.293
Suma y sigue		1.236.207.670

2019		
Sociedad	Pais	Importe
Suma anterior	-	1.236.207.670
Plasencia Hotels, S.L.	España	1.270.392
Prior Hotels, S.L.	España	648.796
Tandem Apartments Properties 1, S.L.	España	59.002
Zafir Hotels, SL	España	1.952.555
SCI GMC MESSAGERIES	Francia	(6.885)
Begónia Lilás, S.A.	Portugal	4.535.711
Quindio Hotels Colombia, SAS	Colombia	59.040
Acteon Siglo XXI, S.A.	España	4.126.440
Clinica La Toja, S.L.	España	(62.902)
Cortijo Golf	España	(210.450)
Hotel Heroe de Sostoa 17, S.L.	España	5.090.250
Hotel La Isleta Canarias, SL	España	772.854
Hotel Ovieddo Buenavista, S.L.	España	1.008.374
Hoel Palcio de Sober, S.L.	España	180.653
Hotel Sabika Granada, S.L.	España	287.530
Il Castellino, SRL	España	(182.968)
Jaspe Hotels, SL	España	717.586
Kimpe Hotels, S.L.	España	104.707
Golden Mile Hotels, LLC	Estados Unidos	8.452.249
Hotusa Hotels France SRL	Francia	438.968
Eneide Hotels Italia, SRL	Italia	(757)
Zaina Hotels, SARL	Marruecos	494.690
Agave Hotel SA de CV	Mexico	218.913
Reservas Hoteleras Mexico SA de CV	Mexico	1.215
Acacia Lima, S.A.	Portugal	532.186
Coral Jasmim LDA	Portugal	333.625
Hotusa Hotels Portugal, LDA	Portugal	595.331
Perfeito Diamante, S.A.	Portugal	336.785
Hotusa Praga SRO	República Checa	158.148
World Turizm Anonim Sirketi	Turquia	855.677
Total		1.268.975.385

b) Cargas sociales

Corresponde en su práctica totalidad a la seguridad social a cargo de las sociedades del grupo.

c) Detalle de resultados consolidados

La aportación de cada sociedad incluida en el perímetro de la consolidación a los resultados consolidados de los ejercicios 2020 y 2019, ha sido la siguiente:

2020			
Sociedad	Resultado consolidado	Resultados atribuibles a socios externos	Resultado atribuible a la sociedad dominante
Hoteles Turísticos Unidos, S.A.	(22.251.612)	-	(22.251.612)
Hotusa Hotels, S.L.	(25.486.259)	-	(25.486.259)
Dobarco Investments, S.L.	(315.235)	-	(315.235)
Magongo S.A.	(5.345)	-	(5.345)
Familia Hotels, S.A.	125.748	(5.344)	120.404
Keytel S.A.	(29.502.224)	-	(29.502.224)
Euro Columbus, S.L.	42.989	-	42.989
Las Iniciativas Hosteleras, S.L.U.	3.286	-	3.286
Explotadora Ciudad de la Coruña, S.L.	52.423	-	52.423
Quimeral Hoteles S.L.	(48.229)	-	(48.229)
Señorial Hoteles S.L.	(241.253)	-	(241.253)
Lince Hoteles S.L.	(400.912)	-	(400.912)
Explotadora Hotelera Ciudadela, S.L.	168	-	168
Gran Hotel Adriano S.L.	(505)	-	(505)
Hotel San Clodio S.L.	(133.370)	-	(133.370)
Punta Europa Hoteles S.L.	313.846	-	313.846
Hotel Tartesos, S.A.	(123.040)	-	(123.040)
Reshotel Continental	(157.011)	-	(157.011)
World Trade Center Hotel S.l	(6.154.930)	-	(6.154.930)
Barbera Parc, S.L.	69.961	-	69.961
Eneas Hotels, S.L.	(251.033)	-	(251.033)
Laietana Hotels, S.L.		-	-
Alegro Hotel. S.L.	36.162	-	36.162
Hotel Alcobendas,SL	368.180	-	368.180
Hotel Zarzuela Park, S.L.	(55.169)	-	(55.169)
Restel, S.A.	84.423.667	-	84.423.667
Granval Hotel, S.L.	272.529	-	272.529
Myland S.A	425.811	-	425.811
Suma y sigue	1.008.643	(5.344)	1.003.299

2020			
Sociedad	Resultado consolidado	Resultados atribuibles a socios externos	Resultado atribuible a la sociedad dominante
Suma anterior	1.008.643	(5.344)	1.003.299
Explotadora Hotelera Toledana, S.L.	173.489	-	173.489
Europullman, S.L.	(177.838)	-	(177.838)
Marber Hoteles S.L.	(784)	-	(784)
Hoteles Azalea S.L.	(362.782)	-	(362.782)
Hostel Tarraco S.L.	(106.339)	-	(106.339)
Nazionale 46, S.R.L.	(1.672.331)	-	(1.672.331)
Requinte Executivo S.A.	(25.718)	-	(25.718)
Olhar Repousado S.A	(13.180)	-	(13.180)
Explotadora Madrid Tower SL	(5.433.981)	-	(5.433.981)
Explotadora Regina S.L.U.	117.819	-	117.819
Hotel Solucar S.L.	(26.954)	-	(26.954)
Eurostars Paseo de Gracia S.L.	(1.230.082)	-	(1.230.082)
Ciudad Ecuestre, S.L.	84.318	-	84.318
Soc.Hotel.Da Rua Do Castilho	(51.169)	-	(51.169)
Sociedade H.Da Rua Do Rosario Unipersonal	(359.467)	-	(359.467)
Hotel Isla Cartuja S.L	(276.484)	-	(276.484)
Hotel Barbera Moli S.L.	(540.795)	-	(540.795)
Narla Hotels, S.L.	440	-	440
Gostos Tranquilos A.H.U.LDA	(654.113)	-	(654.113)
Eurostars Bonanova, S.L.	(282.477)	-	(282.477)
Cristal Palace Gestion Hotelera, S.L.	(1.614.491)	-	(1.614.491)
Hotel Ramblas Boqueria S.L.	(227.223)	-	(227.223)
Citadel, S.L.	(1.694.737)	-	(1.694.737)
Eurostars Hotel Company, S.L.U. (antes Agincourt 2008, S.	(7.685.023)	-	(7.685.023)
Cekan 2007, S.L.	(56.777)	-	(56.777)
Hotusa Gestión Hotelera, S.L. (antes Bagration, S.L.)	188.007	-	188.007
Explotadora de Hosteleria 1990, S.L.	(186.478)	-	(186.478)
Eurostars SRL	(249.049)	9.128	(239.921)
Mediterranea S.R.L.	(434.339)	23.229	(411.110)
Eurohotel S.R.L.	(321.225)	18.586	(302.639)
Eurostars Italia SRL(St Paul)	(25.277)	1.298	(23.979)
Suma y sigue	(22.136.397)	46.897	(22.089.500)

2020			
Sociedad	Resultado consolidado	Resultados atribuibles a socios externos	Resultado atribuible a la sociedad dominante
Suma anterior	(22.136.397)	46.897	(22.089.500)
International Palace, S.L.	45.297	-	45.297
Il Castellino, Srl	(4.312)	-	(4.312)
Via Ferrari, Srl	(15.420)	-	(15.420)
Via Albergotti, Srl	(12.160)	-	(12.160)
Tamarind SRO	(83.369)	37.354	(46.015)
Eurostars David SRO	(78.247)	-	(78.247)
52 East 41 Street LLC	(326.603)	-	(326.603)
Henry VIII Hotels Ltd.	(380.592)	-	(380.592)
Panotel SAS	86.665	-	86.665
Hotel de La Fleche d'Or, SAS	53.754	-	53.754
Hotusa S.A.Argentina	1.347	-	1.347
Nacar Properties, SL	(2.180.253)	-	(2.180.253)
Tucuman 313 S.A.	186.664	-	186.664
Claridge Hotel, S.A.	(596.122)	-	(596.122)
HRL Hoteles, S.A.	(512.375)	-	(512.375)
Hotel Kennedy	(287.497)	-	(287.497)
Explotadora Mundial	15.243	-	15.243
Hotel Cataratas SA	(595.833)	-	(595.833)
Inversora Cataratas SA	(114.368)	-	(114.368)
Viabaix, S.A. Argentina	(263.123)	10.118	(253.005)
Hotelera la Fortuna, SA de CV	(299.674)	(2)	(299.676)
Hotel Suites San Marino S.A.C.V	(136.122)	1.461	(134.661)
Operadora Hotelera Zona Rosa	57.765	-	57.765
Operadora Hotelera Michelangelo	(555.918)	166	(555.752)
Riviera XPU-HA,S.A.de C.V	(559.515)	52	(559.463)
Operadora Unitsblau SA de CV	(959.718)	15.623	(944.095)
Barcino Hotel Betriebs gmbh	(467.123)	-	(467.123)
Ammax GMBH	(2.661.050)	-	(2.661.050)
Hotusa Hotel im Arnulfpark GMB kg	(1.166.662)	(149)	(1.166.811)
Gran Hotel Montgomery Bruxelles	(231.227)	3.039	(228.188)
Brussels Hotel, S.A.	(607.217)	181	(607.036)
Estrela de Santiago, S.L.	(114.632)	63.669	(50.963)
Suma y sigue	(34.898.794)	178.409	(34.720.385)

2020			
Sociedad	Resultado consolidado	Resultados atribuibles a socios externos	Resultado atribuible a la sociedad dominante
Suma anterior	(34.898.794)	178.409	(34.720.385)
Venice Value Added	(14.273)	-	(14.273)
Graluma, S.L.	76	-	76
Hotel Ciudad de Leon, S.L.	42.530	-	42.530
Blantour Hoteles, S.L.	(20.510)	-	(20.510)
Hotusa Germany GMBH	6.122	-	6.122
Cesio Hotels, S.L. (antes Eurostars Tarraco, S.L.)	290.317	-	290.317
Hotel Via Roma S.L.U.	(54.785)	-	(54.785)
Hotel Plaza Delicias, S.L.U.	(92.024)	-	(92.024)
Hunnia Hotels KFT	(691.075)	-	(691.075)
Gran Hotel Almenar SL	(227.855)	-	(227.855)
Andalus Irving S.L.	401	-	401
Hotel LH 120 Gmbh		-	-
Corium Enterprises, S.L.U.	(27.814)	-	(27.814)
Euroincoming, S.L.	(13.194.035)	-	(13.194.035)
Explotadora Ciudad Judicial SL	(222.469)	-	(222.469)
Arcatis S.L.		-	-
Proeirenes S.L.	11.668	-	11.668
Terration S.L.	4.088	-	4.088
Hydra Hotels S.L.	(591.310)	-	(591.310)
Carina Hotels S.L.	(239.887)	-	(239.887)
Auriga Hotels S.L.	31.038	-	31.038
Andromeda Hotels S.L.	(155.327)	-	(155.327)
Galena Hotels, S.L.	(2.300.100)	-	(2.300.100)
Malva Hotels, S.L.	(600.881)	-	(600.881)
Kentia Hotels, S.L.	10.285	-	10.285
Nodo Design Hotel, S.L.		-	-
Antares Hotels, S.L.	(449.299)	-	(449.299)
Antilia Hotels SLU (antes Hacienda Boticaria)	(204)	-	(204)
Talio Hotels, S.L.	(91.985)	-	(91.985)
Argon Hotel, S.L.	(222.858)	-	(222.858)
Cassiopea Hotels, S.L.U.	(158.905)	-	(158.905)
Punto Properties S.L.U.	(1.198.148)	-	(1.198.148)
Albus Hotels, S.L.	(79.175)	-	(79.175)
Amella Hotels, S.L.U.	61.459	-	61.459
Suma y Sigue	(55.073.729)	178.409	(54.895.320)

2020			
Sociedad	Resultado consolidado	Resultados atribuibles a socios externos	Resultado atribuible a la sociedad dominante
Suma anterior	(55.073.729)	178.409	(54.895.320)
Charros Group, S.A.	57.308	-	57.308
Delphos Hotels, S.L	(24.501)	-	(24.501)
Eurostars Gran Hotel Roma S.R.L.	(1.012.235)	-	(1.012.235)
Explotadora Concorde, S.A	(101.124)	-	(101.124)
Falcon Property, SA	(211.111)	-	(211.111)
Hotusa Italia SRL	(4.265)	-	(4.265)
Hotusa Munich S42 GmbH	(517.302)	(163)	(517.465)
Lyra Hotels, SLU	26.148	-	26.148
Neira Hotels, SL	11.441	-	11.441
Restel Italy S.R.L.	(92.587)	-	(92.587)
Ricade	(108.453)	-	(108.453)
Rosario y Cia, S.A.	(305.241)	-	(305.241)
S.C.I. GMS Messageries	(183.118)	-	(183.118)
Servizi Integrati Alberghieri, SLU	(1.083.007)	-	(1.083.007)
Andromeda Hotels Italia SRL	(716.357)	-	(716.357)
Andromeda Hotels Germany GmbH	(799.146)	-	(799.146)
Aurea, S.R.L.	(701.726)	-	(701.726)
Bulsara Hotels, S.L.U	(123.827)	-	(123.827)
Coltan Hotels, S.L.U.	(1.472)	-	(1.472)
Erise Hotels, S.L.U	(370.324)	-	(370.324)
Galena Hotels Colombia, SAS	(257.496)	-	(257.496)
Hotusa Berlin GmbH	(2.936.576)	(87)	(2.936.663)
KD 2006 Ingatlankezelö KFT	(2.480.784)	-	(2.480.784)
Kiara Hotels	(291.722)	-	(291.722)
Lastana Hotels, S.L.U.	(15.753)	-	(15.753)
Marmara hotels S.L.	136.702	-	136.702
Molsa Hotels, SL	(99.749)	-	(99.749)
Naturhotel Catalunya, S.L	(16.752)	-	(16.752)
Orion Hotels Italia SRL	(705.684)	-	(705.684)
Belari Hotels SL	(162.557)	-	(162.557)
Cirene Hotels SLU	265	-	265
Colnino Beteiligungs GmbH	(2.303.109)	-	(2.303.109)
Colotto Beteiligungs GmbH	(1.939)	-	(1.939)
Suma y sigue	(70.469.782)	178.159	(70.291.623)

2020			
Sociedad	Resultado consolidado	Resultados atribuibles a socios externos	Resultado atribuible a la sociedad dominante
Suma anterior	(70.469.782)	178.159	(70.291.623)
Cool Vibes Ltda	(2.386)	-	(2.386)
Dalia Hotels SLU	(319.810)	-	(319.810)
Palace Promotions Hotel, S.L.	(328.198)	-	(328.198)
EHC Corporate and Managed Services	27.105	-	27.105
Elide Hotels SLU		-	-
Febo Hotels SLU	(166.270)	-	(166.270)
Ferea Hotels SLU	(81.507)	-	(81.507)
Hotusa Hellas Touristiki Monoprospi, S.R.L.		-	-
Hotusa Praga SRO	(466.580)	-	(466.580)
Maragda Hotels SLU	(169.382)	-	(169.382)
Pleyade Hotels SLU	(425.851)	-	(425.851)
Rigel Hotels SLU	(1.124.586)	-	(1.124.586)
Sole y Stelle Ltda	63.640	(3.705)	59.935
Washington Irving Hotels	111.835	-	111.835
Ager Hotels SLU	(4.522)	-	(4.522)
Aliquis Hotels SLU	(81.846)	-	(81.846)
Amatista Hotels SLU	134.436	-	134.436
Arlea Hotels, SLU	(30.122)	-	(30.122)
Beradar Hotels SLU	(49.952)	-	(49.952)
Borealis Hotels SL	(160.879)	-	(160.879)
Colseve Gmbh&Co Kg	(2.098.241)	-	(2.098.241)
Gaudium Hotels SLU	(611.463)	-	(611.463)
Laver Hotels SLU	(285)	-	(285)
Leda Hotels SLU	392	-	392
Onix Hotels SLU	(206.933)	-	(206.933)
Opalo Hotels SLU	(624.471)	-	(624.471)
Regia Hotels SLU	1.196	-	1.196
Ebano Properties, SL	(486.889)	-	(486.889)
Alain Hoteles, S.L.	544.682	-	544.682
Bima Hotels, S.L.U.		-	-
Ancon Hotels, S.L.	(1.006.726)	-	(1.006.726)
Braide Management, S.L.	(619.969)	-	(619.969)
Briza Hotels, SL	(344.832)	-	(344.832)
Caelum Hotels, S.L.U	(99.088)	-	(99.088)
Colsenio GmbH	(2.074.717)	-	(2.074.717)
Suma y sigue	(81.172.001)	174.454	(80.997.547)

2020			
Sociedad	Resultado consolidado	Resultados atribuibles a socios externos	Resultado atribuible a la sociedad dominante
Suma anterior	(81.172.001)	174.454	(80.997.547)
Corban Hotels, S.L.U.	(269.827)	-	(269.827)
Coris Properties, SL	(502.288)	-	(502.288)
Cydonia Hotels Italia, SRL	(1.152.750)	-	(1.152.750)
Dara Hotels, S.L.U.	(1.060.806)	-	(1.060.806)
Eidos Properties, S.L.	(128.538)	-	(128.538)
Eneide Hotels Italia, SRL	(18.025)	-	(18.025)
Epsilon Hotels, S.L.U.	403	-	403
Freya Hotels, S.L.U.	(249.245)	-	(249.245)
Hotusa Ventures, SL	4.683	-	4.683
Izar Properties, SL	(43.289)	-	(43.289)
Lacerta Hotels, S.L.U.	318.612	-	318.612
Litus Hotels, S.L.	(3.314)	-	(3.314)
Mensa Hotels, SL	(125.311)	-	(125.311)
MISELA HOTELS, SL	(227.644)	-	(227.644)
Monserrate Hotels Colombia, S.A.S.	337	-	337
Namorar O Tejo - Actividades Hoteleiras, Unipessoal Lda	(4.834.536)	-	(4.834.536)
Noris Properties, S.L.	(279)	-	(279)
Oleo Properties, SL	(406.902)	-	(406.902)
Roseus Hotels, S.L.U.	(114.400)	-	(114.400)
Samat Hotels, S.L.U.	(186.207)	-	(186.207)
Sirio Properties, SL	(40.017)	-	(40.017)
Taurus Hotels Germany Gmbh	(5.636)	-	(5.636)
Teix Hotels, S.L.U.	6.795	-	6.795
Teron Hotels, S.L.U.	23.995	-	23.995
Tourism ContractSale, s.l.	44.106	-	44.106
Volupta Hotels Italia, S.R.L.	(863.053)	-	(863.053)
World Turizm Anonim Sirketi	(338.593)	-	(338.593)
Zenon Hotels, S.L.U.	(828.963)	-	(828.963)
Acácia Lima, S.A.	(588.112)	-	(588.112)
Adira Hotels, S.L.	(105.086)	-	(105.086)
Suma y sigue	(92.865.891)	174.454	(92.691.437)

2020			
Sociedad	Resultado consolidado	Resultados atribuibles a socios externos	Resultado atribuible a la sociedad dominante
Suma anterior	(92.865.891)	174.454	(92.691.437)
Aster Properties, SL	(244.065)	-	(244.065)
Ayman Hotels, SARL	(683.152)	750	(682.402)
Balan Hotels, S.L.	(667.208)	-	(667.208)
Balti Hotels, S.L.U.	(67.647)	-	(67.647)
Begónia Lilás, S.A.	(769.223)	-	(769.223)
Belgium Value Added I, S.A.	(489.251)	-	(489.251)
Bemus Hotels, S.L.U.	(79.155)	-	(79.155)
Berilo Hotels, SL	5.297	-	5.297
Betria Hotels, S.L.	(189.354)	-	(189.354)
Carina Hotels Italia, SRL	(2.492)	-	(2.492)
Chacó Hotels KFT	(2.800.006)	-	(2.800.006)
Cinara Properties, S.L.	(21.063)	-	(21.063)
Cleon Hotels, SL	(1.046.911)	-	(1.046.911)
Coral Jasmim LDA	(223.424)	-	(223.424)
Crocel Hotels, S.L.	21.341	-	21.341
Cygnus Hotels, SL	1.405	-	1.405
Danke Hotels, S.L.U.	(198.831)	-	(198.831)
Enton Properties, S.L.	(3)	-	(3)
Eos Properties, SL	274.385	-	274.385
Eridan Hotels, SL	14.274	-	14.274
Eril Hotels, SL	(96.998)	-	(96.998)
Exe Hotels, SL	24.466	-	24.466
Flavus Hotels, SL	(30)	-	(30)
Fleur Hotels, S.A.S.	(8.381)	-	(8.381)
Hotels Gestion Cz SRO	(2.031.698)	-	(2.031.698)
Hotusa Nodal Systems, SL	(107.555)	36.587	(70.968)
Hydra Hotels Italia, SRL	(2.796)	-	(2.796)
Jaspe Hotels, SL	(160.969)	-	(160.969)
Joia do Rio, Ltda	(1.027.065)	50.540	(976.525)
Keros Properties, S.L.	24.849	-	24.849
Lírio-do-Vale-do-Douro, S.A.	(53.739)	-	(53.739)
Lucida Hotels, S.L.	(227.600)	-	(227.600)
Melina Hotels, SL	207.947	-	207.947
Milos Hotels, SL	(843.849)	-	(843.849)
Suma y Sigue	(104.334.392)	262.331	(104.072.061)

2020			
Sociedad	Resultado consolidado	Resultados atribuibles a socios externos	Resultado atribuible a la sociedad dominante
Suma anterior	(104.334.392)	262.331	(104.072.061)
Neira Hotels, SL	(1.411.706)	-	(1.411.706)
Numa Hotels, SL	(302.710)	-	(302.710)
Partenope Hotels Italia SRL	(335.186)	-	(335.186)
Perfeito Diamante, S.A.	27.610	-	27.610
Petra Hotels, SL	(111.432)	-	(111.432)
Prior Hotels, S.L.	157.346	-	157.346
Rodas Hotels, SL	(549.132)	-	(549.132)
Rosa do Alto, S.A.	(7.361)	-	(7.361)
Safira do Douro, S.A.	(47.220)	-	(47.220)
Sagra Hotels, S.L.	(6.590)	-	(6.590)
Solder Properties, SL	(620.601)	-	(620.601)
Tandem Apartments Properties 1, S.L.	3.329	-	3.329
Tandem Apartments, SLU	(3.009.695)	-	(3.009.695)
Tarso Properties, SL	(16.314)	-	(16.314)
Tilo Hotels, SL	(279.918)	-	(279.918)
Tolima Hotels Colombia, SAS	(91.161)	-	(91.161)
Verse Properties, SL	(410.623)	-	(410.623)
Violet Hotel, S.L.	434	-	434
Zafir Hotels, SL	(198.000)	-	(198.000)
Agate Hotels, S.L.	(128.962)	-	(128.962)
Ambar Properties, SL	(290.577)	-	(290.577)
April Hotels, S.A.	(1.164)	-	(1.164)
Ariesec Hotels, S.L.	(310.471)	-	(310.471)
Atris Properties, SL	(160.251)	-	(160.251)
Cerio Properties, S.L.	(15.127)	-	(15.127)
Corvus Properties, SL	(683.078)	-	(683.078)
Euro Pullman Portugal, S.A.	(127.238)	-	(127.238)
Front Property Hotel Corp	(1.172.795)	-	(1.172.795)
Gastro Bar Experience, S.L.	(8.359)	-	(8.359)
Hotusa Group Hospitality Holdings Inc.	(112.866)	-	(112.866)
Hotusa Hotels Portugal, LDA	(149.336)	-	(149.336)
Indira Hotels, SL	(31.554)	-	(31.554)
Ireo Hotels, SL	(233)	-	(233)
Kalium Properties, SL	96	-	96
Letargo, S.L.	52.137	-	52.137
Magnolia do Alto, S.A.	(1.451)	-	(1.451)
Suma y sigue	(114.684.551)	262.331	(114.422.220)

2020			
Sociedad	Resultado consolidado	Resultados atribuibles a socios externos	Resultado atribuible a la sociedad dominante
Suma anterior	(114.684.551)	262.331	(114.422.220)
Mahalta Hotels, SL	(276.235)	-	(276.235)
Miami Beach Hotels	(3.340)	-	(3.340)
Miami Southern Hotels, Inc	(1.758.572)	-	(1.758.572)
Pico do Fogo, S.A.	(1.316)	-	(1.316)
Profides Win Way, SL	24.715	-	24.715
Sacte Properties, SL	(30.073)	-	(30.073)
Serra Luminosa LDA	(703)	-	(703)
Sigma Properties, SL	23	-	23
Tenorio Hotels, S.A.	(63.513)	-	(63.513)
Tulipa do Alto, S.A.	(1.321)	-	(1.321)
Urien Properties, SL	27.743	-	27.743
Wysh Travel, S.L.	(33.626)	-	(33.626)
Dahab Properties, S.L.	(1.249.587)	-	(1.249.587)
Kozma Properties, S.L.	(1.068.729)	-	(1.068.729)
Pamina Properties, S.L.	24.289	-	24.289
Volcom Properties, S.L.	(542.242)	-	(542.242)
Alda Properties	207.229	-	207.229
Alfonso VIII Properties	(198.470)	-	(198.470)
Armeta Properties, SL	(201.220)	-	(201.220)
Bretal Properties	159.184	-	159.184
Diana Palace Promotions, S.L.	(256.002)	12.806	(243.196)
Grupo La Toja Hoteles, SL	(3.049)	-	(3.049)
Janeva Properties	(868.454)	-	(868.454)
La Toja, SA	(1.490.861)	-	(1.490.861)
Monserrate Hotels Colombia, S.A.S.	1.977.871	-	1.977.871
Plasencia Hotels, S.L.	(13.454)	-	(13.454)
Quindio Hotels Colombia, SAS	1.520	-	1.520
Quirbes World	(93.721)	-	(93.721)
Reservas Hoteleras Mexico SA de CV	(122.874)	-	(122.874)
Restel Brasil	(32.512)	-	(32.512)
Tames Properties, S.L.	14.198	-	14.198
Zaika Properties, S.L.	(404)	-	(404)
Suma y sigue	(120.558.057)	275.137	(120.282.920)

2020			
Sociedad	Resultado consolidado	Resultados atribuibles a socios externos	Resultado atribuible a la sociedad dominante
Suma anterior	(120.558.057)	275.137	(120.282.920)
Hotusa Hotels France, SRL	(109.488)	-	(109.488)
H24 Reservation Services, S.L.	(945.580)	-	(945.580)
Hotel Sabika Granada, S.L.	(222.638)	-	(222.638)
Hotel Palacio de Sober, S.L.	(59.064)	-	(59.064)
Hotusa International Group, SA	178.655	-	178.655
Zaina Hotels, SARL	(407.296)	-	(407.296)
Clinica La Toja, S.A.	(12.003)	-	(12.003)
EHC Corporate and Managed Services	(885)	-	(885)
Mahi 10	10.203	-	10.203
Extramundi Xestion, SL	383	-	383
Fervel Hotels, S.L.	(304)	-	(304)
Ledicia Hotels, S.L.	(264)	-	(264)
Obelo Hotels, S.L.	(282)	-	(282)
Eidos Properties, S.L.	(32.289)	-	(32.289)
Kalos Properties, S.L.	(283)	-	(283)
Aion Porperties, S.L.	(72.272)	-	(72.272)
Kena Hotels, S.L.	653	-	653
Hotusa Inversiones Hoteleras, SL	3.560	-	3.560
Acteon Siglo XXI, S.A.	(1.336.011)	-	(1.336.011)
Hotel Heroe de Sosta 17, S.L.	(763.188)	-	(763.188)
Hotel Oviedo Buenavista, S.L.	298.549	-	298.549
Golden Mile Hotels, LLC	(4.661.514)	-	(4.661.514)
Auriga Hotels Colombia, SAS	(15.790)	-	(15.790)
Castillo Hotels KFT	(404.656)	-	(404.656)
Gran Hotel La Toja, SL	250.405	-	250.405
HOTEL BURGOS CID, SL	(4.318)	-	(4.318)
HOTEL CIUDAD RODRIGO SL	(43.636)	-	(43.636)
Hotel Convento Agustinos, SL	(197.473)	-	(197.473)
Hotel Coruña Cuatro Caminos, SL	(560.745)	-	(560.745)
HOTEL DC CIUDAD REAL, SL	(1.508)	-	(1.508)
Hotel La Isleta Canarias, SL	(210.634)	-	(210.634)
Hotel Logroño Centro, SL	(468)	-	(468)
Miami Collins Hotel LLC	(913.991)	-	(913.991)
Praia da Benquerença Ltda	(51.420)	-	(51.420)
RE VIAM GALAICAS SL	(21.839)	-	(21.839)
Selene Hotels, SL	(60)	-	(60)
Térez Hotels KFT	49.314	-	49.314
Versos do Tempo, Lda	(57.192)	-	(57.192)
Total	(130.873.426)	275.137	(130.598.289)

2019			
Sociedad	Resultado consolidado	Resultados atribuibles a socios externos	Resultado atribuible a la sociedad dominante
Hoteles Turísticos Unidos, S.A.	(23.686.808)	-	(23.686.808)
Hotusa Hotels, S.L.	(39.931.165)	-	(39.931.165)
Diana Hotelera, S.A.	(3.109.866)	(1.350.224)	(4.460.090)
Magongo S.A.	7.904	-	7.904
Familia Hotels, S.A.	138.687	31	138.718
Keytel S.A.	(61.000.356)	-	(61.000.356)
Euro Columbus, S.L.	115.043	-	115.043
Las Iniciativas Hosteleras, S.L.U.	(698.869)	-	(698.869)
Explotadora Ciudad de la Coruña, S.L.	189.003	-	189.003
Quimeral Hoteles S.L.	323.192	-	323.192
Señorial Hoteles S.L.	499.425	-	499.425
Lince Hoteles S.L.	1.447.823	-	1.447.823
Explotadora Hotelera Ciudadela, S.L.	507	-	507
Gran Hotel Adriano S.L.	573	-	573
Hotel San Clodio S.L.	(92.271)	-	(92.271)
Punta Europa Hoteles S.L.	662.123	-	662.123
Hotel Tartesos, S.A.	(87.388)	-	(87.388)
Reshotel Continental	613.898	-	613.898
World Trade Center Hotel S.l	2.171.967	-	2.171.967
Barbera Parc, S.L.	100.591	-	100.591
Eneas Hotels, S.L.	239.286	-	239.286
Laietana Hotels, S.L.	29.681	-	29.681
Alegro Hotel. S.L.	791.242	-	791.242
Hotel Alcobendas,SL	1.101.058	-	1.101.058
Hotel Zarzuela Park, S.L.	158.798	-	158.798
Restel, S.A.	201.347.181	-	201.347.181
Granval Hotel, S.L.	1.132.246	-	1.132.246
Muchohotel,S.L.	5.238.483	-	5.238.483
Suma y sigue	87.701.988	(1.350.193)	86.351.795

2019			
Sociedad	Resultado consolidado	Resultados atribuibles a socios externos	Resultado atribuible a la sociedad dominante
Suma anterior	87.701.988	(1.350.193)	86.351.795
Explotadora Hotelera Toledana, S.L.	1.281.056	-	1.281.056
Europullman, S.L.	(128.270)	-	(128.270)
Marber Hoteles S.L.	8.566	-	8.566
Hoteles Azalea S.L.	2.042.683	-	2.042.683
Hostel Tarraco S.L.	25.125	-	25.125
Naturhotel Catalunya S.L	322.942	-	322.942
Requinte Executivo S.A.	(155.708)	-	(155.708)
Olhar Repousado S.A	(55.474)	-	(55.474)
Explotadora Madrid Tower SL	2.370.692	-	2.370.692
Explotadora Regina S.L.U.	1.043.331	-	1.043.331
Hotel Solucar S.L.	277.593	-	277.593
Eurostars Paseo de Gracia S.L.	(379.096)	-	(379.096)
Ciudad Ecuestre, S.L.	877.825	-	877.825
Soc.Hotel.Da Rua Do Castilho	(108.185)	-	(108.185)
Sociedade H.Da Rua Do Rosario Unipersonal	708.462	-	708.462
Hotel Isla Cartuja S.L	(182.919)	-	(182.919)
Hotel Barbera Moli S.L.	110.518	-	110.518
Namorar O Tejo A.H.U.LDA	3.701.292	-	3.701.292
Gostos Tranquilos A.H.U.LDA	747.378	-	747.378
Eurostars Bonanova, S.L.	98.755	-	98.755
Cristal Palace Gestion Hotelera, S.L.	(597.843)	-	(597.843)
Hotel Ramblas Boqueria S.L.	136.461	-	136.461
Citadel, S.L.	(2.871.078)	-	(2.871.078)
Eurostars Hotel Company, S.L.U. (antes Agincourt 2008, S.	(18.652.372)	-	(18.652.372)
Cekan 2007, S.L.	(68.502)	-	(68.502)
Hotusa Gestión Hotelera, S.L. (antes Bagration, S.L.)	228.641	-	228.641
Explotadora de Hosteleria 1990, S.L.	1.219.220	-	1.219.220
Eurostars SRL	(604.551)	(4.185)	(608.736)
Mediterranea S.R.L.	(61.944)	1.592	(60.352)
Eurohotel S.R.L.	153.682	(5.404)	148.278
Eurostars Italia SRL(St Paul)	4.705	(172)	4.533
Suma y sigue	79.194.973	(1.358.362)	77.836.611

2019			
Sociedad	Resultado consolidado	Resultados atribuibles a socios externos	Resultado atribuible a la sociedad dominante
Suma anterior	79.194.973	(1.358.362)	77.836.611
International Palace, S.L.	2.742.067	-	2.742.067
Il Castellino, Srl	1.077.706	-	1.077.706
Via Ferrari, Srl	(39.783)	-	(39.783)
Via Albergotti, Srl	(5.173)	-	(5.173)
Tamarind SRO	26.738	(16.598)	10.140
Eurostars David SRO	(269.975)	-	(269.975)
52 East 41 Street LLC	702.139	-	702.139
Henry VIII Hotels Ltd.	(903.851)	-	(903.851)
Panotel SAS	622.955	-	622.955
Hotel de La Fleche d'Or, SAS	798.195	-	798.195
Hotusa S.A.Argentina	232.168	-	232.168
Myland	(21.055)	-	(21.055)
Tucuman 313 S.A.	7.646	-	7.646
Claridge Hotel, S.A.	198.408	-	198.408
HRL Hoteles, S.A.	1.038.007	-	1.038.007
Hotel Kennedy	(172.893)	-	(172.893)
Explotadora Mundial	215.220	-	215.220
Hotel Cataratas SA	612.808	-	612.808
Inversora Cataratas SA	(113.979)	-	(113.979)
Viabaix, S.A. Argentina	(1.378.040)	1.236	(1.376.804)
Hotelera la Fortuna, SA de CV	(1.149.189)	(18)	(1.149.207)
Hotel Suites San Marino S.A.C.V	574.483	(728)	573.755
Operadora Hotelera Zona Rosa	539.578	(60)	539.518
Operadora Hotelera Michelangelo	844.521	(34)	844.487
Riviera XPU-HA,S.A.de C.V	(141.899)	(63)	(141.962)
Operadora Unitsblau SA de CV	670.201	(4.286)	665.915
Barcino Hotel Betriebs gmbh	1.169.803	-	1.169.803
Ammax GMBH	541.692	-	541.692
Hotusa Hotel im Arnulfpark GMB kg	5.365.605	-	5.365.605
Gran Hotel Montgomery Bruxelles	856.765	88	856.853
Brussels Hotel, S.A.	322.789	14	322.803
Estrela de Santiago, S.L.	7.486	(9.354)	(1.868)
Suma y sigue	94.166.116	(1.388.165)	92.777.951

2019			
Sociedad	Resultado consolidado	Resultados atribuibles a socios externos	Resultado atribuible a la sociedad dominante
Suma anterior	94.166.116	(1.388.165)	92.777.951
Venice Value Added	703	-	703
Graluma, S.L.	211	-	211
Hotel Ciudad de Leon, S.L.	476.278	-	476.278
Blantour Hoteles, S.L.	566.235	-	566.235
Hotusa Germany GMBH	(8.299)	-	(8.299)
Cesio Hotels, S.L. (antes Eurostars Tarraco, S.L.)	1.007.110	-	1.007.110
Hotel Via Roma S.L.U.	310.308	-	310.308
Hotel Plaza Delicias, S.L.U.	42.158	-	42.158
Hunnia Hotels KFT	675.912	-	675.912
Gran Hotel Almenar SL	369.773	-	369.773
Andalus Irving S.L.	(128)	-	(128)
Hotel LH 120 Gmbh	33.464	-	33.464
Corium Enterprises, S.L.U.	62.800	-	62.800
Euroincoming, S.L.	(41.329.410)	-	(41.329.410)
Explotadora Ciudad Judicial SL	178.555	-	178.555
Arcatis S.L.	717.180	-	717.180
Proeirenes S.L.	759.547	-	759.547
Terration S.L.	237.057	-	237.057
Hydra Hotels S.L.	2.198	-	2.198
Carina Hotels S.L.	855.360	-	855.360
Auriga Hotels S.L.	108.177	-	108.177
Andromeda Hotels S.L.	145.436	-	145.436
Galena Hotels, S.L.	790.787	-	790.787
Malva Hotels, S.L.	1.034.754	-	1.034.754
Kentia Hotels, S.L.	16.397	-	16.397
Antares Hotels, S.L.	149.714	-	149.714
Antilia Hotels SLU (antes Hacienda Boticaria)	547	-	547
Talio Hotels, S.L.	116.472	-	116.472
Argon Hotel, S.L.	921.945	-	921.945
Cassiopea Hotels, S.L.U.	80.388	-	80.388
Punto Properties S.L.U.	2.093.941	-	2.093.941
Albus Hotels, S.L.	57.738	-	57.738
Amella Hotels, S.L.U.	750.192	-	750.192
Suma y Sigue	65.389.616	(1.388.165)	64.001.451

2019			
Sociedad	Resultado consolidado	Resultados atribuibles a socios externos	Resultado atribuible a la sociedad dominante
Suma anterior	65.389.616	(1.388.165)	64.001.451
Charros Group, S.A.	(16.645)	-	(16.645)
Delphos Hotels, S.L	(714)	-	(714)
Eurostars Gran Hotel Roma S.R.L.	(49.367)	-	(49.367)
Explotadora Concorde, S.A	326.146	-	326.146
Falcon Property, SA	77.457	-	77.457
Hotusa Italia SRL	(4.451)	-	(4.451)
Hotusa Munich S42 GmbH	3.908.271	-	3.908.271
Lyra Hotels, SLU	(147.860)	-	(147.860)
Nazionale 46, S.R.L.	(3.134.867)	-	(3.134.867)
Restel Italy S.R.L.	(186.947)	-	(186.947)
Ricade	(567.057)	-	(567.057)
Rosario y Cia, S.A.	161.901	-	161.901
S.C.I. GMS Messageries	(185.408)	-	(185.408)
Servizi Integrati Alberghieri, SLU	(97.458)	-	(97.458)
Andromeda Hotels Italia SRL	657.080	-	657.080
Andromeda Hotels Germany GmbH	(173.979)	-	(173.979)
Aurea, S.R.L.	319.706	-	319.706
Bulsara Hotels, S.L.U	108.159	-	108.159
Coltan Hotels, S.L.U.	(3.659)	-	(3.659)
Erise Hotels, S.L.U	1.085.807	-	1.085.807
Galena Hotels Colombia, SAS	83.086	-	83.086
Hotusa Berlin GmbH	3.635.628	-	3.635.628
KD 2006 Ingatlankezelö KFT	34.283	-	34.283
Kiara Hotels	729.443	-	729.443
Lastana Hotels, S.L.U.	24.532	-	24.532
Marmara hotels S.L.	195.054	-	195.054
Misela hotels, S.L.	121.934	-	121.934
Narla hotels, S.L.U.	(366)	-	(366)
Orion Hotels Italia SRL	121.930	-	121.930
Belari Hotels SL	51.545	-	51.545
Cirene Hotels SLU	(1.297)	-	(1.297)
Colnino Beteiligungs GmbH	(2.222.194)	(151)	(2.222.345)
Colotto Beteiligungs GmbH	4.857	-	4.857
Suma y sigue	70.244.166	(1.388.316)	68.855.850

2019			
Sociedad	Resultado consolidado	Resultados atribuibles a socios externos	Resultado atribuible a la sociedad dominante
Suma anterior	70.244.166	(1.388.316)	68.855.850
Cool Vibes Ltda	(5.056)	-	(5.056)
Dalia Hotels SLU	820.122	-	820.122
Palace Promotions Hotel, S.L.	1.521.773	-	1.521.773
Easysleep Ltda	484.784	(33.703)	451.081
Elide Hotels SLU	(2.891)	-	(2.891)
Febo Hotels SLU	430.521	-	430.521
Ferea Hotels SLU	(15.742)	-	(15.742)
Hotusa Praga SRO	(447.979)	-	(447.979)
Maragda Hotels SLU	154.760	-	154.760
Pleyade Hotels SLU	721.911	-	721.911
Rigel Hotels SLU	423.713	-	423.713
Sole y Stelle Ltda	1.459.197	(77.120)	1.382.077
Washington Irving Hotels	1.115.283	-	1.115.283
Ager Hotels SLU	(6.729)	-	(6.729)
Aliquis Hotels SLU	617.154	-	617.154
Amatista Hotels SLU	138.975	-	138.975
Arlea Hotels, SLU	27.819	-	27.819
Beradar Hotels SLU	847.533	-	847.533
Borealis Hotels SL	400.601	-	400.601
Colseve Gmbh&Co Kg	(5.335.016)	195	(5.334.821)
Gaudium Hotels SLU	592.458	-	592.458
Laver Hotels SLU	1.314	-	1.314
Leda Hotels SLU	123	-	123
Onix Hotels SLU	277.267	-	277.267
Opalo Hotels SLU	86.685	-	86.685
Regia Hotels SLU	(13.121)	-	(13.121)
Dobarco Investments, S.L.	(98.233)	-	(98.233)
Alain Hoteles, S.L.	1.552.592	-	1.552.592
Bima Hotels, S.L.U.	194	-	194
Ancon Hotels, S.L.	366.330	-	366.330
Braide Management, S.L.	1.251.978	-	1.251.978
Briza Hotels, SL	(449.364)	-	(449.364)
Caelum Hotels, S.L.U	44.140	-	44.140
Colsenio GmbH	(6.229.624)	394	(6.229.230)
Suma y sigue	70.977.638	(1.498.550)	69.479.088

2019			
Sociedad	Resultado consolidado	Resultados atribuibles a socios externos	Resultado atribuible a la sociedad dominante
Suma anterior	70.977.638	(1.498.550)	69.479.088
Corban Hotels, S.L.U.	184.033	-	184.033
Coris Properties, SL	(598.342)	-	(598.342)
Cydonia Hotels Italia, SRL	1.324.730	-	1.324.730
Dara Hotels, S.L.U.	238.376	-	238.376
Ebano Properties, SL	(681.123)	-	(681.123)
Eneide Hotels Italia, SRL	(4.271)	-	(4.271)
Epsilon Hotels, S.L.U.	167	-	167
Freya Hotels, S.L.U.	300.772	-	300.772
Hotusa Ventures, SL	(27.725)	-	(27.725)
Izar Properties, SL	(44.688)	-	(44.688)
Lacerta Hotels, S.L.U.	2.456.018	-	2.456.018
Litus Hotels, S.L.	309.951	-	309.951
Mensa Hotels, SL	148.107	-	148.107
Mirta Properties, SL	(81.364)	-	(81.364)
Molsa Hotels, SL	143.871	-	143.871
Nacar Properties, SL	(2.697.842)	-	(2.697.842)
Neon Properties, SL	(1.977.614)	-	(1.977.614)
Oleo Properties, SL	(446.897)	-	(446.897)
Roseus Hotels, S.L.U.	(85.204)	-	(85.204)
Samat Hotels, S.L.U.	399.088	-	399.088
Sirio Properties, SL	(62.158)	-	(62.158)
Taurus Hotels Germany Gmbh	(2.026)	-	(2.026)
Teix Hotels, S.L.U.	202.331	-	202.331
Teron Hotels, S.L.U.	749.195	-	749.195
Tourism ContractSale, s.l.	(86.597)	-	(86.597)
Volupta Hotels Italia, S.R.L.	681.111	-	681.111
World Turizm Anonim Sirketi	(335.647)	-	(335.647)
Zenon Hotels, S.L.U.	(460.738)	-	(460.738)
Zoe Hotels, S.L.U.	90	-	90
Acácia Lima, S.A.	832	-	832
Adira Hotels, S.L.	231.019	-	231.019
Suma y sigue	70.755.093	(1.498.550)	69.256.543

2019			
Sociedad	Resultado consolidado	Resultados atribuibles a socios externos	Resultado atribuible a la sociedad dominante
Suma anterior	70.755.093	(1.498.550)	69.256.543
Aster Properties, SL	(418.473)	-	(418.473)
Ayman Hotels, SARL	188.181	(171)	188.010
Balan Hotels, S.L.	628.462	-	628.462
Balti Hotels, S.L.U.	404.490	-	404.490
Begónia Lilás, S.A.	1.173.624	-	1.173.624
Belgium Value Added I, S.A.	(520.804)	-	(520.804)
Bemus Hotels, S.L.U.	(187.687)	-	(187.687)
Berilo Hotels, SL	(13.380)	-	(13.380)
Betria Hotels, S.L.	258.079	-	258.079
Carina Hotels Italia, SRL	(2.028)	-	(2.028)
Chacó Hotels KFT	983.371	-	983.371
Cinara Properties, S.L.	(718)	-	(718)
Cleon Hotels, SL	(203.071)	-	(203.071)
Coral Jasmim LDA	(48.335)	-	(48.335)
Crocel Hotels, S.L.	221.244	-	221.244
Cygnus Hotels, SL	2.873.963	-	2.873.963
Danke Hotels, S.L.U.	251.068	-	251.068
Enton Properties, S.L.	(545)	-	(545)
Eos Properties, SL	296.513	-	296.513
Eridan Hotels, SL	10	-	10
Eril Hotels, SL	(1.487.812)	-	(1.487.812)
Exe Hotels, SL	29.999	-	29.999
Flavus Hotels, SL	(130)	-	(130)
Fleur Hotels, S.A.S.	(5.387)	-	(5.387)
Fonteduero S.A.	836.927	-	836.927
Hotels Gestion Cz SRO	245.662	-	245.662
Hotusa Nodal Systems, SL	(111.446)	36.588	(74.858)
Hydra Hotels Italia, SRL	(2.955)	-	(2.955)
Jaspe Hotels, SL	(64.350)	-	(64.350)
Joia do Rio, Ltda	941.339	(55.299)	886.040
Keros Properties, S.L.	24.792	-	24.792
Lírio-do-Vale-do-Douro, S.A.	13.574	-	13.574
Lucida Hotels, S.L.	468.787	-	468.787
Melina Hotels, SL	1.075.208	-	1.075.208
Suma y Sigue	78.603.265	(1.517.432)	77.085.833

2019			
Sociedad	Resultado consolidado	Resultados atribuibles a socios externos	Resultado atribuible a la sociedad dominante
Suma anterior	78.603.265	(1.517.432)	77.085.833
Neira Hotels, SL	46.089	-	46.089
Numa Hotels, SL	(52.569)	-	(52.569)
Partenope Hotels Italia SRL	836.225	-	836.225
Perfeito Diamante, S.A.	24.995	-	24.995
Petra Hotels, SL	(33.243)	-	(33.243)
Prior Hotels, S.L.	(1.275.758)	-	(1.275.758)
Rodas Hotels, SL	384.171	-	384.171
Rosa do Alto, S.A.	(34.182)	-	(34.182)
Safira do Douro, S.A.	7.133	-	7.133
Sagra Hotels, S.L.	(108)	-	(108)
Solder Properties, SL	(807.794)	-	(807.794)
Tandem Apartments Properties 1, S.L.	59.596	-	59.596
Tandem Apartments, SLU	(1.566.422)	-	(1.566.422)
Tarso Properties, SL	(68.152)	-	(68.152)
Tilo Hotels, SL	119.965	-	119.965
Tolima Hotels Colombia, SAS	(85.636)	-	(85.636)
Verse Properties, SL	(347.638)	-	(347.638)
Violet Hotel, S.L.	(293)	-	(293)
Zafir Hotels, SL	(10.227)	-	(10.227)
Agate Hotels, S.L.	200	-	200
Ambar Properties, SL	(465.640)	-	(465.640)
April Hotels, S.A.	(1.195)	-	(1.195)
Ariesec Hotels, S.L.	100.248	-	100.248
Atris Properties, SL	(204.811)	-	(204.811)
Cerio Properties, S.L.	(235.830)	-	(235.830)
Corvus Properties, SL	(847.107)	-	(847.107)
Elna Hotels, SL	(52.821)	-	(52.821)
Euro Pullman Portugal, S.A.	(82.357)	-	(82.357)
Front Property Hotel Corp	(1.447.016)	-	(1.447.016)
Gastro Bar Experience, S.L.	(9.319)	-	(9.319)
Hotusa Group Hospitality Holdings Inc.	(19.480)	-	(19.480)
Hotusa Hotels Portugal, LDA	(164.712)	-	(164.712)
Indira Hotels, SL	207.825	-	207.825
Ireo Hotels, SL	(942)	-	(942)
Kalium Properties, SL	(761)	-	(761)
Letargo, S.L.	(355.022)	-	(355.022)
Magnolia do Alto, S.A.	(2.468)	-	(2.468)
Mahalta Hotels, SL	(25.255)	-	(25.255)
Suma y Sigue	72.192.954	(1.517.432)	70.675.522

2019			
Sociedad	Resultado consolidado	Resultados atribuibles a socios externos	Resultado atribuible a la sociedad dominante
Suma anterior	72.192.954	(1.517.432)	70.675.522
Miami Beach Hotels	767.103	-	767.103
Miami Southern Hotels, Inc	(281.274)	-	(281.274)
Pico do Fogo, S.A.	(2.405)	-	(2.405)
Profides Win Way, SL	(93.122)	-	(93.122)
Sacte Properties, SL	(131.401)	-	(131.401)
Serra Luminosa LDA	(1.021)	-	(1.021)
Sigma Properties, SL	(164)	-	(164)
Tenorio Hotels, S.A.	99.536	-	99.536
Tulipa do Alto, S.A.	(2.405)	-	(2.405)
Urien Properties, SL	18.098	-	18.098
Vetonia, S.L.	(1.888)	-	(1.888)
Wysh Travel, S.L.	(49.889)	-	(49.889)
Dahab Properties, S.L.	(6.504)	-	(6.504)
Kozma Properties, S.L.	(884.781)	-	(884.781)
Nubian Properties, S.L.	(63.000)	-	(63.000)
Pamina Properties, S.L.	(43.528)	-	(43.528)
Volcom Properties, S.L.	(199.594)	-	(199.594)
Alda Properties	28.190	-	28.190
Alfonso VIII Properties	(118.502)	-	(118.502)
Armeta Properties, SL	(241.884)	-	(241.884)
Bretal Properties	16.584	-	16.584
Grupo La Toja Hoteles, SL	(10.520)	-	(10.520)
Janeva Properties	(823.662)	-	(823.662)
La Toja, SA	(1.647.934)	-	(1.647.934)
Monserrate Hotels Colombia, S.A.S.	(838)	-	(838)
Plasencia Hotels, S.L.	282.773	-	282.773
Quindio Hotels Colombia, SAS	(6.466)	-	(6.466)
Quirbes World	324	-	324
Reservas Hoteleras Mexico SA de CV	(75.213)	-	(75.213)
Restel Brasil	(50.275)	-	(50.275)
Tames Properties, S.L.	(463)	-	(463)
Zaika Properties, S.L.	(671)	-	(671)
Explotadora Hotelera 1990, S.L.	(155)	-	(155)
Suma y sigue	68.668.003	(1.517.432)	67.150.571

2019			
Sociedad	Resultado consolidado	Resultados atribuibles a socios externos	Resultado atribuible a la sociedad dominante
Suma anterior	68.668.003	(1.517.432)	67.150.571
Hotusa Hotels France, SRL	(644.963)	-	(644.963)
H24 Reservation Services, S.L.	(424.721)	-	(424.721)
Hotel Sabika Granada, S.L.	(236.488)	-	(236.488)
Hotel Palacio de Sober, S.L.	(222.853)	-	(222.853)
Hotusa International Group, SA	(165.024)	-	(165.024)
Zaina Hotels, SARL	(131.381)	-	(131.381)
Clinica La Toja, S.A.	(128.410)	-	(128.410)
Cortijo Golf	(123.527)	-	(123.527)
EHC Corporate and Managed Services	(11.876)	-	(11.876)
Hotel LHW Gmbh	(4.590)	-	(4.590)
Kimpe Hotels, S.L.	(4.569)	-	(4.569)
Mahi 10	(1.218)	-	(1.218)
Balsoma Hotels, S.L.	(499)	-	(499)
Extramundi Xestion, SL	(259)	-	(259)
Fervel Hotels, S.L.	(176)	-	(176)
Pindo Hotels, S.L.	(140)	-	(140)
Aeris Hotels, S.L.	(38)	-	(38)
Jazba Hotels, S.L.	(38)	-	(38)
Ledicia Hotels, S.L.	(38)	-	(38)
Obelo Hotels, S.L.	(38)	-	(38)
Eidos Properties, S.L.	(34)	-	(34)
Kalos Properties, S.L.	(34)	-	(34)
Noris Properties, S.L.	(33)	-	(33)
Aion Porperties, S.L.	(29)	-	(29)
Kena Hotels, S.L.	184	-	184
Hotusa Inversiones Hoteleras, SL	199	-	199
Acteon Siglo XXI, S.A.	97.270	-	97.270
Hotel Heroe de Sosta 17, S.L.	227.385	-	227.385
Hotel Oviedo Buenavista, S.L.	259.109	-	259.109
Golden Mile Hotels, LLC	550.970	-	550.970
Total	67.702.144	(1.517.432)	66.184.712

d) Información financiera por segmentos

Los criterios seguidos para fijar los precios de transferencia intersegmentos obedecen a la aplicación del valor normal de mercado.

La distribución de las ventas realizadas en 2020 por segmentos y mercados geográficos es la siguiente:

Mercado geográfico	Hotelera y turístico	Otros servicios	Total
Alemania	6.831.398	-	6.831.398
Andorra	1.074.086	-	1.074.086
Argentina	1.012.300	169.969	1.182.269
Austria	1.065.937	-	1.065.937
Bélgica	797.589	-	797.589
Colombia	456.972	-	456.972
Costa Rica	301.381	-	301.381
Ecuador	203.428	-	203.428
EEUU	4.371.441	722.245	5.093.686
España	268.601.739	1.859.486	270.461.225
Francia	1.164.908	-	1.164.908
Grecia	-	-	-
Hungría	1.221.050	-	1.221.050
Inglaterra	351.152	-	351.152
Italia	7.036.107	329.215	7.365.322
Marruecos	653.102	-	653.102
México	902.876	202.740	1.105.616
Panamá	958.222	-	958.222
Portugal	8.157.047	116.619	8.273.666
República Checa	963.250	-	963.250
Turquia	120.677	-	120.677
Total	306.244.662	3.400.274	309.644.936

La distribución de las ventas realizadas en 2019 por segmentos y mercados geográficos es la siguiente:

Mercado geográfico	Hotelera y turístico	Otros servicios	Total
Alemania	37.140.357	-	37.140.357
Andorra	1.987.086	-	1.987.086
Argentina	9.323.163	51.330	9.374.493
Austria	5.140.145	-	5.140.145
Bélgica	4.286.365	-	4.286.365
Braisl	-	-	-
Colombia	1.918.210	-	1.918.210
Costa Rica	1.140.176	-	1.140.176
Ecuador	1.151.258	-	1.151.258
EEUU	14.358.069	1.723.303	16.081.372
España	1.077.842.093	4.651.219	1.082.493.312
Francia	4.011.026	(6.885)	4.004.141
Grecia	-	-	-
Hungría	7.924.748	-	7.924.748
Inglaterra	2.617.197	-	2.617.197
Italia	37.610.958	2.308.638	39.919.596
Marruecos	2.897.839	-	2.897.839
México	4.650.553	80.293	4.730.846
Nicaragua	-	-	-
Panamá	4.215.897	-	4.215.897
Portugal	34.199.267	753.171	34.952.438
República Checa	6.144.230	-	6.144.230
Turquia	855.679	-	855.679
Total	1.259.414.316	9.561.069	1.268.975.385

El desglose de los estados financieros segmentados del ejercicio 2020 se resume a continuación:

Conceptos	Hotelera y Turístico	Otros	Total
Importe neto de la cifra de negocios	306.244.663	3.400.273	309.644.936
Aprovisionamientos	(192.339.674)	(850.962)	(193.190.637)
Otros ingresos de explotación	11.781.893	2.204.731	13.986.624
Gastos de personal	(49.441.565)	(8.178.745)	(57.620.310)
Otros gastos de explotación	(132.778.946)	(16.328.956)	(149.107.902)
Amortización del inmovilizado	(20.098.115)	(18.510.274)	(38.608.389)
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	(3.430.673)	(8.049.263)	(11.479.936)
Otros resultados	605.660	(1.216.930)	(611.271)
Resultado de la explotación	(79.456.758)	(47.530.127)	(126.986.885)
Ingresos financieros	31.263	436.226	467.489
Gastos financieros	(7.143.567)	(18.537.602)	(25.681.169)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	(336.068)	(336.068)
Diferencias de cambio	(4.303.489)	1.384.410	(2.919.080)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	5.111	(78.290)	(73.179)
Resultado financiero	(11.410.683)	(17.131.324)	(28.542.007)
Resultado antes de impuestos	(90.867.440)	(64.661.450)	(155.528.892)
Activos del segmento	600.466.576	674.072.646	1.274.539.222
Pasivos del segmento	600.466.576	674.072.646	1.274.539.222

El desglose de los estados financieros segmentados del ejercicio 2019 se resume a continuación:

Conceptos	Hotelera y Turístico	Otros	Total
Importe neto de la cifra de negocios	1.259.414.317	9.561.068	1.268.975.385
Aprovisionamientos	(787.682.811)	(2.416.433)	(790.099.244)
Otros ingresos de explotación	4.874.959	775.010	5.649.969
Gastos de personal	(94.363.664)	(13.185.343)	(107.549.007)
Otros gastos de explotación	(187.545.112)	(26.994.879)	(214.539.991)
Amortización del inmovilizado	(17.975.506)	(19.730.479)	(37.705.985)
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	(27.247)	36.278	9.031
Otros resultados	(585.523)	283.948	(301.575)
Resultado de la explotación	176.109.413	(51.670.830)	124.438.583
Ingresos financieros	484.571	186.058	670.629
Gastos financieros	(12.028.707)	(18.229.500)	(30.258.207)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	(1.045.474)	(1.045.474)
Diferencias de cambio	(1.179.255)	710.040	(469.215)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	656.937	195.432	852.369
Resultado financiero	(12.066.454)	(18.183.444)	(30.249.898)
Resultado antes de impuestos	164.042.959	(69.854.274)	94.188.685
Activos del segmento	622.878.919	858.240.735	1.481.119.654
Pasivos del segmento	622.878.919	858.240.735	1.481.119.654

e) Otros resultados

El detalle de otros resultados del ejercicio 2020 y 2019 corresponde a:

Ejercicio 2020	
Concepto	Ingresos / (Gastos)
Pérdida opcion de compra hotel	(871.840)
Resolucion de indemnizacion adicional a exempleado e intereses	(390.503)
Ingreso por subvención	178.947
Impuestos ejercicios anteriores	(386.864)
Exceso rentas antiguas	117.176
Deuda proveedor prescrita	127.150
Retrocesión gastos ejercicios anteriores qu eno procedian	265.833
Otros	348.830
Total	(611.271)

Concepto	Ejercicio 2019 Ingresos / (Gastos)
Indemnizacion recibida por dejar de explotar hotel	767.913
Gasto extraordinario por futuro hotel no construido	(785.593)
Regularizacion provisiones de rappels de ejercicios anteriores	(511.507)
Compensación de renta con la propiedad por obras realizadas en hotel	202.899
Otros ingresos y gastos	24.713
Total	(301.575)

17. Información sobre medio ambiente

El Grupo no posee activos significativos incluidos en el inmovilizado material destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente ni ha recibido subvenciones ni incurrido en gastos durante el ejercicio cuyo fin sea la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, las sociedades del grupo no han dotado provisiones para cubrir riesgos y gastos por actuaciones medioambientales, al estimar que no existen contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

18. Operaciones con partes vinculadas

Durante el ejercicio 2020 el grupo ha realizado operaciones con la sociedad Diana Hotelera S.A. que ha salido del perímetro de consolidación con efecto 1 de enero de 2020 (ver nota 1) pero forma parte del Grupo Dea Hotels, que tal y como se indica en la nota 1 y 10.1 es la sociedad dominante de Hoteles Turísticos Unidos, S.A. Las operaciones y saldos en Diana Hotelera, S.A. se clasifican como "Otras empresas del grupo".

El detalle de las operaciones del ejercicio 2020 es el siguiente:

Concepto	2020 Ingreso/(gasto) Saldos deudores Servicios prestados	Servicios recibidos	Intereses cargados	Intereses abonados
Otras empresas del grupo	3.217	(1.766.873)	28.494	(47.334)
Total empresas grupo y asociadas	3.217	(1.766.873)	28.494	(47.334)

En el ejercicio 2019 no hubieron operaciones con partes vinculadas.

El detalle de los saldos de balance con partes vinculadas al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:

Concepto	Saldos al 31.12.20 Activo/(pasivo) Saldos deudores Ventas y servicios	Saldos acreedores Compras y servicios	Préstamos a largo plazo
Otras empresas del grupo (nota 8)	618.053	(22.620)	-
Empresas multigrupo (*)	-	-	(300.000)
Total empresas grupo y asociadas	618.053	(22.620)	(300.000)

	Saldos al 31.12.19 Activo/Pasivo
	Saldos acreedores
Concepto	Préstamos a largo plazo
Empresas multigrupo (*)	(300.000)
Total empresas grupo y asociadas	(300.000)

(*) Correspondiente a los saldos con la Sociedad Dobarco Investments, S.L. que, al integrarse en el perímetro de consolidación por el método de integración proporcional (ver anexo I) no han sido eliminados en el proceso de consolidación.

Las retribuciones percibidas durante el ejercicio 2020 por la alta dirección, los miembros del Consejo de Administración y las personas vinculadas a los mismos son las siguientes:

	2020		2019	
	Sueldos y salarios	Dietas	Sueldos y salarios	Dietas
Miembros del Consejo de Administración que a la vez son Alta Dirección	401.429	-	544.792	-
Otros miembros del Consejo de Administración	226.032	8.655	282.944	-
Personas vinculadas al Consejo de Administración	295.316	-	180.077	-
Total	922.777	8.655	1.007.813	-

La alta dirección del ejercicio 2020 de la Sociedad dominante está compuesta por dos miembros del Consejo de Administración (misma situación en 2019).

Existe una cuenta corriente con socios y administradores con un saldo deudor de 6.276 euros al cierre de los ejercicios 2020 y 2019. No existen anticipos o créditos concedidos a los miembros del Consejo de Administración y a la alta dirección de la Sociedad dominante al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, ni existen compromisos en materia de pensiones con los antiguos y actuales miembros del Consejo de administración de la Sociedad dominante.

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos a que se refiere el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital no han comunicado situaciones de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener con el interés de la Sociedad.

Tal y como se menciona en la nota 1, Hoteles Turísticos Unidos, S.A. es cabecera del Grupo Hotusa y realiza las funciones de dirección de este.

19. Otra información

Dentro del epígrafe de provisiones a largo plazo del ejercicio 2020 se incluye los siguientes conceptos:

2020	
Concepto	Euros
Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	186.558
Provisiones por contratos arrendamientos	3.974.007
Provision por prestaciones a pagar a empleados	1.779.963
Provisión para impuestos	47.643
Otros	287.765
Total	6.275.936

2019	
Concepto	Euros
Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	194.551
Provisiones por contratos arrendamientos	3.797.784
Provision por prestaciones a pagar a empleados	1.218.984
Provisión para impuestos	52.306
Otros	318.841
Total	5.582.466

El importe global de las garantías comprometidas es de 53.359.933 euros (64.703.206 euros en 2019) y corresponden a avales prestados por determinadas entidades de crédito al Grupo ante distintos organismos públicos y privados.

El número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2020 y 2019 es el siguiente:

Categoría profesional	2020	2019
Alta dirección	2	2
Dirección	66	71
Comercial	230	260
Producción	58	313
Administración	519	735
Otros	2.323	2.662
	3.198	4.043

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio 2020 con discapacidad mayor o igual al treinta y tres por ciento por categorías es de 31 personas (19 personas en el ejercicio 2019).

El número de personas empleadas al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, distribuido por categorías profesionales y por sexos, es el siguiente:

	A 31.12.20		A 31.12.19	
Categoría profesional	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Alta dirección	1	1	1	1
Dirección	36	28	39	30
Comercial	77	121	97	156
Producción	20	25	170	173
Administración	141	310	384	426
Otros	1.091	1.081	1.281	1.323
	1.366	1.566	1.972	2.109

La información de 2020 no tiene en cuenta el impacto de los expedientes de regulación temporal de empleo (ERTE), por las dificultades del cálculo de dicho importe.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 los administradores son 4 hombres y una mujer.

Los honorarios devengados por los auditores de la Sociedad, o por cualquier empresa de su mismo grupo o con la que está vinculado por control, propiedad común o gestión, en cada ejercicio son:

	2020	2019
Por auditoría de cuentas anuales	447.792	534.137
Por otros servicios	25.742	18.340
Por otros servicios de verificación	99.821	177.850
	573.355	730.327

20. Impactos del COVID-19 en la cuenta de pérdidas y ganancias

Mencionar, que a consecuencia de la pandemia la cifra de negocios en el año 2020.se ha reducido un 76% respecto al año 2019 pasando de 1.269 millones de euros en el año 2019 a apenas 310 millones de euros en 2020. Ello ha tenido un impacto muy profundo en el margen, pasado de 162 millones de euros de EBITDA en 2019 a un EBITDA negativo de 77 millones de euros en el año 2020. También se han imputado, en el ejercicio 2020, resultados negativos de enajenaciones de activos por 4 millones de euros y deterioros de activos por 7 millones de euros, lo que hace que en el global del año se refleje una pérdida de 131 millones de euros.

El descenso en las ventas, aprovisionamientos y margen bruto fruto de la pandemia, se explica por el cierre de determinados establecimientos hoteleros y centros de trabajo, como consecuencia de las medidas de restricción a la movilidad y al trabajo impuestas por el Gobierno de España a raíz de la declaración de los Estados de Alarma de marzo y de octubre de 2020, lo que provocó que dichos centros permanecieran cerrados en su totalidad entre los meses de marzo, abril, mayo e intermitentemente durante el resto del año, lo que impactó directamente en la cifra de ingresos y el margen bruto del Grupo.

El descenso en gastos de personal viene explicado por los ERTEs a los que se acogió el Grupo, por el cierre de los centros de trabajo mencionados anteriormente (ver notas 2.c, 10.5 y 21), lo que provocó que durante dichas semanas no estuvieran devengado salarios para el Grupo.

21. Ayudas gubernamentales

En respuesta a la pandemia provocada por el coronavirus (COVID-19), el Gobierno de España aprobó una serie de medidas a las que se pudo acoger el Grupo, establecidas en el Real Decreto-ley 9/2020, de 27 de marzo, en materia de suspensión de contratos laborales.

En concreto, el Grupo debido al cierre de determinados centros de trabajo y establecimientos hoteleros durante un número determinado de meses durante el ejercicio 2020, se acogió a una de las medidas aprobadas por dicha norma, y en concreto, prácticamente toda la plantilla del Grupo fue inscrita en sus respectivos ERTEs manteniéndose en la actualidad. Esta medida ha supuesto para el Grupo, un ahorro de costes de 59 millones de euros.

El Real Decreto-ley 8/2020 de 17 de marzo en su artículo 29 aprobó una línea de Avales del Estado de hasta 100.000 millones de euros, del Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital, para facilitar el mantenimiento del empleo y paliar los efectos económicos de la crisis sanitaria. Los avales se otorgarían a la financiación concedida, por las entidades financieras para facilitar acceso al crédito y liquidez a empresas y autónomos para hacer frente al impacto económico y social de la pandemia.

Los Acuerdos del Consejo de Ministros de 24 de marzo, de 10 de abril, de 5 de mayo, de 19 de mayo y de 16 de junio de 2020 establecen la activación de los tramos de la línea de financiación que se distribuyen de la siguiente forma:

- Pymes y autónomos: 67.500 millones de euros
- Empresas no pymes: 25.000 millones de euros
- Sector turístico y actividades conexas: 2.500 millones de euros para autónomos y pymes.
- Adquisición o arrendamiento financiero u operativo de vehículos de motor de transporte por carretera de uso profesional: 500 millones de euros para autónomos y empresas.

Esta línea de Avales del Estado para empresas y autónomos del Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital es gestionada por el Instituto de Crédito Oficial a través de las entidades financieras que concedan financiación a empresas y autónomos para paliar los efectos económicos de la pandemia, ayudando a la liquidez y cubriendo las necesidades de circulante de autónomos, pymes y empresas, con el fin de mantener la actividad productiva y el empleo.

Las empresas pueden tener acceso a estos avales a través de sus entidades financieras, mediante la formalización de nuevas operaciones de financiación o renovación de las existentes.

El Grupo ha podido acceder a dicha financiación del Instituto de Crédito Oficial, garantizada por los correspondientes avales del Estado, así como del Instituto Català de Finances, conforme al siguiente detalle:

Entidad Financiera	Sociedad	Modalidad	Importe (Euros)	Fecha formalización	Fecha vencimiento
BANCO SANTANDER	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.	Préstamo ICO COVID-19	30.000.000	03/04/2020	03/04/2028
BANCO SABADELL	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.	Préstamo ICO COVID-19	15.000.000	09/04/2020	30/04/2028
CAIXABANK	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.	Préstamo ICO COVID-19	5.000.000	17/04/2020	17/04/2028
BANKINTER	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.	Préstamo ICO COVID-19	4.100.000	21/04/2020	21/04/2028
BANKINTER	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.	Préstamo ICO COVID-19	880.000	21/04/2020	21/04/2027
ABANCA	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.	Préstamo ICO COVID-19	4.500.000	24/04/2020	24/04/2028
PICHINCHA	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.	Préstamo ICO COVID-19	2.000.000	24/04/2020	27/04/2028
CAJAMAR	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.	Préstamo ICO COVID-19	6.000.000	24/04/2020	24/04/2026
BBVA	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.	Préstamo ICO COVID-19	7.000.000	24/04/2020	24/04/2028
LIBERBANK	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.	Préstamo ICO COVID-19	1.879.000	24/04/2020	24/04/2028
LIBERBANK	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.	Préstamo ICO COVID-19	2.200.000	24/04/2020	24/04/2028
UNICAJA	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.	Préstamo ICO COVID-19	3.500.000	29/04/2020	29/04/2028
NOVOBANCO	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.	Préstamo ICO COVID-19	1.176.898	29/04/2020	29/04/2028
BANKINTER	Lince Hotels, S.L.	Préstamo ICO COVID-19	282.000	30/04/2020	30/04/2027
BANKINTER	Mirta Properties, S.L.	Préstamo ICO COVID-19	100.000	30/04/2020	30/04/2027
BANKINTER	Verse Properties, S.L.	Préstamo ICO COVID-19	121.000	30/04/2020	30/04/2027
NATIXIS	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.	Préstamo ICO COVID-19	360.576	08/05/2020	30/11/2027
NATIXIS	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.	Préstamo ICO COVID-19	1.000.855	08/05/2020	30/11/2027
CAJA RURAL DEL SUR	Calemun Hotels, S.L.	Préstamo ICO COVID-19	1.000.000	28/06/2020	25/06/2028
IBERCAJA	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.	Préstamo ICO COVID-19	5.000.000	24/04/2020	22/04/2028
CAJA RURAL DEL SUR	Melina Hotels, S.L.	Préstamo ICO COVID-19	1.000.000	28/06/2020	25/06/2028
CAJA RURAL DEL SUR	Ciudad Ecuestre, S.L.	Préstamo ICO COVID-19	500.000	28/06/2020	25/06/2028
CAJA RURAL DEL SUR	Alegro Hotels, S.L.	Préstamo ICO COVID-19	1.500.000	28/06/2020	25/06/2028
CAIXABANK	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.	Préstamo ICO COVID-19	6.100.000	01/07/2020	03/07/2028
SANTANDER	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.	Préstamo ICO COVID-19	4.000.000	01/08/2020	29/07/2026
		TOTAL PRÉSTAMOS ICO COVID-19	104.200.329		

Entidad	Sociedad	Modalidad	Importe (Euros)	Fecha formalización	Fecha vencimiento
ICO	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.	Línea avales COVID-19: Aval del ICO programa pagarés MARF	39.800.000	Línea de avales vigente desde el julio de 2020 y finalización en junio de 2021.	

Entidad	Sociedad	Modalidad	Importe (Euros)	Fecha formalización	Fecha vencimiento
Institut Català de Finances	World Trade Center Hotels, S.L.	Préstamo COVID-19	2.500.000	20/08/2020	20/08/2024
Institut Català de Finances	Beradar Hotels, S.L.	Préstamo COVID-19	2.500.000	20/08/2020	20/08/2024
Institut Català de Finances	Cleon Hotels, S.L.	Préstamo COVID-19	2.500.000	20/08/2020	20/08/2024
Institut Català de Finances	Cristal Palace Gestión Hotelera, S.L.	Préstamo COVID-19	2.500.000	20/08/2020	20/08/2024
Institut Català de Finances	Eurostars Bonanova S.L.	Préstamo COVID-19	2.500.000	20/08/2020	20/08/2024
Institut Català de Fiannces	Eurostars Paseo Garcia, S.L.	Préstamo COVID-19	2.500.000	20/08/2020	20/08/2024
TOTAL PRÉSTAMOS ICF COVID-19			15.000.000		

El Grupo ha podido obtener financiación ICO adicional durante el ejercicio 2021 y hasta la fecha de formulación conforme al siguiente detalle:

Entidad Financiera	Sociedad	Modalidad	Importe (Euros)	Fecha formalización	Fecha vencimiento
BANKINTER	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.	Préstamo ICO COVID-19	846.000	17/02/2021	17/02/2025
BANKINTER	Lince Hotels, S.L.	Préstamo ICO COVID-19	276.600	17/02/2021	17/02/2025
BANKINTER	Mirta Properties, S.L.	Préstamo ICO COVID-19	101.108	17/02/2021	17/02/2025
BANKINTER	Verse Properties, S.L.	Préstamo ICO COVID-19	106.400	17/02/2021	17/02/2025
TOTAL PRÉSTAMOS ICO COVID-19			1.330.108		

22. Hechos posteriores

Negociación con la SEPI

En septiembre de 2020 el Grupo ha iniciado los trámites para la obtención de financiación con SEPI en el marco del Real Decreto-ley 25/2020, de 3 de julio, de medidas urgentes para apoyar la reactivación económica y el empleo, que regula la posibilidad de la obtención de estos préstamos de último recurso, para salvaguardar la viabilidad de las compañías afectadas por la pandemia y que en 2019 disponían de una situación de solvencia contrastada y no se encontraran en situación de crisis.

El importe de la financiación obtenida se destinará a cubrir las necesidades de liquidez que puedan ocurrir en los próximos dos años.

Actualmente las negociaciones están muy avanzadas, y pendientes de cerrar un acuerdo, aunque se conoce perfectamente que la empresa es elegible y cumple todos los criterios para recibir esta financiación.

Negociación con diferentes entidades financieras

El Grupo está en proceso de negociación con diferentes entidades financieras a fin y efecto de poder dotar de liquidez adicional a la compañía para cubrir las necesidades de 2021-2022. Este año 2021, a fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, ya se ha formalizado 1,3 millones de euros de nuevas líneas ICO COVID-19 (ver nota 21). El Grupo no descarta que esta liquidez adicional pueda venir de la obtención de nuevos créditos ICO.

Venta de hotel

A fecha 4 de marzo de 2021, Hoteles Turísticos Unidos, S.A. ha vendido un hotel que era de su posesión en Madrid. El valor de compraventa de la operación ha sido de 13.385.000 euros, prácticamente por el mismo importe que quedaba de financiación vigente.
La operación no ha generado plusvalías, ni minusvalías contables.

HOTELES TURÍSTICOS UNIDOS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2020

ANEXO I

Las Sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación a 31 de diciembre de 2020 son las siguientes:

	Porcentaje participación						
Nombre Sociedad	Directa	Indirecta	Valor Participación en libros	Provisiones	Domicilio	Actividad	Titulares de la participación
Magongo S.A.	100,00%	-	324.547	(2.140)	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Familia Hoteles, S.A.	69,36%		103.778	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hotusa International Group S.L.	100,00%	-	234.743	-	Priego de Córdoba (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Euro Columbus, S.L.	-	100,00%	-	-	Platja D'aro (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Mediterranea S.R.L. (g)	95,00%	-	136.342		Roma	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hotusa Inversiones Hoteleras, SL	100,00%	-	103.090	(5.370)	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Explotadora Hotelera Ciudadela, S.L.	100,00%	-	103.090	(3.576)	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Gran Hotel Adriano S.L.	100,00%	-	103.090	(3.512)	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hotel Tartesos, S.A.	100,00%	-	3.591805	-	Huelva (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Barcino Hotel Betriebs gmbh (i)	100,00%		4.935.000	(35.000)	Viena (Austria)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
World Trade Center Hotel S.L.	25,00%	75,00%	103.090	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hotusa Hotels, S.A.	100,00%		9.396.055		Barcelona (España)	Central de Reservas	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Ammax GMBH (e)	100,00%	-	25.000	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Muchohotel,S.L.	100,00%	-	792.584	(30.510)	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Graluma, S.L.	100,00%	-	29.459	(21955)	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Embassy Royal 2003,S.L. (i)	99,46%	-	18.500	(18.500)	Bruselas (Bélgica)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Eurohotel S.R.L. (g)	95,00%	-	9.500		Roma	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Eurostars Italia SRL	95,00%	-	994.975	(994.975)	Roma	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hotusa Germany GMBH	100,00%	-	25.000	(24.434)	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Eurostars Italia SRL	95,00%	-	994.975	(994.975)	Roma	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hotusa Germany GMBH	100,00%	-	25.000	(24.434)	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.

	Porcentaje participación						
Nombre Sociedad	Directa	Indirecta	Valor Participación en libros	Provisiones	Domicilio	Actividad	Titulares de la participación
Sociedade H.Da Rua Do Rosario (l)	100,00%	-	5.000	-	Rua Do Rosario (Portugal)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Panotel, S.A.S. (c)	100,00%	-	7.568.614	-	París (Francia)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hotel de La Fleche d'Or, SAS (c)	100,00%	-	5.356.489	-	París (Francia)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hotelera La Fortuna, SA de CV (h)	100,00%	-	5.401.063	-	Ciudad de México (México)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
International Palace S.R.L. (g)	100,00%	-	1.421.990	-	Roma (Italia)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Eneide Hotels Italia, SRL	100,00%	-	1.623.845	(1.623.845)	Lucca (Italia)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Henry VIII Hotels Ltd. (a)	100,00%	-	1.450	-	Londres (Reino Unido)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
H.Suites San Marino S.A.C.V (h)	100,00%	-	311.842	(3.842)	Mexico, Distrito Federal (México)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Eurostars Roma Congress S.R.L.	100,00%	-	1.176.000	(1.176.000)	Roma (Italia)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Grand Hotel MONTGOMERY, SPRL (d)	99,46%	0,54%	218.500	-	Bruselas (Bélgica)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hunnia Hotels KFT (n)	100,00%	-	14.688	-	Budapest (Hungria)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
BRUSSELS HOTEL S.A. (d)	99,98%	0,02%	2.042.652	-	Bruselas (Bélgica)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Eurostars David SRO (k)	100,00%	-	2.712.974	(2.712.974)	Praga (República Checa)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hotels Gestion Cz SRO (k)	100,00%	-	200.234	(7.034)	Praga (República Checa)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Eurostars Grand Hotel Roma SRL (g)	95,00%	-	5.702.568	(21.376)	Roma (Italia)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Falcon Property SA (f)	95,00%	5,00%	2.005.364	-	Buenos Aires (Argentina)	Sociedad de cartera	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Ricade, S.A. (f)	50,00%	50,00%	3.918.295	-	Buenos Aires (Argentina)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Claridge Hotel, S.A. (f)	50,00%	50,00%	2.689.370	-	Buenos Aires (Argentina)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Vladislavova Management SRO (k)	51,00%	-	4.000	(543)	Praga (Republica Checa)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Tamarind SRO	51,00%	-	791.624	(791.624)	Praga (República Checa)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.

	Porcentaje participación						
Nombre Sociedad	Directa	Indirecta	Valor participación en libros	Provisiones	Domicilio	Actividad	Titulares de la participación
KD 2006 Ingatlankezelö KFT (n)	100,00%	-	10.431.277	-	Budapest (Hungría)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Requinte Executivo S.A. (l)	100,00%	-	500.000	(20.068)	Lisboa (Portugal)	Tendencia y arrendamiento de inmueble	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Olhar Repousado S.A. (l)	100,00%	-	500.000	(20.183)	Lisboa (Portugal)	Tendencia y arrendamiento de inmueble	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Myland S.A (f)	95,00%	5,00%	2.806.465	-	Buenos Aires (Argentina)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hotusa Hotel am Arnulfpark GmbH&CoKG (e)	83,33%	16,67%	16.991.047	-	Munich (Alemania)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hotusa S.A.Argentina (f)	95,00%	5,00%	2.320.203	-	Buenos Aires (Argentina)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Operadora Hotelera Zona Rosa, SA de CV (h)	99,98%	0,02%	158.481	(3.481)	Mexico, Distrito Federal (México)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Operadora Hotelera Michelangelo, SA de CV (h)	99,98%	0,02%	3.481	-	Mexico, Distrito Federal (México)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hotel Cataratas S.A. (f)	95,00%	5,00%	4.980.567	-	Cataratas (Argentina)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Inversora Cataratas S.A. (f)	95,00%	5,00%	2.619.062	-	Cataratas (Argentina)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Via Albergotti, S.R.L.	100,00%	-	18.000	-	Roma (Italia)	Inactiva	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Via Ferrari, S.R.L. (g)	100,00%	-	621.260	-	Roma (Italia)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Il Castellino, S.R.L.	100,00%	-	1.017.631	(1.017.631)	Roma (Italia)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
129 Front Hotel LLC (j)	100,00%	-	43.383	(43.383)	Nueva York (USA)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hotusa Berlin GMBH (e)	100,00%	-	25.000	-	Berlin (Alemania)	Tenencia y arrendamiento de inmueble	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Riviera XPU-HA, SA de CV	100,00%	-	18.291.128	-	Cancún (México)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Sociedade Hoteleira da Rua Castilho, Unipessoal Lda (l)	100,00%	-	5.385	-	Lisboa (Portugal)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Operadora Unitsblau, SA de CV (h)	98,00%	-	3.252	(3.252)	Tulum (México)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.

	Porcentaje participación						
Nombre Sociedad	Directa	Indirecta	Valor participación en libros	Provisiones	Domicilio	Actividad	Titulares de la participación
Rosarios & Cia S.A. (f)	50,00%	50,00%	6.633.293	-	Buenos Aires (Argentina)	Sociedad de cartera	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Desarrolladora Blaurmex, SA de CV (h)	98,00%	-	3.245	-	Tulum (Mexico)	Inactiva	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Tucuman 313 S.A. (f)	94,38%	4,97%	3.228.445	-	Buenos Aires (Argentina)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hotusa Munich S42 GMBH (e)	100,00%	-	25.000	-	Munich (Alemania)	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Namorar O Tejo - Actividades Hoteleiras, Unipessoal Lda (l)	100,00%	-	5.000	-	Lisboa (Portugal)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Gostos Tranquilos - Actividades Hoteleiras, Unipessoal Lda (l)	100,00%	-	5.000	(5.000)	Leiria (Portugal)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hotel Eurostars Gare Central SPRL	100,00%	-	18.600	(18.600)	Bruselas (Bélgica)	Inactiva	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hotel Du Vieux Sablon SPRL	100,00%	-	18.600	(18.600)	Bruselas (Bélgica)	Inactiva	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hotel Kennedy S.A. Comerc. Inmobil. Financ. (f)	95,00%	5,00%	8.874.309	-	Buenos Aires (Argentina)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
HRL Hoteles S.A. (f)	95,00%	5,00%	1.122.874	-	Buenos Aires (Argentina)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Citadel S.L.	100,00%	-	13.098.265	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios corporativos	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Eurostars Hotel Company, S.L.U.	100,00%	-	10.580.370	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios corporativos	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
SCIGMC Messageries (c)	-	100,00%	-	-	Paris (Francia)	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	Panotel, S.A.S. (c)
Europullman, S.A.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Autocares	HOTUSA HOTELS, S.A.
Euroincoming, S.A.	-	99,68%	-	-	Barcelona (España)	Agencia de viajes	HOTUSA HOTELS, S.A.
Viabaix, S.A Argentina (f)	95,00%	-	1.200.000	-	Buenos Aires (Argentina)	Agencia de viajes	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.

	Porcentaje participación						
Nombre Sociedad	Directa	Indirecta	Valor participación en libros	Provisiones	Domicilio	Actividad	Titulares de la participación
Explotadora Concorde SA (f)	-	100,00%	-	-	Buenos Aires (Argentina)	Prestación de servicios de hostelería	MYLAND
Charros Group, S.A. (f)	-	100,00%	-	-	Buenos Aires (Argentina)	Prestación de servicios de hostelería	MYLAND
Nazionale 46 S.R.L. (g)	-	100,00%	-	-	Roma (Italia)	Prestación de servicios de hostelería	International Palace S.R.L. (g)
Front Property Hotel Corp (j)	-	100,00%	-	-	Nueva York (USA)	Prestación de servicios de hostelería	129 Front Hotel LLC (j)
Punto Properties, S.L.U.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Corium Enterprises, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Cekan 2007 S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	CITADEL S.L.
Hotusa Gestión Hotelera, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	CITADEL S.L.
Explotadora Ciudad de la Coruña, S.L.	-	100,00%	-	-	La Coruña (España)	Prestación de servicios de hostelería	EUROSTARS HOTEL COMPANY, S.L.U.
Arcatis S.L.	-	100,00%	-	-	Zaragoza (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Proeirenes SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Terration S.L.U	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Hydra Hotels S.L.U	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Carina Hotels S.L.U.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Auriga Hotels SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Andromeda Hotels SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Hotel San Clodio S.L.	-	100,00%	-	-	Leiro (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Reshotel Continental S.L.	-	99,80%	-	-	Granada (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Eneas Hotels SLU	-	100,00%	-	-	Ávila (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Hotel Alcobendas S.L.	-	100,00%	-	-	Alcobendas (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Kiara Hotels SLU	-	100,00%	-	-	Córdoba (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Hotel Zarzuela Park, S.L.U	-	100,00%	-	-	Madrid (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Granval Hotel, S.L.	-	100,00%	-	-	Valencia (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Eurostars Bonanova, S.L.U.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Cesio hotels, S.L.U	-	100,00%	-	-	Tarragona (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.

	Porcentaje participación						
Nombre Sociedad	Directa	Indirecta	Valor participación en libros	Provisiones	Domicilio	Actividad	Titulares de la participación
Hotel Via Roma S.L.U.	-	100,00%	-	-	Segovia (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Hotel Plaza Delicias S.L.U.	-	100,00%	-	-	Zaragoza (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Gran Hotel Almenar S.L.U	-	100,00%	-	-	Madrid (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Hotel Isla Cartuja S.L.	-	100,00%	-	-	Sevilla (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Hotel Barberà Molí SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Eurostars Paseo de Gracia S.L.U	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Beradar Hotels, SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Arlea Hotels S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Borealis Hotels S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Marber Hoteles S.L.	-	100,00%	-	-	Sevilla (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Explotadora Madrid Tower, S.L.U.	-	100,00%	-	-	Madrid (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Cristal Palace Gestión Hotelera, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Explotadora Ciudad Judicial, S.L.U	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Hotel Rambla Boqueria S.L.U	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Ciudad Ecuestre, S.L.U	-	100,00%	-	-	Jerez (Cadiz)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Explotadora de Hosteleria 1990, S.L	-	100,00%	-	-	Córdoba (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Hostel Tarraco, S.L.	-	100,00%	-	-	Tarragona (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Naturhotel Catalunya, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Hotel Solucar, S.L.	-	100,00%	-	-	Sevilla (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Explotadora Regina S.L.U.	-	100,00%	-	-	Sevilla (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.

	Porcentaje participación						
Nombre Sociedad	Directa	Indirecta	Valor participación en libros	Provisiones	Domicilio	Actividad	Titulares de la participación
Quimeral Hoteles S.L	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Señorial Hoteles, S.L	-	100,00%	-	-	Alicante (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Barbera Parc S.L.U	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Laietana Hoteles, S.L.U	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Alegro Hoteles SLU	-	100,00%	-	-	Málaga (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Hotel Ciudad de Leon, S.L.U	-	100,00%	-	-	León (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Blantour Hoteles SLU	-	100,00%	-	-	Granada (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Explotadora Hotelera Toledana, S.L.	-	100,00%	-	-	Toledo (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Punta Europa Hoteles S.L.	-	100,00%	-	-	Huelva (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Hoteles Azalea S.L.	-	100,00%	-	-	Córdoba (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Las Iniciativas Hosteleras, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Lince Hoteles, S.L	-	100,00%	-	-	Madrid (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Palace Promotions Hotel, S.L.	-	100,00%	-	-	Córdoba (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Andalus Irving S.L.	-	100,00%	-	-	Granada (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Partenope Hotels Italia SRL (g)	95,00%	5,00%	439.809	-	Roma (Italia)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Eurostars S.R.L. (g)	-	99,50%	-	-	Roma (Italia)	Prestación de servicios de hostelería	HOTUSA HOTELS, S.A.
Eurostars Portugal-Hoteis Turísticos Unidos, LDA (l)	-	100,00%	-	-	Leiria (Portugal)	Prestación de servicios de hostelería	HOTUSA HOTELS, S.A.
Keytel S.A.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Central de reservas	HOTUSA HOTELS, S.A.

	Porcentaje participación						
Nombre Sociedad	Directa	Indirecta	Valor participación en libros	Provisiones	Domicilio	Actividad	Titulares de la participación
Restel, S.A.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Agencia de viajes	HOTUSA HOTELS, S.A.
Eurostars France SRL (c)	-	95,00%	-	-	Paris (Francia)	Prestación de servicios de hostelería	HOTUSA HOTELS, S.A.
Hotusa Hellas Touristiki Monoprosopi, S.R.L.	-	100,00%	-	-	Atenas (Grecia)	Prestación de servicios de hostelería	HOTUSA HOTELS, S.A.
Hotusa Praga SRO (k)	100,00%	-	1.500.001	-	Praga (República Checa)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hotusa Hotels Mexico	-	100,00%	-	-	Distrito Federal (México)	Prestación de servicios de hostelería	HOTUSA HOTELS, S.A.
Elysees West Reservations SRL (c)	-	100,00%	-	-	París (Francia)	Prestación de servicios de hostelería	HOTUSA HOTELS, S.A.
Hotusa Italia S.R.L.	-	100,00%	-	-	Roma (Italia)	Prestación de servicios de hostelería	HOTUSA HOTELS, S.A.
RestelITALY, S.R.L. (g)	-	100,00%	-	-	Roma (Italia)	Prestación de servicios de hostelería	Restel, S.A.
Caelum Hotels, SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Cassiopea Hotels, S.L.U.	-	100,00%	-	-	Malaga (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Argón Hotel SL	-	100,00%	-	-	Oviedo (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Talio Hotels SL	-	100,00%	-	-	Canarias (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Antares Hotels SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Antilia Hotels SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Malva Hotels, S.L.U.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Kentia Hotels, SLU	100,00%	-	203.050	(3.050)	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Galena hotels SLU	-	100,00%	-	-	Alicante (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Explotadora Mundial (f)	-	100,00%	-	-	Buenos Aires (Argentina)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.

	Porcentaje participación						
Nombre Sociedad	Directa	Indirecta	Valor participación en libros	Provisiones	Domicilio	Actividad	Titulares de la participación
Albus Hotels, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Delphos Hotels S.L.U.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Lyra Hotels, S.L.U	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Servizi Integrati Alberghieri, SRL (g)	95,00%	5,00%	677.347	(9.500)	Roma (Italia)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Amella Hotels SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Coltan Hotels, S.L.U.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	EUROSTARS HOTEL COMPANY, S.L.U.
Galena Hotels Colombia, SAS (p)	-	100,00%	-	-	Colombia	Prestación de servicios de hostelería	Las Iniciativas Hosteleras S.l.
Narla Hotels, S.L.U	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	CITADEL S.L.
Orion Hotels Italia Srl (g)	95,00%	5,00%	9.500	-	Roma (Italia)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Andromeda Hotels Italia Srl (g)	95,00%	5,00%	516.994	-	Roma (Italia)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Venice Value Added Srl (g)	100,00%	-	1.690.001	-	Roma (Italia)	Sociedad de cartera	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Aurea SRL (g)	-	100,00%	-	-	Roma (Italia)	Prestación de servicios de hostelería	Venice Value Added
Marmara Hotels SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Bulsara Hotels, S.L.U	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Misela Hotels, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Erise Hotels, S.L.U	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Lastana Hotels, S.L.U.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Andromeda Hotels Germany GmbH (e)	100,00%	-	225.000	-	Alemania	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.

	Porcentaje participación						
Nombre Sociedad	Directa	Indirecta	Valor participación en libros	Provisiones	Domicilio	Actividad	Titulares de la participación
Nodo Design Hotel SLU	80,00%		-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Colseve GM BH & CO KG (e)	-	99,99%	-	-	Alemania	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Munich
Gaudium Hotels SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Litus Hotels SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Ager Hotels SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Alain Hotels SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Leda Hotels SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Roseus Hotels SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Central de reservas	HOTUSA HOTELS, S.A.
Dara Hotels SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Laver Hotels SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Samat Hotels S.L.U. (b)	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Mensa Hotels, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Teix hotels, SLU	-	100,00%	-	-	(Andorra)	Prestación de servicios de hostelería	Ager Hotels, S.L.
Opalo Hotels, S.L.U. (b)	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Onix Hotels SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Amatista Hotels SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Regia Hotels, SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Dobarco Investments, S.L	-	50,00%	-	-		Prestación de servicios de hostelería	kentia S.L.

	Porcentaje participación						
Nombre Sociedad	Directa	Indirecta	Valor participación en libros	Provisiones	Domicilio	Actividad	Titulares de la participación
Easysleep Ltda (l)	95,00%	5,00%	4.750	-	Portugal	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Cool Vibes Ltda (l)	95,00%	5,00%	-	-	Portugal	Prestación de servicios de hostelería	EUROSTARS HOTEL COMPANY, S.L.U.
Sole y Stelle LTDA (l)	95,00%	5,00%	4.750	(1.870)	Portugal	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hotusa Participaçoes Ltda	-	100,00%	-	-	Brasil	Inactiva	Neira
Praia da Benquerença Ltda	-	100,00%	-	-	Brasil	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Participaçoes Ltda
Auriga Hotels Colombia, SAS	100,00%	-	434	(434)	Colombia	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Pléyade Hotels SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Elide Hotels SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	EUROSTARS HOTEL COMPANY, S.L.U.
Cirene Hotels SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	EUROSTARS HOTEL COMPANY, S.L.U.
Washington Irving Hotels SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Maragda Hotels SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Ferea Hotels SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Febo Hotels, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Rigel Hotels, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Dalia Hotel, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Violet Hotel, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	EUROSTARS HOTEL COMPANY, S.L.U.
Colotto Beteiligungs GMBH	-	99,99%	-	-	Alemania	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Germany/ Colnino
Colnino Gmbh & Co KG (e)	-	99,99%	-	-	Alemania	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Hotel am Arnulfpark GmbH&CoKG (e)
Cydonia Hotels Italia SRL (g)	95,00%	5,00%	9.500	-	Roma (Italia)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Volupta Hotels Italia, SRL (g)	-	100,00%	-	-	Roma (Italia)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa International Group, S.A.

	Porcentaje participación						
Nombre Sociedad	Directa	Indirecta	Valor participación en libros	Provisiones	Domicilio	Actividad	Titulares de la participación
World Turizm Anonim Sirketi	100,00%		475.700	-	Turquia	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Taurus Hotels Germany Gmbh	100,00%		25.000	(9.039)	Alemania	Inactiva	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hotusa Ventures, SL	100,00%		203.050	(3.050)	Barcelona (España)	Inactiva	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Eridan Hotels, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa International Group, S.A.
ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU	100,00%		85.544.501	-	Barcelona (España)	Patrimonial	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hydra Hotels Italia, SRL	-	100,00%	-	-	Roma (Italia)	Prestación de servicios de hostelería	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Carina Hotels Italia, SRL	-	100,00%	-	-	Roma (Italia)	Prestación de servicios de hostelería	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Briza Hotels, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
BRAIDE MANAGEMENT, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
CORBAN HOTELS, SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
FREYA HOTELS, SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
LACERTA HOTELS SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
TERON HOTELS SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
EPSILON HOTELS SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Molsa Hotels, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Tilo Hotels, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Cleon Hotels, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Alora Hotels, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Melina Hotels, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Aliquis Hotels SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Tourism ContractSale, s.l.	-	100,00%	-	-	Burgos (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Estrela de Santiago, S.A.	36,00%	-	51.927	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Ancon Hotels (o)	100,00%		872.460	-	(Panamá)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.

	Porcentaje participación						
Nombre Sociedad	Directa	Indirecta	Valor participación en libros	Provisiones	Domicilio	Actividad	Titulares de la participación
Ayman Hotels, SARL	99,99%	-	9.152	-	Casablanca (Marruecos)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Perfeito Diamante, S.A. (l)	100,00%	-	50.000	-	(Portugal)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Safira do Douro, S.A. (l)	100,00%	-	50.000	-	(Portugal)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Joia do Rio, Ltda (l)	95,00%	-	4.750	-	(Porgugal)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Gestusa Pagos, SL	100,00%	-	50.000	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios corporativos	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Agave Hotel SA de CV (h)	80,00%	-	202	-	(México)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Copal Hotel SA de CV	80,00%	-	202	-	(México)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Tandem Apartments, SLU	100,00%	-	16.400.000	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Monserrate Hotels Colombia, S.A.S.	-	100,00%	-	-	(Colombia)	Prestación de servicios de hostelería	Restel, S.A.
Madroño Hotels, S.A.	90,00%	-	2.778	-	(Nicaragua)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Chacó Hotels KFT (n)	-	100,00%	-	-	(Hungría)	Prestación de servicios de hostelería	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Serra Luminosa LDA	95,00%	-	14.750	-	(Portugal)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Acácia Lima, S.A.	100,00%	-	50.000	-	(Portugal)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Begónia Lilás, S.A. (l)	-	100,00%	-	-	(Portugal)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa International Group, S.A.
Coral Jasmim LDA	95,00%	-	14.750	-	(Portugal)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Bemus Hotels, S.L.U.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
BELARI HOTELS SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Tolima Hotels Colombia, SAS	-	100,00%	-	-	(Colombia)	Prestación de servicios de hostelería	Auriga Hotels Colombia
Petra Hotels, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Adira Hotels, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.

	Porcentaje participación						
Nombre Sociedad	Directa	Indirecta	Valor participación en libros	Provisiones	Domicilio	Actividad	Titulares de la participación
Lírio-do-Vale-do-Douro, S.A. (l)	-	100,00%	-	-	(Portugal)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Cygnus Hotels, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Eril Hotels, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Rodas Hotels, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Exe Hotels, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	EUROSTARS HOTEL COMPANY, S.L.U.
Hotel LHW Gmbh	-	100,00%	-	-	(Austria)	Inactiva	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Colsenio GmbH (e)	-	100,00%	-	-	(Alemania)	servicios de hostelería	HOTUSA BERLIN
Nacar Properties, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Neon Properties, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Izar Properties, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Sirio Properties, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Coris Properties, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Oleo Properties, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Ebano Properties, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Quindio Hotels Colombia, SAS	-	100,00%	-	-	(Colombia)	Prestación de servicios de hostelería	Auriga Hotels Colombia
Mirta Properties, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Verse Properties, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Numa Hotels, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Solder Properties, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Tarso Properties, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Neira Hotels, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa International Group, S.A.
Reservas Hoteleras Mexico SA de CV (h)	-	100,00%	-	-	Mexico,Distrito Federal (México)	Central de Reservas	HOTUSA HOTELS, S.A.
Eos Properties, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU

	Porcentaje participación						
Nombre Sociedad	Directa	Indirecta	Valor participación en libros	Provisiones	Domicilio	Actividad	Titulares de la participación
Flavus Hotels, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	EUROSTARS HOTEL COMPANY, S.L.U.
Hotusa Nodal Systems, SL	-	70,00%	-	-	Barcelona (España)	Tecnología	HOTUSA VENTURES
Milos Hotels, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Zafir Hotels, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Jaspe Hotels, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Berilo Hotels, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Aster Properties, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Inversiones Hoteleras
April Hotels, S.A.	-	100,00%	-	-	(Panamá)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa International Group, S.A.
Danke Hotels, S.L.U.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Balti Hotels, S.L.U.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Ariesec Hotels, S.L. (m)	-	100,00%	-	-	(Ecuador)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa International Group, S.A.
Lucida Hotels, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Balan Hotels, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Cinara Properties, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Tandem Apartments Properties 1, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Tandem Apartmends S.L.
Sagra Hotels, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Prior Hotels, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Betria Hotels, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Acrab Hotels, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Keros Properties, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU

	Porcentaje participación						
Nombre Sociedad	Directa	Indirecta	Valor participación en libros	Provisiones	Domicilio	Actividad	Titulares de la participación
Enton Properties, S.L.	-	100,00%			Barcelona (España)	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Crocel Hotels, S.L.	-	100,00%			Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Rosa do Alto, S.A. (l)	-	100,00%		-	(Portugal)	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Belgium Value Added I, S.A. (q)	-	100,00%			(Bélgica)	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Tenorio Hotels, S.A.	-	100,00%			(Costa Rica)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa International Group, S.A.
Fleur Hotels, S.A.S.	-	100,00%		-	Francia	Prestación de servicios de hostelería	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Agate Hotels, SL	100,00%		50.000	-	España	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
ELNA HOTELS S.L	100,00%		250.000	-	España	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Wysh Travel, S.L.	-	100,00%		-	España	Prestación de servicios de hostelería	HOTUSA HOTELS, S.A.
Tulipa do Alto, S.A. (l)	-	100,00%		-	Portugal	Prestación de servicios de hostelería	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Magnolia do Alto, S.A. (l)	-	100,00%		-	Portugal	Prestación de servicios de hostelería	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Profides Win Way, SL	-	100,00%		-	España	Prestación de servicios de hostelería	HOTUSA HOTELS, S.A.
Kalium Properties, SL	-	100,00%		-	España	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Corvus Properties, SL	-	100,00%		-	España	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Sacte Properties, SL	-	100,00%		-	España	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Euro Pullman Portugal, S.A. (l)	-	100,00%		-	Portugal	Autocares	Europullman, S.A.
Pico do Fogo, S.A. (l)	-	100,00%		-	Portugal	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa International Group, S.A.
Ambar Properties, SL	-	100,00%		-	España	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Atris Properties, SL	-	100,00%		-	España	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU

	Porcentaje participación						
Nombre Sociedad	Directa	Indirecta	Valor participación en libros	Provisiones	Domicilio	Actividad	Titulares de la participación
Urien Properties, SL	-	100,00%	-	-	España	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Cerio Properties, S.L.	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	KEROS PROPERTIE
Ireo Hotels, SL	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Hotusa Group Hospitality Holdings Inc.	-	100,00%	-	-	EEUU	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa International Group, S.A.
Tames Properties, SL	-	100,00%	-	-	España	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Indira Hotels, SL	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Armeta Properties, SL	-	100,00%	-	-	España	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Sigma Properties, SL	-	100,00%	-	-	España	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Miami Beach Hotels (j)	-	100,00%		-	EEUU	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Group Hospitality Holding
Miami Southern Hotels, Inc (j)	-	100,00%		-	EEUU	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Group Hospitality Holding
Mahalta Hotels, SL	-	100,00%		-	España	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Letargo, S.L.	-	100,00%		-	España	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Gastro Bar Experience, S.L.	-	100,00%		-	España	Otros	EUROSTARS HOTEL COMPANY, S.L.U.
RESTEL BRASIL	-	100,00%		-	Brasil	Central de reservas	HOTUSA HOTELS, S.A.
RESTEL NK, NETHERLANDS Y DUBAI INACTIVAS	-	100,00%		-	Holanda	inactiva	HOTUSA HOTELS, S.A.
Explotadora Hotelera 1990 S.L.	-	100,00%		-	España	inactiva	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Pamina Properties	-	100,00%		-	España	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Dahab Properties	-	100,00%		-	España	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Kozma Properties	-	100,00%		-	España	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Volcom Properties	-	100,00%		-	España	Tenencia y arrendamiento de inmueble	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
ZAINA HOTELS	-	100,00%		-	Marruecos	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa International Group, S.A.
HOTEL SABIKA GRANADA SL	-	100,00%		-	España	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Alda Properties	-	100,00%		-	España	Tenencia y arrendamiento de inmueble	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Balsoma Hotels	-	100,00%		-	España	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Zaika Properties	-	100,00%		-	España	Tenencia y arrendamiento de inmueble	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU

	Porcentaje participación						
Nombre Sociedad	Directa	Indirecta	Valor participación en libros	Provisiones	Domicilio	Actividad	Titulares de la participación
FERVEL HOTELS S.L.	-	100,00%		-	España	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Kena Hotels	-	100,00%		-	España	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
PINDO HOTELS S.L.	-	100,00%		-	España	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Bretal Properties	-	100,00%		-	España	Tenencia y arrendamiento de inmueble	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
QuirbesWorld	-	100,00%		-	España	inactiva	#N/D
Kimpe Hotels	-	100,00%		-	España	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Golden Mile Hotels (j)	-	100,00%		-	USA	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Group Hospitality Holding
CLINICA LA TOJA S.L.	-	100,00%		-	España	Otros	Eneas Hotels S.L.
Extramundi Xestion, SL	-	100,00%		-	España	Otros	Tandem Apartmends S.L.
Hotel Héroe de Sostoa 17 S.L.	-	100,00%		-	España	Prestación de servicios de hostelería	Alda Properties
Acteón S.XXI S.A	-	100,00%		-	España	Prestación de servicios de hostelería	Bretal Properties
AION PROPERTIES	-	100,00%		-	España	Tenencia y arrendamiento de inmueble	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
AERIS HOTELS	-	100,00%		-	España	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
EIDOS PROPERTIES	-	100,00%	-	-	España	Tenencia y arrendamiento de inmueble	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
JAZBA HOTELS	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
KALOS PROPERTIES	-	100,00%	-	-	España	Tenencia y arrendamiento de inmueble	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
LEDICIA HOTELS	100,00%		50.000	-	España	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
NORIS PROPERTIES	-	100,00%		-	España	Tenencia y arrendamiento de inmueble	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
OBELO HOTELS	-	100,00%		-	España	Prestación de servicios de hostelería	LEDICIA HOTELS SL
MaHi 110 Hotelbetriebs GmbH	-	100,00%		-	España	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa International Group, S.A.
VERSOS DO TEMPO	-	100,00%		-	España	Tenencia y arrendamiento de inmueble	HOTUSA HOTELS, S.A.
Castillo Hotels KFT	-	100,00%	-	-	Budapest (Hungria)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa International Group, S.A.
Térez Hotels KFT	-	100,00%	-	-	Budapest (Hungria)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa International Group, S.A.
Miami Collins Hotel LLC	-	100,00%	-	-	USA	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Group Hospitality Holding
RE VIAM GALAICAS SL	-	100,00%	-	-	España	Tenencia y arrendamiento de inmueble	Tandem Apartmends S.L.

	Porcentaje participación						
Nombre Sociedad	Directa	Indirecta	Valor participación en libros	Provisiones	Domicilio	Actividad	Titulares de la participación
Selene Hotels, SL	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	OBELO HOTELS SL
Sileno Hotels, SL	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
ARES HOTELS SL	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	OBELO HOTELS SL
HOTEL BRAGA LAMAÇAES, LDA	-	100,00%	-	-	Portugal	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa International Group, S.A.
Hotel Cidade de Evora, Lda	-	100,00%	-	-	Portugal	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa International Group, S.A.
HOTEL DUQUE DA TERCEIRA, LDA	-	100,00%	-	-	Portugal	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa International Group, S.A.
RevPrice, SL	-	60,00%	-	-	España	Prestación de servicios de Revenue	Hospitality Venture Capital, SL
Hospitality Venture Capital, SL	-	100,00%	-	-	España	Sociedad de cartera	HOTUSA HOTELS, S.A.
			279.795.189	**(8.654.352)**			

(a) Auditada por AC Partners LLP

(b) Auditada por Auditores de Finanzas Asociados, S.L.

(c) Auditada por C.E.E.C.A.

(d) Auditada por DGST Réviseurs d'Entreprises

(e) Auditada por Dr. Hille

(f) Auditada por Grant Thornton Argentina

(g) Auditada por Grant Thornton Italia

(h) Auditada por Tributum Consultores Corporativos S.C.

(i) Auditada por Trust Treuhand GmbH

(j) Auditada por Withum Smith+Brown, P C

(k) Auditada por Direct Economy

(l) Auditada por P ALM, sroc, Ltda (P ortugal)

(m) Auditada por Milaudits a S.A., (Ecuador)

(n) Auditada por Trusted Adviser Kft. (Hungría)

(o) Auditada por Omar Camero (P anamá)

(p) Auditada por P rocoa (Colombia)

(q) Auditada por Rewise (Bélgica)

Las Sociedades mencionadas, que al igual que la Sociedad dominante cierran su ejercicio el 31 de diciembre de 2020, se han incluido en la consolidación aplicando el método de integración global, excepto la sociedad Dobarco Investments, S.L. que se ha integrado aplicando el método de integración proporcional.

Este Anexo forma parte de la nota 1, junto con la cual deberá ser leído.

Las Sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación a 31 de diciembre de 2019 son las siguientes:

	Porcentaje participación						
Nombre Sociedad	Directa	Indirecta	Valor participación en libros	Provisiones	Domicilio	Actividad	Titulares de la participación
Diana Hotelera S.A.	29,12%	31,03%	573.793	-	Barcelona (España)	Patrimonial	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Magongo S.A.	100,00%	-	324.547	(2.140)	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Familia Hoteles, S.A.	69,36%	-	103.778	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hotusa International Group S.L.	100,00%	-	234.743	-	Priego de Córdoba (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Euro Columbus, S.L.	-	100,00%	-	-	Platja D'aro (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Mediterranea S.R.L. (g)	95,00%	-	136.342	-	Roma	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hotusa Inversiones Hoteleras S.L. (antes Gotan Hotel S.L.)	100,00%	-	103.090	(5.370)	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Explotadora Hotelera Ciudadela, S.L.	100,00%	-	103.090	(3.576)	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Gran Hotel Adriano S.L.	100,00%	-	103.090	(3.512)	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hotel Tartesos, S.A.	100,00%	-	3.591.805	-	Huelva (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Barcino Hotel Betriebs gmbh (i)	100,00%	-	4.935.000	(35.000)	Viena (Austria)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
World Trade Center Hotel S.L.	25,00%	75,00%	103.090	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hotusa Hotels, S.A.	100,00%	-	9.396.055	-	Barcelona (España)	Central de Reservas	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Ammax GMBH (e)	100,00%	-	25.000	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Muchohotel,S.L.	65,01%	-	792.584	(30.510)	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Graluma, S.L.	100,00%	-	29.459	(21.955)	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Embassy Royal 2003, S.L. (i)	99,46%	-	18.500	(18.500)	Bruselas (Bélgica)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos. S.A.
Eurohotel S.R.L. (g)	95,00%	-	9.500	-	Roma	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Eurostars Italia SRL	95,00%	-	994.975	(994.975)	Roma	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hotusa Germany GMBH	100,00%	-	25.000	(24.434)	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.

	Porcentaje participación						
Nombre Sociedad	Directa	Indirecta	Valor participación en libros	Provisiones	Domicilio	Actividad	Titulares de la participación
Sociedade H.Da Rua Do Rosario (l)	100,00%	-	5.000	-	Rua Do Rosario (Portugal)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Panotel, S.A.S. (c)	100,00%	-	7.568.614	-	París (Francia)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hotel de La Fleche d'Or, SAS (c)	100,00%	-	5.356.489	-	París (Francia)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hotelera La Fortuna, SA de CV (h)	100,00%	-	5.401.063	-	Ciudad de México (México)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
International Palace S.R.L. (g)	100,00%	-	1.153.468	-	Roma (Italia)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Eneide Hotels Italia, SRL	100,00%	-	1.623.845	(1.623.845)	Lucca (Italia)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Henry VIII Hotels Ltd. (a)	100,00%	-	1.450	-	Londres (Reino Unido)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
H.Suites San Marino S.A.C.V (h)	100,00%	-	311.842	(3.842)	Mexico, Distrito Federal (México)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Eurostars Roma Congress S.R.L.	100,00%	-	1.176.000	(1.176.000)	Roma (Italia)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Grand Hotel MONTGOMERY, SPRL (d)	99,46%	0,54%	218.500	-	Bruselas (Bélgica)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hunnia Hotels KFT (h)	100,00%	-	14.688	-	Budapest (Hungria)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
BRUSSELS HOTEL S.A. (d)	99,98%	0,02%	3.542.652	-	Bruselas (Bélgica)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Eurostars David SRO (k)	100,00%	-	2.712.974	(7.034)	Praga (República Checa)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hotels Gestion Cz SRO (k)	100,00%	-	200.234	(7.034)	Praga (República Checa)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Eurostars Grand Hotel Roma SRL (g)	95,00%	-	5.702.568	(21.376)	Roma (Italia)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Falcon Property SA (f)	95,00%	5,00%	2.005.364	-	Buenos Aires (Argentina)	Sociedad de cartera	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Ricade, S.A. (f)	50,00%	50,00%	3.918.295	-	Buenos Aires (Argentina)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Claridge Hotel, S.A. (f)	50,00%	50,00%	2.689.370	-	Buenos Aires (Argentina)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Vladislavova Management SRO (k)	51,00%	-	4.000	(543)	Praga (Republica Checa)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Tamarind SRO (k)	51,00%	-	791.624	(791.624)	Praga (República Checa)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.

	Porcentaje participación						
Nombre Sociedad	Directa	Indirecta	Valor participación en libros	Provisiones	Domicilio	Actividad	Titulares de la participación
KD 2006 Ingatlankezelõ KFT	100,00%	0,00%	10.431.277	-	Budapest (Hungría)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Requinte Executivo S.A. (l)	100,00%	0,00%	500.000	(20.068)	Lisboa (Portugal)	Tendencia y arrendamiento de inmueble	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Olhar Repousado S.A. (l)	100,00%	0,00%	500.000	(20.183)	Lisboa (Portugal)	Tendencia y arrendamiento de inmueble	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Myland S.A (f)	95,00%	5,00%	2.806.465	-	Buenos Aires (Argentina)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hotusa Hotelam Arnulfpark GmbH&CoKG (e)	83,33%	16,67%	16.991.047	-	Munich (Alemania)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hotusa S.A.Argentina (f)	95,00%	5,00%	2.320.203	-	Buenos Aires (Argentina)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Operadora Hotelera Zona Rosa, SA de CV (h)	99,98%	0,02%	158.481	(3.481)	Mexico, Distrito Federal (México)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Operadora Hotelera Michelangelo, SA de CV (h)	99,98%	0,02%	3.481	-	Mexico, Distrito Federal (México)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hotel Cataratas S.A. (f)	95,00%	5,00%	4.980.567	-	Cataratas (Argentina)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Inversora Cataratas S.A. (f)	95,00%	5,00%	2.619.062	-	Cataratas (Argentina)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Via Albergotti, S.R.L.	100,00%	0,00%	18.000	-	Roma (Italia)	Inactiva	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Via Ferrari, S.R.L. (g)	100,00%	0,00%	621.260	-	Roma (Italia)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Il Castellino, S.R.L.	100,00%	0,00%	1.017.631	(1.017.631)	Roma (Italia)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
129 Front Hotel LLC (j)	100,00%	0,00%	43.383	(43.383)	Nueva York (USA)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hotusa Berlin GMBH (e)	100,00%	0,00%	25.000	-	Berlin (Alemania)	Tenencia y arrendamiento de inmueble	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Riviera XPU-HA, SA de CV	100,00%	0,00%	18.291.128	-	Cancún (México)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Sociedade Hoteleira da Rua Castilho, Unipessoal Lda (l)	100,00%	0,00%	5.385	-	Lisboa (Portugal)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Operadora Unitsblau, SA de CV (h)	98,00%	0,00%	3.252	(3.252)	Tulum (México)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.

	Porcentaje participación						
Nombre Sociedad	Directa	Indirecta	Valor participación en libros	Provisiones	Domicilio	Actividad	Titulares de la participación
Rosarios & Cia S.A. (f)	50,00%	50,00%	6.633.293	-	Buenos Aires (Argentina)	Sociedad de cartera	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Desarrolladora Blaurmex, SA de CV (h)	98,00%	-	3.245	-	Tulum (Mexico)	Inactiva	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Tucuman 313 S.A. (f)	94,38%	4,97%	3.228.445	-	Buenos Aires (Argentina)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hotusa Munich S42 GMBH (e)	100,00%	-	25.000	-	Munich (Alemania)	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Namorar O Tejo - Actividades Hoteleiras, Unipessoal Lda (l)	100,00%	-	5.000	-	Lisboa (Portugal)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Gostos Tranquilos - Actividades Hoteleiras, Unipessoal Lda (l)	100,00%	-	5.000	(5.000)	Leiria (Portugal)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hotel Eurostars Gare Central SP RL	100,00%	-	18.600	(18.600)	Bruselas (Bélgica)	Inactiva	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hotel Du Vieux Sablon SP RL	100,00%	-	18.600	(18.600)	Bruselas (Bélgica)	Inactiva	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hotel Kennedy S.A. Comerc. Inmobil. Financ. (f)	95,00%	5,00%	8.874.309	-	Buenos Aires (Argentina)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
HRL Hoteles S.A. (f)	95,00%	5,00%	1.122.874	-	Buenos Aires (Argentina)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hotel LH 120 GmbH	100,00%	-	-	-	Austria	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Citadel S.L.	100,00%	-	13.098.265	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios corporativos	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Eurostars Hotel Company, S.L.U. (antes AGINCOURT 2008 S.L.)	100,00%	-	10.580.370	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios corporativos	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
SCIGMC Messageries (c)	-	100,00%	-	-	Paris (Francia)	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	Panotel, S.A.S.
Europullman, S.A.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Autocares	Hotusa Hotels, S.A.
Euroincoming, S.A.	-	99,68%	-	-	Barcelona (España)	Agencia de viajes	Hotusa Hotels, S.A.
Viabaix, S.A Argentina (f)	95,00%	-	1.492.979	-	Buenos Aires (Argentina)	Agencia de viajes	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.

	Porcentaje participación						
Nombre Sociedad	Directa	Indirecta	Valor participación en libros	Provisiones	Domicilio	Actividad	Titulares de la participación
Explotadora Concorde SA (f)	-	100,00%	-	-	Buenos Aires (Argentina)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Charros Group, S.A. (f)	-	100,00%	-	-	Buenos Aires (Argentina)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Nazionale 46 S.R.L. (g)	-	100,00%	-	-	Roma (Italia)	Prestación de servicios de hostelería	International Palace SRL
Front Property Hotel Corp (j)	-	100,00%	-	-	Nueva York (USA)	Prestación de servicios de hostelería	Front Hotel LLC
Punto Properties, S.L.U.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Corium Enterprises, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Cekan 2007 S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Citadel S.L.U.
Hotusa Gestión Hotelera, S.L. (antes BAGRATION S.L.)	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Citadel, S.L.U.
Explotadora Ciudad de la Coruña, S.L.	-	100,00%	-	-	La Coruña (España)	Prestación de servicios de hostelería	Eurostars Hotel Company, S.L.
Arcatis S.L.	-	100,00%	-	-	Zaragoza (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Procirenes SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Cekan 2007, S.L.
Terration S.L.U	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Cekan 2007, S.L.
Hydra Hotels S.L.U	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Carina Hotels S.L.U.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Auriga Hotels SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Andromeda Hotels SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Hotel San Clodio S.L.	-	100,00%	-	-	Leiro (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Reshotel Continental S.L.	-	99,80%	-	-	Granada (España)	Prestación de servicios de hostelería	Cekan 2007, S.L.
Eneas Hotels SLU	-	100,00%	-	-	Ávila (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Hotel Alcobendas S.L.	-	100,00%	-	-	Alcobendas (España)	Prestación de servicios de hostelería	Cekan 2007, S.L.
Kiara Hotels SLU	-	100,00%	-	-	Córdoba (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Hotel Zarzuela Park, S.L.U	-	100,00%	-	-	Madrid (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Granval Hotel, S.L.	-	100,00%	-	-	Valencia (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Eurostars Bonanova, S.L.U.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Cesio hotels, S.L.U		100,00%	-	-	Tarragona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.

	Porcentaje participación						
Nombre Sociedad	Directa	Indirecta	Valor participación en libros	Provisiones	Domicilio	Actividad	Titulares de la participación
Hotel Via Roma S.L.U.	-	100,00%	-	-	Segovia (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Hotel Plaza Delicias S.L.U.	-	100,00%	-	-	Zaragoza (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Gran Hotel Almenar S.L.U	-	100,00%	-	-	Madrid (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Hotel Isla Cartuja S.L.	-	100,00%	-	-	Sevilla (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Hotel Barberà Molí SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Eurostars Paseo de Gracia S.L.U	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Beradar Hotels, SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Arlea Hotels S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Borealis Hotels S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Marber Hoteles S.L.	-	100,00%	-	-	Sevilla (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Explotadora Madrid Tower, S.L.U.	-	100,00%	-	-	Madrid (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Cristal Palace Gestión Hotelera, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Explotadora Ciudad Judicial, S.L.U	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Hotel Rambla Boqueria S.L.U	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Ciudad Ecuestre, S.L.U	-	100,00%	-	-	Jerez (Cadiz)	Prestación de servicios de hostelería	Cekan 2007, S.L.
Explotadora de Hosteleria 1990, S.L	-	100,00%	-	-	Córdoba (España)	Prestación de servicios de hostelería	Cekan 2007, S.L.
Hostel Tarraco, S.L	-	100,00%	-	-	Tarragona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Cekan 2007, S.L.
Naturhotel Catalunya, S.L	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Cekan 2007, S.L.
Hotel Solucar, S.L.	-	100,00%	-	-	Sevilla (España)	Prestación de servicios de hostelería	Cekan 2007, S.L.
Explotadora Regina S.L.U.	-	100,00%	-	-	Sevilla (España)	Prestación de servicios de hostelería	Cekan 2007 S.L.

	Porcentaje participación						
Nombre Sociedad	Directa	Indirecta	Valor participación en libros	Provisiones	Domicilio	Actividad	Titulares de la participación
Quimeral Hoteles S.L	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Cekan 2007, S.L.
Señorial Hoteles, S.L	-	100,00%	-	-	Alicante (España)	Prestación de servicios de hostelería	Cekan 2007, S.L.
Barbera Parc S.L.U	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Cekan 2007, S.L.
Laietana Hoteles, S.L.U	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Cekan 2007, S.L.
Alegro Hoteles SLU	-	100,00%	-	-	Málaga (España)	Prestación de servicios de hostelería	Cekan 2007, S.L.
Hotel Ciudad de Leon, S.L.U	-	100,00%	-	-	León (España)	Prestación de servicios de hostelería	Cekan 2007, S.L.
Blantour Hoteles SLU	-	100,00%	-	-	Granada (España)	Prestación de servicios de hostelería	Cekan 2007, S.L.
Explotadora Hotelera Toledana, S.L.	-	100,00%	-	-	Toledo (España)	Prestación de servicios de hostelería	Cekan 2007, S.L.
Punta Europa Hoteles S.L.	-	100,00%	-	-	Huelva (España)	Prestación de servicios de hostelería	Cekan 2007 S.L.
Hoteles Azalea S.L.	-	100,00%	-	-	Córdoba (España)	Prestación de servicios de hostelería	Cekan 2007 S.L.
Las Iniciativas Hosteleras, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Cekan 2007, S.L.
Lince Hoteles, S.L	-	100,00%	-	-	Madrid (España)	Prestación de servicios de hostelería	Cekan 2007, S.L.
Palace Promotions Hotel, S.L.	-	100,00%	-	-	Córdoba (España)	Prestación de servicios de hostelería	Cekan 2007, S.L.
Andalus Irving S.L.	-	100,00%	-	-	Granada (España)	Prestación de servicios de hostelería	Cekan 2007 S.L.
Partenope Hotels Italia SRL (g)	95,00%	5,00%	439.809	-	Roma (Italia)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Eurostars S.R.L. (g)	-	99,50%	-	-	Roma (Italia)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Hotels, S.A.
Eurostars Portugal-Hoteis Turísticos Unidos, LDA (l)	-	100,00%	-	-	Leiria (Portugal)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Hotels, S.A.
Keytel S.A.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Central de reservas	Hotusa Hotels, S.A.

	Porcentaje participación						
Nombre Sociedad	Directa	Indirecta	Valor participación en libros	Provisiones	Domicilio	Actividad	Titulares de la participación
Restel, S.A.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Agencia de viajes	Hotusa Hotels, S.A.
Eurostars France SRL (c)	-	95,00%	-	-	Paris (Francia)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Hotels, S.A.
Hotusa Hellas Touristiki Monoprosopi, S.R.L.	-	100,00%	-	-	Atenas (Grecia)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Hotels, S.A.
Hotusa Praga SRO (k)	100,00%	-	1.500.001	-	Praga (República Checa)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hotusa Hotels Mexico	-	100,00%	-	-	Distrito Federal (México)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Hotels, S.A.
Elysees West Reservations SRL (c)	-	100,00%	-	-	París (Francia)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Hotels, S.A.
Hotusa Italia S.R.L.	-	100,00%	-	-	Roma (Italia)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Hotels, S.A.
Restel ITALY, S.R.L. (g)	-	100,00%	-	-	Roma (Italia)	Prestación de servicios de hostelería	Restel, S.A.
Caelum Hotels, SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Cassiopea Hotels, S.L.U.	-	100,00%	-	-	Malaga (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Argón Hotel SL	-	100,00%	-	-	Oviedo (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Talio Hotels SL	-	100,00%	-	-	Canarias (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Antares Hotels SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Antilia Hotels SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Malva Hotels, S.L.U.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Kentia Hotels, SLU	100,00%	-	203.050	(3.050)	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Galena hotels SLU	-	100,00%	-	-	Alicante (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Explotadora Mundial (f)	-	100,00%	-	-	Buenos Aires (Argentina)	Prestación de servicios de hostelería	Cekan 2007 S.L.

	Porcentaje participación						
Nombre Sociedad	Directa	Indirecta	Valor participación en libros	Provisiones	Domicilio	Actividad	Titulares de la participación
Albus Hotels, S.L.	-	100,00%		-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Delphos Hotels S.L.U.	-	100,00%		-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Lyra Hotels, S.L.U	-	100,00%		-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Servizi Integrati Alberghieri, S.R.L (g)	95,00%	5,00%	631.085	(9.500)	Roma (Italia)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Amella Hotels S.L.	-	100,00%		-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Cekan 2007, S.L.
Coltan Hotels, S.L.U.	-	100,00%		-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Eurostars Hotel Company
Galena Hotels Colombia, SAS (p)	-	100,00%		-	Colombia	Prestación de servicios de hostelería	Cekan 2007, S.L.
Narla Hotels, S.L.U	-	100,00%		-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Citadel, S.L.
Hotusa Brasil Serviços Representaçao Turística Ltda	-	100,00%		-	Brasil	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Hotels, S.A.
Orion Hotels Italia Srl (g)	95,00%	5,00%	9.500	-	Roma (Italia)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Andromeda Hotels Italia Srl (g)	95,00%	5,00%	516.994	-	Roma (Italia)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Venice Value Added Srl (g)	100,00%	-	1.690.001	-	Roma (Italia)	Sociedad de cartera	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Aurea SRL (g)	-	100,00%		-	Roma (Italia)	Prestación de servicios de hostelería	Venice Value Added Srl
Marmara Hotels S.L.	-	100,00%		-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Bulsara Hotels, S.L.U	-	100,00%		-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Misela Hotels, S.L.	-	100,00%		-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Erise Hotels, S.L.U	-	100,00%		-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Lastana Hotels, S.L.U.	-	100,00%		-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Andromeda Hotels Germany GmbH (e)	100,00%	-	225.000	-	Alemania	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.

	Porcentaje participación						
Nombre Sociedad	Directa	Indirecta	Valor participación en libros	Provisiones	Domicilio	Actividad	Titulares de la participación
Nodo Design Hotel SLU	80,00%	-	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Colseve GMBH & CO KG (e)	-	99,99%	-	-	Alemania	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Munich s42 GmbH
Gaudium Hotels SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Litus Hotels SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Ager Hotels SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Alain Hotels SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Leda Hotels SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Roseus Hotels SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Central de reservas	Eurostars Hotel Company, S.L.
Dara Hotels SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Laver Hotels SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Samat Hotels S.L.U. (b)	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Mensa Hotels, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Cekan 2007, S.L.
Teix hotels, SLU	-	100,00%	-	-	(Andorra)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Opalo Hotels, S.L.U. (b)	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Onix Hotels SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Amatista Hotels SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Bima Hotels, SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Diana Hotelera, S.A.
Regia Hotels, SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Dobarco Investments, S.L	-	50,00%	-	-		Prestación de servicios de hostelería	Kentia

	Porcentaje participación						
Nombre Sociedad	Directa	Indirecta	Valor participación en libros	Provisiones	Domicilio	Actividad	Titulares de la participación
Easysleep Ltda (l)	95,00%	5,00%	4.750	-	Portugal	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Cool Vibes Ltda (l)	95,00%	5,00%	-	-	Portugal	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Sole y Stelle LTDA (l)	95,00%	5,00%	4.750	(1870)	Portugal	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hotusa Participaçoes Ltda	-	100,00%	-	-	Brasil	Inactiva	Hotusa International Group
Hotusa Hotels & Resorts Ltda	-	60,00%	-	-	Brasil	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Participaçoes Ltda
Auriga Hotels Colombia, SAS	100,00%	-	434	(434)	Colombia	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Pléyade Hotels SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Elide Hotels SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Eurostars Hotel Company
Cirene Hotels SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Eurostars Hotel Company
Washington Irving Hotels SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Cekan 2007, S.L.
Maragda Hotels SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Ferea Hotels SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Febo Hotels, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Rigel Hotels, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Dalia Hotel, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Zenon Global Properties, S.L.
Violet Hotel, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Eurostars Hotel Company, S.L.
Colotto Beteiligungs GMBH	-	49,95%	-	-	Alemania	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Germany
Colnino Gmbh & Co KG (e)	-	99,99%	-	-	Alemania	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Hotel am Arnulfpark GmbH&CoKG
Cydonia Hotels Italia SRL (g)	95,00%	5,00%	9.500	-	Roma (Italia)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Volupta Hotels Italia, SRL	-	100,00%	-	-	Roma (Italia)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa International Group

	Porcentaje participación						
Nombre Sociedad	Directa	Indirecta	Valor participación en libros	Provisiones	Domicilio	Actividad	Titulares de la participación
World Turizm Anonim Sirketi	100,00%	-	475.700	-	Turquia	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Taurus Hotels Germany Gmbh	100,00%	-	25.000	(9.039)	Alemania	Inactiva	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hotusa Ventures, SL	100,00%	-	203.050	(3.050)	Barcelona (España)	Inactiva	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Eridan Hotels, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa International Group, S.A.
ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU	100,00%	-	85.544.501	-	Barcelona (España)	Patrimonial	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hydra Hotels Italia, SRL	-	100,00%	-	-	Roma (Italia)	Prestación de servicios de hostelería	Zenon Global Properties, S.L.
Carina Hotels Italia, SRL	-	100,00%	-	-	Roma (Italia)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Briza Hotels, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Zenon Global Properties, S.L.
BRAIDE MANAGEMENT, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
CORBAN HOTELS, SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
FREYA HOTELS, SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
LACERTA HOTELS SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
TERON HOTELS SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
EPSILON HOTELS SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Molsa Hotels, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Tilo Hotels, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Cleon Hotels, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Alora Hotels, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Cekan 2007, S.L.
Melina Hotels, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Cekan 2007, S.L.
Aliquis Hotels SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Cekan 2007, S.L.
Tourism ContractSale, s.l.	-	100,00%	-	-	Burgos (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Estrela de Santiago, S.A.	36,00%	26,00%	51927	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Ancon Hotels (o)	100,00%	-	872.460	-	(Panamá)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.

	Porcentaje participación						
Nombre Sociedad	Directa	Indirecta	Valor participación en libros	Provisiones	Domicilio	Actividad	Titulares de la participación
Ayman Hotels, SARL (n)	99,99%	-	9.152	-	Casablanca (Marruecos)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Perfeito Diamante, S.A.	100,00%	-	50.000	-	(Portugal)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Safira do Douro, S.A.	100,00%	-	50.000	-	(Portugal)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Joia do Rio, Ltda (l)	95,00%	-	4.750	-	(Porgugal)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Gestusa Pagos, SL	100,00%	-	50.000	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios corporativos	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Agave Hotel SA de CV	80,00%	-	202	-	(México)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Copal Hotel SA de CV	80,00%	-	202	-	(México)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Tandem Apartments, SLU	100,00%	-	16.400.000	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Monserrate Hotels Colombia, S.A.S.	-	100,00%	-	-	(Colombia)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Madroño Hotels, S.A.	90,00%	-	2.778	-	(Nicaragua)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Chacó Hotels KFT	-	100,00%	-	-	(Budapest)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Serra Luminosa LDA	95,00%	-	14.750	-	(Portugal)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Acácia Lima, S.A.	100,00%	-	50.000	-	(Portugal)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Begónia Lilás, S.A.	-	100,00%	-	-	(Portugal)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Coral Jasmim LDA	95,00%	-	14.750	-	(Portugal)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Bemus Hotels, S.L.U.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
BELARIHOTELS SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Tolima Hotels Colombia, SAS	-	100,00%	-	-	(Colombia)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Petra Hotels, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Fonteduero S.A.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Adira Hotels, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.

	Porcentaje participación						
Nombre Sociedad	Directa	Indirecta	Valor participación en libros	Provisiones	Domicilio	Actividad	Titulares de la participación
Lírio-do-Vale-do-Douro, S.A.	-	100,00%	-	-	(Portugal)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Cygnus Hotels, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Eril Hotels, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Rodas Hotels, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Exe Hotels, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Restel Hotels, SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Central de Reservas	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Hotel LHW Gmbh	-	100,00%	-	-	(Austria)	Inactiva	Hotusa Hotels
ZOE HOTELS, S.L.U	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Colsenio GmbH (e)	-	100,00%	-	-	(Alemania)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Nacar Properties, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Neon Properties, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Izar Properties, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Sirio Properties, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Coris Properties, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Oleo Properties, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Ebano Properties, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Quindio Hotels Colombia, SAS	-	100,00%	-	-	(Colombia)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Mirta Properties, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Verse Properties, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Numa Hotels, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Solder Properties, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Tarso Properties, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Neira Hotels, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Reservas Hoteleras Mexico SA de CV	-	100,00%	-	-	Mexico, Distrito Federal (México)	Central de Reservas	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Eos Properties, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.

	Porcentaje participación						
Nombre Sociedad	Directa	Indirecta	Valor participación en libros	Provisiones	Domicilio	Actividad	Titulares de la participación
Flavus Hotels, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Hedera Hotels LLC	-	100,00%	-		Nueva York (USA)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Hotusa Nodal Systems, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Tecnología	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Milos Hotels, SL	-	100,00%	-		Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Zafir Hotels, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Orchid Hotels LLC	-	100,00%	-	-	Nueva York (USA)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Jaspe Hotels, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Berilo Hotels, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Aster Properties, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
April Hotels, S.A.	-	100,00%	-	-	(Panamá)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Danke Hotels, S.L.U.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Balti Hotels, S.L.U.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Ariesec Hotels, S.L. (m)	-	100,00%	-	-	(Ecuador)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Lucida Hotels, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Balan Hotels, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Vetonia, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Cinara Properties, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Tandem Apartments Properties 1, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Sagra Hotels, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Prior Hotels, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Betria Hotels, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Acrab Hotels, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Keros Properties, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.

	Porcentaje participación						
Nombre Sociedad	Directa	Indirecta	Valor participación en libros	Provisiones	Domicilio	Actividad	Titulares de la participación
Enton Properties, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Crocel Hotels, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Rosa do Alto, S.A. (l)	-	100,00%	-	-	(Portugal)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Belgium Value Added I, S.A. (q)	-	100,00%	-	-	(Bélgica)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Tenorio Hotels, S.A.	-	100,00%	-	-	(Costa Rica)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Fleur Hotels, S.A.S.	-	100,00%	-	-	Francia	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Agate Hotels, SL	100,00%	-	50.000	-	España	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
ELNA HOTELS S.L	100,00%	-	250.000	-	España	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Wysh Travel, S.L.	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Tulipa do Alto, S.A. (l)	-	100,00%	-	-	Portugal	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Magnolia do Alto, S.A. (l)	-	100,00%	-	-	Portugal	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Profides Win Way, SL	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Kalium Properties, SL	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Corvus Properties, SL	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Sacte Properties, SL	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Euro Pullman Portugal, S.A.	-	100,00%	-	-	Portugal	Autocares	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Pico do Fogo, S.A. (l)	-	100,00%	-	-	Portugal	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Ambar Properties, SL	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Atris Properties, SL	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.

	Porcentaje participación						
Nombre Sociedad	Directa	Indirecta	Valor participación en libros	Provisiones	Domicilio	Actividad	Titulares de la participación
Urien Properties, SL	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Cerio Properties, S.L.	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Ireo Hotels, SL	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Hotusa Group Hospitality Holdings Inc.	-	100,00%	-	-	EEUU	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Tames Properties, SL	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Indira Hotels, SL	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Armeta Properties, SL	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Sigma Properties, SL	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Miami Beach Hotels (j)	-	100,00%	-	-	EEUU	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Miami Southern Hotels, Inc (j)	-	100,00%	-	-	EEUU	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Mahalta Hotels, SL	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Letargo, S.L.	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	Zenon Global Properties, S.L.
Gastro Bar Experience, S.L.	-	100,00%	-	-	España	Otros	Eurostars Hotel Company, S.L.
Otros	-	-	-	-			

	Porcentaje participación						
Nombre Sociedad	Directa	Indirecta	Valor participación en libros	Provisiones	Domicilio	Actividad	Titulares de la participación
RESTEL BRASIL	-	100,00%	-	-	Brasil	Central de reservas	HOTELS, S.A.
RESTEL NK, NETHERLANDS Y DUBAI INACTIVAS	-	100,00%	-	-	Holanda	inactiva	HOTELS, S.A.
Explotadora Hotelera 1990 S.L.	-	100,00%	-	-	España	inactiva	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Pamina Properties	-	100,00%	-	-	España	Tenencia y arrendamiento de inmueble	Zenon Global Properties, S.L.
Dahab Properties	-	100,00%	-	-	España	Tenencia y arrendamiento de inmueble	Zenon Global Properties, S.L.
Kozma Properties	-	100,00%	-	-	España	Tenencia y arrendamiento de inmueble	Zenon Global Properties, S.L.
Volcom Properties	-	100,00%	-	-	España	Tenencia y arrendamiento de inmueble	Zenon Global Properties, S.L.
Nubian Properties	-	100,00%	-	-	España	Tenencia y arrendamiento de inmueble	Zenon Global Properties, S.L.
ZAINA HOTELS	-	100,00%	-	-	Marruecos	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa International Group S.A.
HOTEL SABIKA GRANADA SL	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Alda Properties	-	100,00%	-	-	España	Tenencia y arrendamiento de inmueble	Zenon Global Properties, S.L.
Balsoma Hotels	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Zaika Properties	-	100,00%	-	-	España	Tenencia y arrendamiento de inmueble	Zenon Global Properties, S.L.
FERVEL HOTELS S.L.	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Kena Hotels	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
PINDO HOTELS S.L.	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Bretal Properties	-	100,00%	-	-	España	Tenencia y arrendamiento de inmueble	Zenon Global Properties, S.L.
Quirbes World	-	100,00%	-	-	España	inactiva	Pamma Properties, S.L.
Kimpe Hotels	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Golden Mile Hotels	-	100,00%	-	-	USA	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Group Hospitality Holdings Inc.
CLINICA LA TOJA S.L.	-	100,00%	-	-	España	Otros	Eneas Hotels S..
Extramundi Xestion, SL	-	100,00%	-	-	España	Otros	Tandem Apartments S.L.
Hotel Héroe de Sostoa 17 S.L.	-	100,00%	-		España	Prestación de servicios de hostelería	Alda Properties S.L.
Acteón S.XXI S.A	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	Bretal Properties s.l.

	Porcentaje participación						
Nombre Sociedad	Directa	Indirecta	Valor participación en libros	Provisiones	Domicilio	Actividad	Titulares de la participación
AION PROPERTIES	-	100,00%	-	-	España	Tenencia y arrendamiento de inmueble	Zenon Global Properties, S.L.
AERIS HOTELS	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
EIDOS PROPERTIES	-	100,00%	-	-	España	Tenencia y arrendamiento de inmueble	Zenon Global Properties, S.L.
JAZBA HOTELS	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
KALOS PROPERTIES	-	100,00%	-	-	España	Tenencia y arrendamiento de inmueble	Zenon Global Properties, S.L.
LEDICIA HOTELS	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
NORIS PROPERTIES	-	100,00%	-	-	España	Tenencia y arrendamiento de inmueble	Zenon Global Properties, S.L.
OBELO HOTELS	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
MaHi 110 Hotelbetriebs GmbH	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa International Group S.A.
VERSOS DO TEMPO	-	100,00%	-	-	España	Tenencia y arrendamiento de inmueble	HOTUSA HOTELS, S.A.
			281.797.178	(5.948.412)			

(a) AC Partners LLP

(b) Auditadas por Auditores de Finanzas Asociados, S.L.

(c) Auditadas por C.E.E.C.A.

(d) Auditadas por DGST Réviseurs d'Entreprises

(e) Auditadas por Dr. Hille

(f) Auditadas por Grant Thornton Argentina

(g) Auditadas por Grant Thornton Italia

(h) Auditadas por Tributum SC Cancun Quintana ROO Mexico

(i) Auditadas por Trust Treuhand GmbH

(j) Auditadas por Withum Smith+Brown, P C

(k) Auditada por Direct Economy

(l) PALM, sroc, Ltda (Portugal)

(m) Auditores Campos &Campos S.A. (Ecuador)

(n)) Auditadas por IC Groupe (Marruecos)

(o) Auditada por Omar Camero (Panamá)

(p) Auditada por Procoa (Colombia)

(q) Auditada por Rewise (Bélgica)

Las Sociedades mencionadas, que al igual que la Sociedad dominante cierran su ejercicio el 31 de diciembre de 2019, se incluyeron en la consolidación aplicando el método de integración global, excepto la sociedad Dobarco Investments, S.L. que se integró aplicando el método de integración proporcional.

Este Anexo forma parte de la nota 1, junto con la cual deberá ser leído.

HOTELES TURÍSTICOS UNIDOS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2020

ANEXO II

El detalle de los contratos de arrendamiento financiero vigentes al 31 de diciembre de 2020 es el siguiente:

Tipo inmovilizado	Coste del bien en origen	Valor de la opción de compra	Duración del contrato (meses)	Período transcurrido (meses)	Valor de las cuotas satisfechas en ejercicios anteriores	Valor de las cuotas satisfechas durante 2017	Valor de las cuotas pendientes más la opción de compra
Instalaciones técnicas	23.476	-	60	29	5.087	4.420	13.969
Mobiliario	363.565	9.434	48	46	256.240	91.795	15.530
Instalaciones técnicas	830.815	-	60	40	366.618	240.939	223.957
Instalaciones técnicas	19.971	1	60	31	5.821	3.853	10.297
Mobiliario	189.980	-	60	25	75.227	39.692	75.060
Mobiliario	573.066	11.461	60	20	72.745	100.263	400.058
Otro inmovilizado material	468.709	-	60	21	73.642	89.221	305.847
Otro inmovilizado material	1.648	-	60	31	458	318	872
Otro inmovilizado material	10.443	-	60	31	2.902	2.015	5.526
Otro inmovilizado material	1.152.227	23.045	60	8	-	146.264	1.005.962
Otro inmovilizado material	175.173	3.503	60	20	22.237	33.459	119.478
Mobiliario	269.425	-	60	22	42.542	51.269	175.614
Elementos de transporte	93.625	-	48	34	42.864	23.087	27.674
Otro inmovilizado material	238.012	-	60	21	61.416	47.603	128.993
Instalaciones técnicas	35.119	-	60	27	7.610	6.612	20.897
Instalaciones técnicas	78.532	-	60	26	15.834	14.695	48.003
Otro inmovilizado material	34.201	-	60	22	5.442	6.332	22.426
Instalaciones técnicas	10.069	-	60	27	2.309	1.943	5.816
Otro inmovilizado material	436.872	-	60	18	-	107.366	329.506
Instalaciones técnicas	9.071	1	60	23	1.443	1.679	5.948
Instalaciones técnicas	8.811	-	60	27	1.909	1.822	5.080
Mobiliario	134.287	-	60	50	79.372	29.056	25.860
Instalaciones técnicas	34.019	-	61	31	9.455	6.563	18.001
Otro inmovilizado material	297.144	-	60	13	5.181	55.546	236.417
Otro inmovilizado material	151.454	-	60	21	21.444	28.766	101.245
Otro inmovilizado material	9.039	-	60	13	383	1.600	7.055
Instalaciones técnicas	83.873	-	60	27	19.237	16.186	48.450
Instalaciones técnicas	34.401	-	60	27	7.890	6.639	19.872
Instalaciones técnicas	59.855	-	61	31	16.636	11.548	31.672
Instalaciones técnicas	26.608	-	48	13	1.129	4.712	20.778
Instalaciones técnicas	14.757	-	60	15	626	2.612	11.519
Instalaciones técnicas	35.670	-	60	31	9.914	6.882	18.875
Instalaciones técnicas	102.791	-	61	31	28.569	19.832	54.390
Otro inmovilizado material	294.993	-	61	14	5.043	25.841	264.109
Instalaciones técnicas	46.837	-	61	31	13.017	9.036	24.783
Instalaciones técnicas	91.747	-	60	12	-	15.969	75.778
Otro inmovilizado material	767.132	16.450	49	46	524.440	113.546	129.147
Otro inmovilizado material	66.097	1.313	60	27	14.324	12.444	39.330
Instalaciones técnicas	405.798	8.116	60	16	98.126	5.403	302.269
Inmobilizado material	129.769	-	60	24	24.222	24.134	81.412
Instalaciones técnicas	12.623	-	61	31	3.508	2.435	6.680
Instalaciones técnicas	61.485	-	61	31	17.088	11.862	32.534
Otro inmovilizado material	297.723	5.933	48	39	158.503	74.950	64.270
Mobiliario	602.921	-	48	36	412.468	164.683	25.770
Mobiliario	330.614	-	48	40	205.490	89.945	35.179
Mobiliario	1.156.054	24.393	60	17	109.494	218.235	828.325
Otro inmovilizado material	161.122	-	60	23	30.906	27.669	102.546
Suma y sigue	10.431.620						5.552.778

Tipo inmovilizado	Coste del bien en origen	Valor de la opción de compra	Duración del contrato (meses)	Período transcurrido (meses)	Valor de las cuotas satisfechas en ejercicios anteriores	Valor de las cuotas satisfechas durante 2017	Valor de las cuotas pendientes más la opción de compra
Suma anterior	10.431.620						5.552.778
Mobiliario	1.483.172	148	84	23	195.288	48.798	1.239.065
Otro inmovilizado material	605.511	-	60	15	29.217	113.594	462.699
Otro inmovilizado material	33.188	-	60	15	-	7.283	25.905
Mobiliario	429.000	7.480	60	27	101.203	80.967	246.829
Mobiliario	69.715	1.215	60	22	10.973	14.810	45.147
Mobiliario	251.354	4.370	60	20	31.314	47.880	172.160
Aplicaciones informáticas	33.930	674	60	26	6.842	6.350	20.737
Aplicaciones informáticas	37.581	1.319	60	30	10.539	7.277	19.765
Terrenos y construcciones	20.367.840	-	180	11	-	1.021.475	19.346.364
Terrenos y construcciones	12.000.000	4.700.000	146	126	5.618.045	635.800	5.746.153
Aplicaciones informáticas	691.647	-	49	12	-	165.845	525.802
Aplicaciones informáticas	354.396	-	60	21	51.764	66.940	235.692
Aplicaciones informáticas	329.875	-	49	43	199.982	85.366	44.527
Aplicaciones informáticas	290.856	-	49	37	141.277	72.563	77.015
Aplicaciones informáticas	264.311	-	49	16	17.234	62.242	184.835
Aplicaciones informáticas	260.538	-	49	31	95.273	63.088	102.176
Aplicaciones informáticas	232.644	-	49	40	142.754	49.569	40.322
Aplicaciones informáticas	223.969	-	49	22	44.181	52.320	127.468
Aplicaciones informáticas	215.460	-	48	48	186.931	28.529	-
Mobiliario	198.633	3.421	60	60	161.376	37.257	-
Aplicaciones informáticas	188.569	-	60	40	113.778	39.925	34.864
Aplicaciones informáticas	186.401	-	49	19	22.960	44.344	119.097
Aplicaciones informáticas	186.094	-	49	43	112.378	48.344	25.372
Aplicaciones informáticas	172.508	-	45	42	116.800	44.225	11.483
Aplicaciones informáticas	159.202	-	49	24	49.670	38.091	71.442
Aplicaciones informáticas	151.711	-	44	44	112.011	39.701	-
Aplicaciones informáticas	151.496	-	48	48	147.899	3.597	-
Aplicaciones informáticas	137.880	-	12	12	55.611	82.269	-
Aplicaciones informáticas	117.443	-	48	48	94.121	23.322	-
Aplicaciones informáticas	116.612	-	49	25	29.734	27.590	59.288
Aplicaciones informáticas	94.630	-	49	34	40.742	23.213	30.676
Aplicaciones informáticas	91.088	-	48	48	84.930	6.157	-
Aplicaciones informáticas	81.984	-	49	42	47.999	21.013	12.972
Aplicaciones informáticas	41.387	-	12	9	-	30.867	10.520
Aplicaciones informáticas	40.618	-	60	45	21.053	8.419	11.147
Aplicaciones informáticas	36.569	-	60	37	14.112	7.326	15.132
Aplicaciones informáticas	34.815	-	60	39	14.573	7.034	13.208
Aplicaciones informáticas	31.237	-	12	21	23.297	7.940	-
Aplicaciones informáticas	27.725	-	60	27	6.501	5.401	15.822
Aplicaciones informáticas	7.500	-	60	37	2.894	1.502	3.103
Aplicaciones informáticas	850.000	-	48	28	205.754	163.823	480.407
Terrenos y construcciones	8.000.000	3.000.000	180	57	1.512.218	68.873	6.418.908
Terrenos y construcciones	10.450.000	1.800.000	180	22	2.143.580	204.457	8.101.963
Terrenos y construcciones	770.400	13.234	180	22	63.224	(27.677)	735.573
Otro inmovilizado material	10.321	-	60	24	-	1.964	8.357
Terrenos y construcciones	15.155.000	2.727.000	180	45	3.187.797	319.571	11.865.450
Instalaciones técnicas	648.299	-	60	19	36.640	157.012	454.647
Otro inmovilizado material	5.146.000	-	60	16	142.490	273.236	4.730.274
Otro inmovilizado material	182.077	-	60	10	-	171.703	10.374
Otro inmovilizado material	278.609	-	60	10	-	96.532	182.077
Terrenos y construcciones	12.500.000	-	186	30	844.042	281.286	11.373.950
Elementos de transporte	433.000	8.660	83	35	303.971	63.912	65.117
Terrenos y construcciones	20.100.000	-	180	24	2.827.622	174.803	17.097.576
Otro inmovilizado material	314.403	5.579	61	21	39.725	60.775	213.902
Suma y sigue	126.247.161						96.600.944

Tipo inmovilizado	Coste del bien en origen	Valor de la opción de compra	Duración del contrato (meses)	Período transcurrido (meses)	Valor de las cuotas satisfechas en ejercicios anteriores	Valor de las cuotas satisfechas durante 2017	Valor de las cuotas pendientes más la opción de compra
Suma anterior	126.247.161						96.600.944
Otro inmovilizado material	2.780.444	-	20	4	-	498.199	2.282.245
Otro inmovilizado material	42.519	-	60	11	-	7.401	35.118
Terrenos y construcciones	6.941.964	-	180	6	-	-	6.941.964
Total	**136.012.089**						**105.860.272**

El detalle de los contratos de arrendamiento financiero vigentes al 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

Tipo inmovilizado	Coste del bien en origen	Valor de la opción de compra	Duración del contrato (meses)	Período transcurrido (meses)	Valor de las cuotas satisfechas en ejercicios anteriores	Valor de las cuotas satisfechas durante 2017	Valor de las cuotas pendientes más la opción de compra
Instalaciones técnicas	23.476	-	60	17	980	4.107	18.389
Mobiliario	363.565	-	48	34	166.590	89.651	107.324
Instalaciones técnicas	830.815	-	60	28	205.200	161.418	327.698
Instalaciones técnicas	19.972	-	60	19	1.970	3.850	14.421
Mobiliario	189.980	-	60	13	38.847	36.380	154.445
Mobiliario	1.200.000	-	60	5	95.404	232.288	872.308
Mobiliario	573.066	-	60	8	-	72.745	500.321
Otro inmovilizado material	468.709	-	60	9	-	73.642	395.067
Otro inmovilizado material	1.648	-	60	19	162	295	1.190
Otro inmovilizado material	10.443	-	60	19	1.030	1.872	7.541
Otro inmovilizado material	175.173	-	60	8	-	22.237	152.937
Mobiliario	269.425	-	60	10	-	42.542	226.883
Elementos de transporte	93.625	-	48	22	20.347	22.517	50.760
Otro inmovilizado material	238.012	-	60	9	-	61.416	176.596
Instalaciones técnicas	35.119	-	60	15	1.467	6.144	27.508
Instalaciones técnicas	78.532	-	60	14	2.180	13.654	62.698
Otro inmovilizado material	34.201	-	60	10	-	5.442	28.758
Instalaciones técnicas	10.069	-	60	15	392	1.917	7.759
Otro inmovilizado material	436.872	-	60	6	-	-	436.872
Instalaciones técnicas	9.071	10.708	60	11	-	1.443	7.628
Instalaciones técnicas	8.811	-	60	15	368	1.541	6.902
Mobiliario	134.287	-	60	38	52.330	27.041	54.916
Instalaciones técnicas	34.019	-	61	19	3.356	6.099	24.564
Otro inmovilizado material	297.144	-	60	1	-	5.181	291.963
Otro inmovilizado material	151.454	-	60	9	-	21.444	130.011
Instalaciones técnicas	83.873	-	60	15	3.761	15.475	64.636
Instalaciones técnicas	34.401	-	60	15	1.543	6.347	26.511
Instalaciones técnicas	59.855	-	61	19	5.905	10.730	43.220
Instalaciones técnicas	26.619	-	60	1	-	1.129	25.489
Instalaciones técnicas	14.757	-	60	3	-	626	14.131
Instalaciones técnicas	35.670	-	60	19	3.519	6.395	25.756
Instalaciones técnicas	102.791	-	61	19	10.141	18.428	74.222
Otro inmovilizado material	294.993	-	61	2	-	5.043	289.950
Instalaciones técnicas	46.837	-	61	19	4.621	8.397	33.819
Otro inmovilizado material	767.132	16.450	49	34	335.957	188.482	242.693
Otro inmovilizado material	66.097	1.313	60	15	2.761	11.563	51.773
Instalaciones técnicas	405.798	-	60	4	82.863	26.070	388.507
Suma y sigue	7.626.308						5.366.166

Tipo inmovilizado	Coste del bien en origen	Valor de la opción de compra	Duración del contrato (meses)	Período transcurrido (meses)	Valor de las cuotas satisfechas en ejercicios anteriores	Valor de las cuotas satisfechas durante 2017	Valor de las cuotas pendientes más la opción de compra
Suma anterior	7.626.308						5.366.166
Otro Inmobilizado Material	628	-	-	-	-	-	628
Inmobilizado Material	129.769	-	60	12	-	24.222	105.547
Instalaciones técnicas	12.623	-	61	19	-	3.508	9.115
Instalaciones técnicas	61.485	-	61	19	6.066	11.023	44.396
Otro inmovilizado material	297.723	5.933	48	27	86.666	71.837	139.220
Mobiliario	602.921	-	48	24	263.815	148.653	178.009
Mobiliario	330.614	-	48	28	124.641	80.850	118.153
Mobiliario	1.156.054	24.393	60	5	-	109.494	1.046.560
Otro inmovilizado material	161.122	-	60	11	-	30.906	133.280
Mobiliario	1.483.172	148	84	11	-	195.288	1.287.864
Otro inmovilizado material	605.511	-	60	3	-	29.217	576.294
Otro inmovilizado material	33.187	-	60	3	-	-	33.187
Mobiliario	429.000	7.480	60	15	20.728	80.475	327.797
Mobiliario	69.715	1.215	60	10	-	10.973	59.957
Otro inmovilizado material	25.900	-	60	8	-	12.325	13.575
Mobiliario	251.354	4.370	60	8	-	31.314	220.040
Aplicaciones informáticas	33.930	674	60	14	942	5.900	27.087
Aplicaciones informáticas	37.581	1.319	60	18	3.464	7.075	27.042
Terrenos y construcciones	918.760	6.036	178	30	79.090	54.228	785.443
Terrenos y construcciones	3.581.240	23.307	180	32	338.721	209.408	3.033.111
Terrenos y construcciones	12.000.000	4.700.000	146	114	4.937.499	680.546	6.381.955
Terrenos y construcciones	4.235.993	750.000	181	122	1.744.629	259.925	2.231.439
Aplicaciones informáticas	354.396	-	60	9	-	51.764	302.633
Aplicaciones informáticas	264.311	-	49	4	-	17.234	247.076
Aplicaciones informáticas	223.969	-	49	10	-	44.181	179.788
Aplicaciones informáticas	186.401	-	49	7	-	22.960	163.441
Aplicaciones informáticas	260.538	-	49	19	35.930	59.343	165.265
Aplicaciones informáticas	290.856	-	49	25	72.910	68.368	149.578
Aplicaciones informáticas	329.875	-	49	31	119.307	80.675	129.893
Aplicaciones informáticas	159.202	-	49	12	-	49.670	109.533
Aplicaciones informáticas	232.644	-	49	28	97.587	45.167	89.890
Aplicaciones informáticas	116.612	-	49	13	-	29.734	86.878
Aplicaciones informáticas	137.880	-	12	5	-	55.611	82.269
Aplicaciones informáticas	188.569	-	60	28	75.841	37.937	74.789
Aplicaciones informáticas	186.094	-	49	31	67.067	45.311	73.716
Aplicaciones informáticas	172.508	-	45	30	75.183	41.617	55.707
Aplicaciones informáticas	94.630	-	49	22	18.648	22.094	53.889
Aplicaciones informáticas	268.126	-	48	31	156.859	68.822	42.444
Aplicaciones informáticas	151.711	-	44	32	74.413	37.598	39.701
Mobiliario	198.633	3.421	60	50	121.502	39.875	37.257
Aplicaciones informáticas	81.984	-	49	30	28.442	19.557	33.985
Aplicaciones informáticas	215.460	-	48	43	132.110	54.821	28.529
Aplicaciones informáticas	117.443	-	48	39	64.556	29.565	23.322
Aplicaciones informáticas	36.569	-	60	25	7.151	6.961	22.457
Aplicaciones informáticas	27.725	-	60	15	1.278	5.223	21.223
Aplicaciones informáticas	34.815	-	60	27	7.889	6.684	20.242
Aplicaciones informáticas	40.618	-	60	33	13.053	8.000	19.565
Aplicaciones informáticas	31.237	-	12	9	-	23.297	7.940
Aplicaciones informáticas	91.088	-	48	45	60.945	23.985	6.157
Suma y sigue	38.578.482						24.413.031

Tipo inmovilizado	Coste del bien en origen	Valor de la opción de compra	Duración del contrato (meses)	Período transcurrido (meses)	Valor de las cuotas satisfechas en ejercicios anteriores	Valor de las cuotas satisfechas durante 2017	Valor de las cuotas pendientes más la opción de compra
Suma anterior	38.578.482						24.413.031
Aplicaciones informáticas	7.500	-	60	25	1.467	1.428	4.606
Aplicaciones informáticas	151.496	-	48	47	106.298	41.601	3.596
Aplicaciones informáticas	850.000	-	60	16	50.124	155.630	644.246
Terrenos y construcciones	8.000.000	3.000.000	180	45	1.220.438	291.780	6.487.782
Terrenos y construcciones	10.450.000	1.800.000	180	10	1.752.723	390.858	8.306.420
Terrenos y construcciones	770.400	13.234	180	10	20.742	42.482	707.176
Otro inmovilizado material	10.321	-	60	12	-	-	10.321
Terrenos y construcciones	15.155.000	2.727.000	180	33	2.566.693	621.104	11.967.203
Instalaciones técnicas	648.299	-	60	7	70.505	123.146	611.659
Otro inmovilizado material	5.146.000	-	60	4	91.030	278.609	5.003.510
Terrenos y construcciones	12.500.000	-	186	18	294.639	549.403	11.655.958
Elementos de transporte	433.000	8.660	83	23	33.546	270.425	136.641
Terrenos y construcciones	20.100.000	-	180	12	-	2.827.622	17.272.378
Otro inmovilizado material	314.403	5.579	60	9	-	45.304	274.677
Otro inmovilizado material	-	-	-	-	-	-	131
Total	**113.114.901**						**87.499.335**

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES POR EL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN

En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, los administradores de HOTELES TURÍSTICOS UNIDOS, S.A. han formulado las cuentas anuales consolidadas (balance de situación consolidado, cuenta de pérdidas y ganancias consolidado, estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, estado de flujos de efectivo consolidado y memoria consolidada) del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.

Asimismo, declaran firmados de su puño y letra los citados documentos, mediante la suscripción del presente folio anexo a la Memoria, que se extiende en las páginas números 1 a 103 y en los anexos I (38 páginas) y II (5 páginas).

Madrid, 31 de marzo de 2021

Dña. Ana Mª Sanjurjo Fernández
En representación de:
DEA HOTELS, S.L.

D. Amancio López Seijas

D. Alberto Barredo Agras

D. Josep Martí Utset

D. Joan Torrents Valentí

Informe de Gestión

HOTELES TURÍSTICOS UNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN DE 2020

1. Evolución del negocio y situación del grupo.

Durante el presente ejercicio, a consecuencia de la pandemia del covid-19 que ha afectado a la movilidad y a la ocupación hotelera y al turismo, el Grupo ha tenido una disminución del 76% de su cifra de negocios respecto a su ejercicio anterior. Todas las líneas de actividad han disminuido de forma significativa. Aún así el Grupo ha elaborado acciones, como la aplicación de los ERTES, la negociación con los proveedores y arrendadores de hoteles, para poder contener los gastos y limitar las pérdidas operativas.

2. Evolución previsible del grupo.

El ejercicio 2021 continúa viéndose afectado por situación de la crisis sanitaría del Covid-19, por lo que no se espera diferencias significativas en la evolución de las cuentas a corto plazo, solo estimando en el segundo semestre una recuperación que permita preveer una evolución positiva de las cuentas durante el año 2022.

3. Actividades en materia de I+D y Medioambientales

Durante el 2020 no se han realizado inversiones en materia de investigación y desarrollo, y medioambientales en distintas sociedades del grupo.

4. Acciones Propias

El número de acciones propias poseídas por la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 2020es de 1.194 acciones, que representan un 11.94% sobre el capital social.

5. Periodo medio de pago

El periodo medio de pago a proveedores, de las sociedades del grupo domiciliadas en España, se ha establecido en el ejercicio 2020 en 83 días, por encima del plazo máximo legal de 60 días establecido en la Ley 15/2010 de 5 de julio (modificada a través de la Disposición final segunda de la Ley 31/2014), por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, por lo que los Administradores procederán durante el ejercicio 2021 a tomar las medidas necesarias para ajustar su plazo medio de pago a proveedores y acreedores de acuerdo con los plazos máximos legales mediante la gestión y optimización de su capital circulante.

6. Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre

Negociación con la SEPI

En septiembre de 2020 el grupo ha iniciado los trámites para la obtención de financiación con SEPI en el marco del Real Decreto-ley 25/2020, de 3 de julio, de medidas urgentes para apoyar la reactivación económica y el empleo, que regula la posibilidad de la obtención de estos préstamos de último recurso, para salvaguardar la viabilidad de las compañías afectadas por la pandemia y que en 2019 disponían de una situación de solvencia contrastada y no se encontraran en situación de crisis.

El importe de la financiación obtenida se destinará a cubrir las necesidades de liquidez que puedan ocurrir en los próximos dos años.

Actualmente las negociaciones están muy avanzadas, y pendientes de cerrar un acuerdo, aunque se conoce perfectamente que la empresa es elegible y cumple todos los criterios para recibir esta financiación.

Negociación con diferentes entidades financieras

El grupo está en proceso de negociación con diferentes entidades financieras a fin y efecto de poder dotar de liquidez adicional a la compañía para cubrir las necesidades de 2021-2022. Este año 2021, a fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, ya se ha formalizado 1,3 millones de euros de nuevas líneas ICO COVID-19 (ver nota 21). El grupo no descarta que esta liquidez adicional pueda venir de la obtención de nuevos créditos ICO.

Venta de hotel

A fecha 4 de marzo de 2021, Hoteles Turísticos Unidos, S.A. ha vendido un hotel que era de su posesión en Madrid. El valor de compraventa de la operación ha sido de 13.385.000 euros, prácticamente por el mismo importe que quedaba de financiación vigente.
La operación no ha generado plusvalías, ni minusvalías contables.

7. Políticas de gestión de riesgos

Las políticas de gestión de riesgos son adecuadas en relación a la dimensión y riesgos posibles a los que se enfrenta el grupo. Las más significativas son:

a) Riesgo de crédito:

Con carácter general el Grupo mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio.

Durante la pandemia no ha habido consideraciones especiales que haya requerido un cambio significativo en las políticas de crédito con los clientes. La mayoría de cobros son a muy corto plazo tanto en área hotelera como en el área turística. Y donde hay volúmenes de crédito importante, la compañía continúa operando con el seguro de caución, concediendo riesgos, allí donde el seguro los ha determinado previamente. Por lo que respecta a las provisiones por deterioro no hay variaciones significativas.

b) Riego de tipo de cambio

No se estiman diferencias significativas que puedan afectar a la exposición de divisas en el corto plazo. Las posiciones del grupo en divisas se limitan a la evolución del dólar y la libra esterlina. El resto de afectación es muy residual en el total de ventas del grupo. Para el año 2021, no se espera una alta volatilidad entre las grandes divisas.

c) Riesgo de liquidez:

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, el Grupo dispone de la tesorería que muestra su balance, así como de las líneas crediticias y de financiación que se detallan en la nota de entidades de crédito (nota 11). El grupo tiene una dotación de liquidez suficiente a cierre de año como para poder afrontar cualquier eventualidad en el corto plazo. El grupo ha diseñado un plan específico en los próximos meses para poder dotar de liquidez adicional a las cuentas en el largo plazo.

d) Riesgo de tipo de interés:

El grupo tiene cubiertos más del 50% de sus créditos a interés fijo. Para el resto de contratos a interés variable se espera que en los próximos meses no hayan subidas de tipos de interés significativas que puedan afectar al coste financiero.

8. Información no financiera

De acuerdo con lo contemplado en los artículos 49.7 del Código de Comercio y 262.5 e la Ley de Sociedades de Capital, los administradores de Hoteles Turísticos Unidos, S.A. como sociedad dominante, han formulado el Estado de Información No financiera del Grupo en informe separado, el cual forma parte de este informe de gestión del Grupo.

FORMULACIÓN DE INFORME DE GESTIÓN POR EL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN

En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, los administradores de HOTELES TURÍSTICOS UNIDOS, S.A. han formulado el informe de gestión consolidado del Grupo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.

Asimismo, declaran firmado de su puño y letra el citado documento, mediante la suscripción del presente folio anexo al mismo, que se extiende en las páginas números 1 a 3.

Madrid, 31 de marzo de 2021

Dña. Ana Mª Sanjurjo Fernández
En representación de:
DEA HOTELS, S.L.

D. Amancio López Seijas

D. Alberto Barreda Agras

D. Josep Martí Utset

D. Joan Torrents Valentí

Hoteles Turísticos Unidos, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado de 2021

Incluye Informe de Auditoría de las Cuentas Anuales Consolidadas

Grant Thornton
Av. Diagonal, 615, 10ª
08028 BARCELONA
T +34 93 206 39 00
F +34 93 206 39 10
barcelona@es.gt.com
www.GrantThornton.es

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de HOTELES TURÍSTICOS UNIDOS, S.A.

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de HOTELES TURÍSTICOS UNIDOS, S.A. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance consolidado a 31 de diciembre de 2021, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2021, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria consolidada) 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 consolidadas de nuestro informe.

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre estas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Valoración del inmovilizado material

Tal y como se detalla en la nota 5 de la memoria consolidada adjunta, el Grupo presenta a 31 de diciembre de 2021 un saldo en el epígrafe Inmovilizado material de 984.110 miles de euros. El Grupo evalúa anualmente las posibles correcciones valorativas por deterioro comparando el valor en libros del inmovilizado material con su importe recuperable, entendiendo éste, tal y como se menciona en la nota 3i de la memoria consolidada adjunta, como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso.

Los cálculos del deterioro de los elementos del inmovilizado material se efectúan de forma individualizada, no obstante, cuando no es posible determinar el importe recuperable de cada bien individual se procede a determinar el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenezca cada elemento del inmovilizado. La pérdida por deterioro se registra con cargo a los resultados del ejercicio. La cuantificación del importe recuperable de dichas unidades generadoras de efectivo se determina mediante la aplicación de técnicas de valoración realizada por expertos independientes y/o por la Dirección del Grupo y requieren la aplicación de juicios y estimaciones significativas, tanto en la determinación del método de valoración como en la consideración de las hipótesis clave establecidas.

La importancia relativa del inmovilizado material y los juicios y estimaciones significativas anteriormente descritas son el motivo por el que consideramos este asunto como aspecto más relevante de nuestra auditoría.

Nuestros procedimientos de auditoría en respuesta a este riesgo han incluido, entre otros:

- La evaluación del diseño y proceso de valoración implantados por la Dirección del Grupo relacionados con la identificación y el cálculo del potencial deterioro del inmovilizado material.

- La evaluación de la metodología utilizada en la estimación del valor recuperable mediante el método del descuento de flujos de efectivo a nivel de unidad generadora de efectivo.

- La comparación de las previsiones de flujos de caja estimados en ejercicios anteriores con los flujos reales obtenidos.

- El análisis de la razonabilidad de las hipótesis y variables claves utilizadas en el proceso de estimación.

- Revisión de la razonabilidad del método de valoración e hipótesis utilizadas de las valoraciones realizadas por expertos independientes.

- Evaluar si la información revelada en las cuentas anuales consolidadas cumple con los requerimientos del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo.

Tras los procedimientos aplicados no hemos detectado incidencias significativas, habiendo verificado que los registros contables son congruentes con el análisis realizado por la Dirección del Grupo.

Recuperabilidad activos por impuesto diferido

Tal y como se detalla en la nota 15 de la memoria consolidada adjunta, el Grupo tiene registrados, al 31 de diciembre de 2021, activos por impuesto diferido por un importe de 39.656 miles de euros, de los que 37.904 miles de euros corresponden a bases imponibles negativas. Tal y como se indica en la misma nota, dichos activos por impuesto diferido han sido registrados en el balance consolidado por considerar que es probable que el Grupo obtenga ganancias fiscales futuras suficientes como para poder aplicar dichos créditos fiscales y considerando también las limitaciones legalmente establecidas para su aplicación.

La recuperabilidad de estos créditos fiscales se basa en el efectivo cumplimiento del plan de negocio fiscal elaborado por la Dirección del Grupo que contempla la obtención de beneficios futuros suficientes para poder compensarlos en los términos y plazos previstos en la normativa.

Dado que la elaboración del plan de negocio por parte de la Dirección del Grupo se construye a partir de hipótesis sobre la evolución futura del negocio que requieren de juicios significativos y estimaciones sujetas a un grado elevado de incertidumbre, hemos considerado la recuperabilidad de estos activos como un aspecto más relevante de nuestra auditoría.

Nuestros procedimientos de auditoría como respuesta a este riesgo han consistido entre otros, en:

- Comprobar que los créditos fiscales activados están soportados por la obtención de beneficios fiscales futuros en los términos contemplados en el plan de negocio preparado por la Dirección del Grupo y que son acordes a los plazos y condiciones previstos en la normativa contables y fiscal de referencia.

- Contrastar la fiabilidad de los datos considerados en el plan de negocio con la documentación soporte de estos. Asimismo, hemos evaluado la razonabilidad de las hipótesis utilizadas y la metodología empleada en la estimación.

- Comprobar que las notas 3n y 15 de la memoria consolidada adjunta incluyen la información y los desgloses que requiere el marco de información financiera aplicable al Grupo.

Como resultado de nuestros procedimientos de auditoría, consideramos que las conclusiones de la Dirección del Grupo sobre la recuperabilidad de los activos por impuesto diferido, así como la información revelada en las cuentas anuales adjuntas, están adecuadamente soportadas y son coherentes con la información actualmente disponible.

Aplicación del principio de empresa en funcionamiento

Tal y como se explica en la nota 2.c de la memoria consolidada adjunta, el brote de la pandemia del COVID-19 y las medidas adoptadas por los gobiernos de los países de todo el mundo para mitigar la propagación de esta han afectado significativamente al Grupo, en su posición financiera y de liquidez. Ante las incertidumbres de la pandemia, la Dirección ha modelizado una serie de escenarios diferentes considerando al menos un periodo de 24 meses a partir de la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas. Las hipótesis consideradas se basan en el impacto potencial estimado de las restricciones y regulaciones para hacer frente a la pandemia del COVID-19 y los niveles esperados de demanda de los consumidores, junto con las respuestas propuestas por la Dirección durante el período considerado.

Los administradores de la Sociedad dominante han formulado las cuentas anuales adjuntas bajo el principio contable de empresa en funcionamiento, que presupone la recuperación de los activos y liquidación de los pasivos en el curso normal de las operaciones. Dada la importancia de esta cuestión y los juicios significativos y estimaciones realizados por la Dirección del Grupo en el plan de negocio que están sujetos a un grado elevado de incertidumbre, lo hemos considerado como un aspecto más relevante de nuestra auditoría.

Los procedimientos de auditoría para abordar esta cuestión han incluido, entre otros, los siguientes:

- Hemos mantenido reuniones con la dirección del Grupo para el entendimiento de que el principio de empresa en funcionamiento resulta adecuado en la formulación de las cuentas anuales adjuntas.

- Hemos analizado la fiabilidad de los datos considerados en el plan de negocio con la documentación soporte de estos. Asimismo, hemos evaluado la razonabilidad de las hipótesis utilizadas y la metodología empleada en la estimación.

- Hemos evaluado la adecuada información revelada en la memoria consolidada adjunta de acuerdo con el marco de información financiera correspondiente.

En base a estos procedimientos, y en el contexto de nuestra auditoría, consideramos que la aplicación del principio contable de empresa en funcionamiento e información revelada sobre la situación financiera y patrimonial del Grupo son coherentes con las evidencias obtenidas en nuestro trabajo y con el marco normativo de información financiera que resulta aplicable.

Otra información: Informe de gestión consolidado

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

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

a) Comprobar únicamente que el estado de información no financiera consolidado 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 consolidado con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión consolidado son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

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

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados del Grupo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria consolidada adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

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

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad dominante.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad dominante, del principio contable de empresa en funcionamiento y basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales consolidadas o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del Grupo para expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

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

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad dominante, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

Grant Thornton, S.L.P. Sociedad Unipersonal

ROAC nº S0231

Col·legi de Censors Jurats de Comptes de Catalunya

GRANT THORNTON, S.L.P.

2022 Núm. 20/22/01573

IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

Informe d'auditoria de comptes subjecte a la normativa d'auditoria de comptes espanyola o internacional

Sergi Puig Serra Casas

ROAC nº 17.814

30 de abril de 2022

Cuentas Anuales
Consolidadas

HOTELES TURÍSTICOS UNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCE CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021
(expresado en euros)

ACTIVO

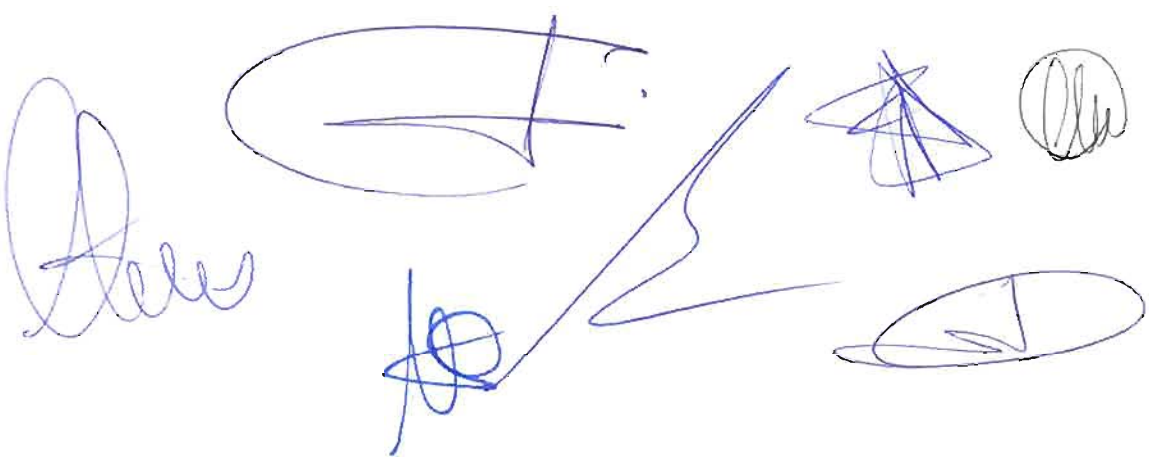
		Nota	31.12.21	31.12.20
A)	**ACTIVO NO CORRIENTE**		**1.048.752.472**	**1.073.341.611**
I.	**Inmovilizado intangible**	4	**8.676.840**	**10.892.660**
	1. Fondo de comercio de consolidación	4.1	3.167.171	4.561.072
	2. Otro inmovilizado intangible		5.509.669	6.331.588
II.	**Inmovilizado material**	5	**984.109.788**	**1.015.023.522**
	1. Terrenos y construcciones		880.539.616	843.834.293
	2. Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material		62.852.777	68.019.518
	3. Inmovilizado en curso y anticipos		40.717.395	103.169.711
V.	**Inversiones financieras a largo plazo**	7	**16.310.203**	**14.685.185**
VI.	**Activos por impuesto diferido**	15	**39.655.641**	**32.740.244**
B)	**ACTIVOS CORRIENTES**		**335.166.988**	**201.197.611**
II.	**Existencias**	9	**2.820.905**	**3.357.055**
III.	**Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar**	8	**85.860.480**	**65.280.563**
	1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios		41.388.860	27.216.318
	3 Activos por impuesto corriente	15	3.256.129	4.978.519
	4. Otros deudores		41.215.491	33.085.726
V.	**Inversiones financieras a corto plazo**	7	**35.923.769**	**23.987.156**
VI.	**Periodificaciones a corto plazo**		**4.650.987**	**5.282.045**
VII.	**Efectivo y otros activos líquidos equivalentes**		**205.910.847**	**103.290.792**
	TOTAL ACTIVO		**1.383.919.460**	**1.274.539.222**

PATRIMONIO NETO Y PASIVO

		Nota	31.12.21	31.12.20
A)	**PATRIMONIO NETO**	10	**171.352.803**	**192.592.081**
A-1)	**Fondos propios**	10.1	**203.297.593**	**230.034.581**
I.	**Capital**		**60.101**	**60.101**
	Capital escriturado		60.101	60.101
II.	**Prima de emisión**		**481.110**	**481.110**
III.	**Reservas**		**251.598.530**	**361.090.575**
IV.	**(Acciones y participaciones en patrimonio propias y de la sociedad dominante)**		**(998.916)**	**(998.916)**
VI.	**Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante**	16.c	**(47.843.232)**	**(130.598.289)**
A-2)	**Ajustes por cambios de valor**	10.2	**(31.324.758)**	**(36.819.811)**
I.	Diferencia de conversión		(31.218.282)	(36.611.875)
II.	Otros ajustes por cambios de valor en sociedades consolidadas		(106.476)	(207.936)
A-4)	**Socios externos**	10.4	**(620.032)**	**(622.689)**
B)	**PASIVO NO CORRIENTE**		**952.842.549**	**860.062.527**
I.	**Provisiones a largo plazo**	19	**19.992.900**	**6.275.936**
II.	**Deudas a largo plazo**	11	**928.172.021**	**849.818.823**
	2. Deudas con entidades de crédito		839.165.577	749.579.398
	3. Acreedores por arrendamiento financiero	6.1	79.495.749	96.927.742
	4. Otros pasivos financieros		9.510.695	3.311.683
III.	**Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo**	18	**300.000**	**300.000**
	2. Otras deudas		300.000	300.000
IV.	**Pasivos por impuesto diferido**	15	**4.377.628**	**3.667.768**
C)	**PASIVO CORRIENTE**		**259.724.108**	**221.884.614**
II.	**Provisiones a corto plazo**	19	**6.146.029**	**4.338**
III.	**Deudas a corto plazo**	11	**115.969.370**	**89.954.382**
	1. Obligaciones y otros valores negociables		9.600.000	6.100.000
	2. Deudas con entidades de crédito		87.797.301	74.035.692
	3. Acreedores por arrendamiento financiero	6.1	13.498.813	8.932.530
	4. Otros pasivos financieros		5.073.256	886.160
V.	**Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar**	12	**133.636.411**	**130.497.180**
	1. Proveedores		51.976.487	46.694.879
	3. Pasivos por impuesto corriente	15	741.861	2.718.992
	4. Otros acreedores		80.918.063	81.083.309
VI.	**Periodificaciones a corto plazo**		**3.972.298**	**1.428.714**
	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		**1.383.919.460**	**1.274.539.222**

HOTELES TURÍSTICOS UNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021
(expresada en euros)

		Nota	2021	2020
A)	**OPERACIONES CONTINUADAS**			
1.	**Importe neto de la cifra de negocios**	16.a / 16.d	**490.152.524**	**309.644.936**
	a) Ventas		289.396.310	190.141.098
	b) Prestaciones de servicios		200.756.214	119.503.838
2.	**Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación**		-	-
4.	**Aprovisionamientos**		**(286.611.147)**	**(193.190.637)**
	a) Consumo de mercaderías		(248.005.757)	(168.946.244)
	c) Trabajos realizados por otras empresas		(38.605.390)	(24.244.393)
5.	**Otros ingresos de explotación**		**32.236.001**	**13.986.624**
	a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		1.934.836	4.011.736
	b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		30.301 165	9.974.888
6.	**Gastos de personal**		**(65.308.981)**	**(57.620.310)**
	a) Sueldos, salarios y asimilados		(46.047.831)	(37.821.370)
	b) Cargas sociales	16.b	(19.261.150)	(19.798.940)
7.	**Otros gastos de explotación**		**(167.728.527)**	**(149.107.902)**
	a) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	8	(18.468.766)	(1.129.710)
	b) Otros gastos de gestión corriente		(149.259.761)	(147.978.192)
8.	**Amortización del inmovilizado**	4 y 5	**(36.091.877)**	**(38.608.389)**
11.	**Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado**		**2.281.113**	**(11.479.936)**
	a) Deterioros y pérdidas	5	(331)	(7.427.434)
	b) Resultados por enajenaciones y otras	5	2.281.444	(4 052.502)
13.	**Otros resultados**	16.c	**3.907.650**	**(611.271)**
	RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		**(27.163.244)**	**(126.986.885)**
14.	**Ingresos financieros**		**406.384**	**467.489**
	b) De valores negociables y otros instrumentos financieros		406.384	467 489
	En empresas del grupo y asociadas	18	5.546	28.494
	En terceros		400 838	438 995
15.	**Gastos financieros**		**(28.563.865)**	**(25.681.169)**
	En empresas del grupo y asociadas	18	-	(47.334)
	En terceros		(28.563.865)	(25.633.835)
16.	**Variación de valor razonable en instrumentos financieros**		**(71.134)**	**(336.068)**
	a) Cartera de negociación y otros		(71.134)	(336.068)
17.	**Diferencias de cambio**		**3.619.476**	**(2.919.080)**
18.	**Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros**		**(1.483.273)**	**(73.179)**
	a) Deterioros y pérdidas		(1.483 273)	(73.179)
A.2)	**RESULTADO FINANCIERO**		**(26.092.412)**	**(28.542.007)**
A.3)	**RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS**		**(53.255.656)**	**(155.528.892)**
22.	**Impuestos sobre beneficios**	15	**5.422.332**	**24.655.466**
A.4)	**RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS**		**(47.833.324)**	**(130.873.426)**
A.5)	**RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO**	16.c	**(47.833.326)**	**(130.873.426)**
	Resultado atribuido a la sociedad dominante	16.c	**(47.843.232)**	**(130.598.289)**
	Resultado atribuido a socios externos	16.c / 10.4	**9.906**	**(275.137)**



HOTELES TURÍSTICOS UNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021
(expresado en euros)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO

	Nota	2021	2020
Resultado consolidado del ejercicio		(47.833.326)	(130.873.426)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto:			
Por valoración de instrumentos financieros			
Por cobertura de flujos de efectivo	13.1	(147.148)	3.460.340
Diferencias de conversión	10.3	5.393.593	(4.828.111)
Efecto impositivo		35.537	(915.085)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto consolidado		5.286.982	(2.082.857)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada:			
Por valoración de instrumentos financieros			
Por cobertura de flujo de efectivo	13	277.428	1.124.262
Efecto impositivo		(69.357)	(281.065)
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada		208.071	843.196
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS RECONOCIDOS		(42.338.273)	(132.113.086)

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

	Capital	Prima de emisión	Reservas y resultados ejercicios anteriores (*)	Acciones y participaciones en patrimonio propio y de la Sociedad dominante	Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	Diferencias de conversión	Otros ajustes por cambios de valor en sociedades consolidadas	Socios externos	Total
SALDO, FINAL AÑO 2019	60.101	481.110	319.621.617	(998.916)	66.184.712	(31.783.764)	(3.796.387)	18.271.039	368.039.512
SALDO AJUSTADO, INICIO AÑO 2020	60.101	481.110	319.621.617	(998.916)	66.184.712	(31.783.764)	(3.796.387)	18.271.039	368.039.512
Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	-	-	-	-	(130.398.289)	(4.828.111)	3.588.451	(375.137)	(132.113.086)
Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	66.184.712	-	(66.184.712)	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto (nota 2.1)	-	-	(24.713.754)	-	-	-	-	(18.618.591)	(43.334.345)
SALDO, FINAL AÑO 2020	60.101	481.110	361.090.575	(998.916)	(130.398.289)	(36.611.875)	(207.936)	(722.689)	192.592.083
SALDO AJUSTADO, INICIO AÑO 2021	60.101	481.110	361.090.575	(998.916)	(130.398.289)	(36.611.875)	(207.936)	(722.689)	192.592.083
Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	-	-	-	-	(47.843.233)	5.593.593	101.460	9.906	(42.338.273)
Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	(130.398.289)	-	130.398.289	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto (nota 2.1)	-	-	21.166.144	-	-	-	-	(7.249)	21.098.995
SALDO, FINAL AÑO 2021	60.101	481.110	251.598.530	(998.916)	(47.843.233)	(31.218.282)	(106.476)	(620.033)	171.352.803

(*) Incluye reservas en sociedades consolidadas

HOTELES TURÍSTICOS UNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021
(expresado en euros)

			2021	2020
A)	**FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN**		(21.986.564)	(107.456.999)
	1. **Resultado del ejercicio antes de impuestos**		(53.255.656)	(155.528.892)
	2. **Ajustes del resultado**		100.157.955	84.562.546
	a) Amortización del inmovilizado (+)	4 y 5	36.091.877	38.608.389
	b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	5	18.469.097	8.557.144
	c) Variación de provisiones	19	19.858.655	693.421
	e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-).	5	(2.281.444)	4.052.502
	g) Ingresos financieros (-)		(406.384)	(467.489)
	h) Gastos financieros (+)		28.563.865	25.681.169
	j) Otros ingresos y gastos (-/+)		(137.711)	7.437 410
	3. **Cambios en el capital corriente**		(40.731.382)	(11.276.973)
	a) Existencias (+/-)		536 150	997 426
	b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)		(39.048.683)	40.843.102
	c) Otros activos corrientes (+/-)		(11.305.555)	(11.762.558)
	d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)		6.543.122	(41.305.863)
	e) Otros pasivos corrientes (+/-)		2.543.584	(49.080)
	4. **Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación**		(28.157.481)	(25.213.680)
	a) Pagos de intereses (-)		(28.563.865)	(25.681.169)
	c) Cobros de intereses (+)		406.384	467.489
	5. **Flujos de efectivo de las actividades de explotación**		(21.986.564)	(107.456.999)
B)	**FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN**		(18.643.961)	(3.209.800)
	6. **Pagos por inversiones (-)**		(34.491.651)	(73.105.829)
	d) Inmovilizado intangible	4	(1.508.935)	(1.957.745)
	e) Inmovilizado material	5	(31.357.367)	(71.148.084)
	g) Otros activos financieros		(1.625.349)	-
	7. **Cobros por desinversiones (+)**		15.847.690	69.896.029
	e) Inmovilizado material	5	15.847.690	76.958 151
	g) Otros activos financieros		-	(7.062.122)
	8. **Flujos de efectivo de las actividades de inversión**		(18.643.961)	(3.209.800)
C)	**FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN**		143.250.580	20.860.904
	10. **Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero**		100.282.549	16.391.786
	Emisión:		183.250.771	172.869.189
	1. Otras deudas (+)		9.800.471	-
	3. Deudas con entidades de crédito (+)		173.450.300	172.869.189
	Devolución y amortización de:		(82.968.222)	(156.477.403)
	1. Otras deudas (-)		-	(61.408.171)
	3. Deudas con entidades de crédito (-)		(82.968.222)	(95.069.232)
	12. **Flujos de efectivo de las actividades de financiación**		143.250.580	20.860.904
D)	**Efecto de las variaciones de los tipos de cambio**		42.968.031	4.469.118
E)	**AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES**		102.620.055	(89.805.895)
	Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		103.290.792	193.096.687
	Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		205.910.847	103.290.792

HOTELES TURÍSTICOS UNIDOS, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria consolidada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021

1. Sociedad dominante y sociedades dependientes

HOTELES TURÍSTICOS UNIDOS, S.A. (en adelante, Hotusa o la Sociedad dominante) se constituyó el 14 de abril de 1977 y su domicilio social se encuentra en calle Xaudaró 24, Madrid, según el cambio de domicilio social aprobado mediante Acta del Consejo de Administración del 8 de septiembre de 2017, e inscrito en el Registro Mercantil a fecha de 8 de noviembre de 2017.

Su actividad está enmarcada en el sector económico de la prestación de servicios de hostelería y central de reservas, siendo estas sus principales actividades.

En los ejercicios 2001 y 2002 se registraron las cesiones de activos y pasivos de Ebrotel, S.A. y Legaquín Gestión y Promoción Inmobiliaria, S.L., respectivamente, a la Sociedad dominante. En las cuentas anuales de dichos ejercicios se encuentra la información sobre ambas operaciones.

Durante el ejercicio 2009, en el marco del plan estratégico de reorganización estructural de las distintas líneas de negocio del Grupo, Hoteles Turísticos Unidos, S.A. suscribió íntegramente, mediante la aportación no dineraria de distintas ramas de actividad, las ampliaciones de capital de varias sociedades dependientes en las cuales era socio/accionista único. En las cuentas anuales de dicho ejercicio se encuentra la información de esta operación.

Hoteles Turísticos Unidos, S.A. es cabecera de un grupo de entidades dependientes, y de acuerdo con la legislación vigente, está obligada a formular separadamente cuentas consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2020 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de HOTELES TURÍSTICOS UNIDOS, S.A. celebrada el 30 de noviembre de 2021 y depositadas en el Registro Mercantil de Madrid. Desde el ejercicio 2019 Hoteles Turísticos Unidos, S.A. y su sociedad dominante directa Dea Hotels, S.L. están integradas en el Grupo Dea cuya sociedad dominante es Dea Hotels, S.L. El domicilio social de Dea Hotels, S.L. está en Madrid.

Las sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación y el método de consolidación aplicado se detallan en el Anexo I. Al cierre del ejercicio 2021 las siguientes sociedades dependientes han sido excluidas del perímetro de consolidación por encontrarse en concurso de acreedores y, por tanto, la Sociedad dominante ha perdido el control de las mismas:

2021			
Sociedad	Porcentaje		Método
	Directo	Indirecto	
Andromeda Hotels Germany GmbH	100%	-	Global
Brussels Hotel, S.L.	100%	-	Global
World Turizm Anonim Sirketi	100%	-	Global
International Palace S.R.L.	100%	-	Global
Nazionale 46 S.R.L.	-	100%	Global

Los principales impactos de dichas bajas en el patrimonio consolidado han supuesto un incremento de las reservas consolidadas de 12,9 millones de euros.

Al cierre del ejercicio 2019, no había sociedades dependientes excluidas del perímetro de consolidación.

Durante los ejercicios 2021 y 2020 se han incorporado al perímetro de consolidación las siguientes sociedades:

2021

Sociedad	Porcentaje		Método
	Directo	Indirecto	
Hotelistic, S.L.	-	55%	Global
Espaex, S.L.	-	100%	Global
Hotel Lucentum Alicante, S.L.	-	100%	Global
Casalir Properties, S.L.	-	60%	Global
Geseur Hotels, S.L.	-	100%	Global
Hotel Palacio de la Tinta, S.L.	-	100%	Global
Hotel Limafores 290, SAC	-	100%	Global
Darius Hotels, S.L.	-	100%	Global
Karan Hotels, S.L.	-	100%	Global
Icaro Hotels, S.L.	-	100%	Global
Sander Hotels, S.L.	-	100%	Global
Lucana Hotels, S.L.	-	100%	Global
Hotel Planina Sofia, LTD	-	100%	Global
Blair Hotels, S.L.	-	100%	Global
Hotel Logroño Correos, S.L.	-	100%	Global
Balto Hotels, S.L.	-	100%	Global
Boriso Hotels, S.L.	-	100%	Global
Iron Hotels, S.L.	-	100%	Global
Tana Hotels, SL		100%	Global
Nadir Hotels, SL		100%	Global
Traventure, SL		100%	Global
Venturitel, S.L.	-	100%	Global
Hotel Fincity, S.L.	-	100%	Global

2020

Sociedad	Porcentaje		Método
	Directo	Indirecto	
Aion Properties, S.L.	-	100%	Global
Castillo Hotels KFT	-	100%	Global
Térez Hotels KFT	-	100%	Global
Miami Collins Hotel LLC	-	100%	Global
Re Viam Galaicas, S.L.	-	100%	Global
Selene Hotels, S.L.	-	100%	Global
Sileno Hotels, S.L.	-	100%	Global
Ares Hotels, S.L.	-	100%	Global
Hotel Braga Lamaçaes, LDA	-	100%	Global
Hotel Cidade de Evora, Lda	-	100%	Global
Hotel Duque da Terceira, LDA	-	100%	Global
RevPrice, S.L.	-	60%	Global
Hospitality Venture Capital, S.L.	-	100%	Global

En el ejercicio 2021 se ha dado de baja del perímetro de consolidación la sociedad Eurostars France, S.A.R.L., dicha baja ha supuesto un incremento de las reservas consolidadas de 391 miles de euros.

En el ejercicio 2020 se dieron de baja del perímetro de consolidación las siguientes sociedades:

2020			
Sociedad	Porcentaje		Método
	Directo	Indirecto	
Diana Hotelera, S.A.	29%	31%	Global
Nubian Properties, S.L.U.	-	100%	Global
Zoe Hotels, S.L.U.	-	100%	Global
Bima Hotels, S.L.U.	-	100%	Global
Fonteduero, S.A.	-	100%	Global

Dichas bajas supusieron una disminución de las reservas consolidadas de 24,1 millones de euros y una disminución de socios externos de 18,6 millones de euros.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas, compuestas por el balance consolidado, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada compuesta por las notas 1 a 22 y los anexos I y II, se han preparado a partir de los registros contables de Hoteles Turísticos Unidos, S.A. y de las sociedades del grupo (ver detalle en Anexo I), habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable, en concreto Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre por el que se aprueban las Normas para la Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas y se modifica el Plan General de Contabilidad aprobado por Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre de 2007, y sus modificaciones aprobadas por el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, por el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, y por el Real Decreto 1/2021, de 12 de enero, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo del Grupo habidos durante el correspondiente ejercicio.

Salvo indicación de lo contrario, todas las cifras de la memoria consolidada están expresadas en euros, siendo la moneda funcional del Grupo.

Las cuentas anuales consolidadas formuladas por los administradores serán sometidas a aprobación por la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

b) Principios contables

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado de acuerdo con los principios contables obligatorios. No existe ningún principio contable que, siendo significativo su efecto, se haya dejado de aplicar.

c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

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

- El cálculo del deterioro de los fondos de comercio de consolidación (nota 3a).
- La vida útil de los activos intangibles y materiales (notas 3g y 3h).

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (nota 3i).
- El valor de mercado de determinados instrumentos financieros (notas 3k).
- Activación créditos fiscales (nota 3n)

Estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, no existiendo ningún hecho que pudiera hacer cambiar dichas estimaciones. Cualquier acontecimiento futuro no conocido a la fecha de elaboración de estas estimaciones, podría dar lugar a modificaciones (al alza o a la baja), lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

Aplicación del principio de empresa en funcionamiento

El brote de la pandemia del COVID-19 y las medidas adoptadas por los gobiernos de los países de todo el mundo para mitigar la propagación de la misma han afectado significativamente al Grupo. Estas medidas obligaron al Grupo a cerrar sus establecimientos hoteleros, y otros centros de producción en toda Europa y América, primero totalmente durante los meses de marzo, abril y mayo de 2020 y parcial e intermitentemente durante el resto de 2020 y 2021. Esto ha tenido un impacto negativo en los resultados del Grupo, registrando al cierre de los ejercicios 2020 y 2021 una pérdida neta de 130,5 y 47,8 millones de euros, respectivamente. En cuanto a su liquidez, a fecha de cierre del ejercicio, el grupo cuenta con una posición suficiente para cubrir sus necesidades operativas, siendo de 205 millones de euros.

Ante las incertidumbres de la pandemia, la Dirección ha modelizado una serie de escenarios diferentes considerando al menos un periodo de 12 meses a partir de la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas. Las hipótesis consideradas se basan en el impacto potencial estimado de las restricciones y regulaciones para hacer frente a la pandemia del COVID-19 y los niveles esperados de demanda de los consumidores, junto con las respuestas propuestas por la Dirección durante el período considerado.

Las hipótesis de base incluyen los resultados de las medidas ya adoptadas por la Dirección para mitigar las desventajas comerciales que conlleva la gestión de la pandemia, como por ejemplo, la renegociación de los alquileres de los inmuebles, ERTES presentados para determinadas líneas y departamentos, que se adaptan a las necesidades operativas parciales de los centros de producción. En este escenario de base, se espera que el Grupo siga teniendo suficiente margen de maniobra para hacer frente a sus obligaciones teniendo presente la financiación de que dispone. Los escenarios incluyen una serie de hipótesis de recuperación de la actividad conservadora, que la Dirección considera razonables, y que incorporan diversos análisis de sensibilidad ante posibles cambios en las condiciones e hipótesis de partida. El escenario más conservador supone que durante el ejercicio 2022 la cifra de ingresos alcanzará el 72% de la cifra obtenida en el ejercicio 2019, en el ejercicio 2023 dicho porcentaje alcanzará el 85% y en el ejercicio 2024 se alcanzarán cifras similares a las del 2019.

En cuanto a los flujos de caja la compañía presenta un plan con liquidez suficiente para cubrir las necesidades del grupo durante los próximos 24 meses, básicamente utilizando la liquidez para cubrir los vencimientos de deuda operativa y los arrendamientos de alquileres, ya que a pesar de todo el margen operativo tanto el área de hotelera, como en el área turística se espera que sea positivo. En este sentido, durante el ejercicio 2021, el Grupo ha cerrado un acuerdo con la SEPI mediante el cual ha obtenido una importante financiación adicional por importe de 241 millones de euros. Las características más significativas de dicha financiación son las siguientes:

- ✓ Importe 241 M €
  - 190 M Préstamo Participativo (PP)
  - 51 M Préstamo Ordinario (PO)

- ✓ Condiciones PP
  - 2,5% interés el primer año
  - Intereses crecientes desde el 2,5% inicial al 7% final (incrementos no lineales)
  - Incremento interés del 1% en los años en que la compañía tenga beneficios
  - Vencimiento 7 años bullet
  - 33 M son con garantía hipotecaria
  - Otras garantías corporativas

- ✓ Condiciones PO
  - 2,0% interés fijo
  - Vencimiento 6 años bullet

- ✓ Otras condiciones
  - Cash sweep del 50% (en determinadas condiciones)
  - Posibilidad de amortización anticipada voluntaria
  - Prohibición reparto de dividendos
  - Cross default con resto financiación del Grupo
  - Mantenimiento accionariado
  - Limitación en algunos casos de nuevo endeudamiento en España.
  - Obligación de mantenimiento de líneas de circulante y líneas de avales
  - Limitación a las inversiones; solo por las cifras previstas en el Plan de Negocio

- ✓ Disponibilidad:
  - Antes del 31.12.2021 disposición de 140 M: 110 M del PP y 30 M del PO
  - Antes del 31.12.2022 disposición de los restantes 101 M
  - Disposiciones obligatorias, no condicionadas por SEPI a nada más que la firma de la documentación y la constitución de las garantías
  - A fecha de 24-11-2021 se dispone el primer tramo

La Dirección del grupo en base a las negociaciones realizadas, proyecta que el Grupo dispondrá de la financiación necesaria, y es por ello que considera que no existen dudas sobre la aplicación del principio de empresa en funcionamiento.

Las presentes cuentas anuales consolidadas se han elaborado sobre la base de la aplicación del principio de empresa en funcionamiento y no incluyen ningún ajuste en los valores contables y la clasificación de los activos, pasivos y gastos que podrían ser necesarios si el principio de empresa en funcionamiento no fuera apropiado.

d) Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil, se presenta, a efectos comparativos, con cada una de las 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, además de las cifras del ejercicio 2021, las correspondientes al ejercicio anterior. En la memoria también se incluye información cuantitativa del ejercicio anterior, salvo cuando una norma contable específicamente establece que no es necesario.

El Real Decreto 1/2021, de 12 de enero, ha modificado las NRV[ª] 9 de instrumentos financieros y la NRV[ª] 14 de ingresos por ventas y prestación de servicios del Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre de 2007. Las Disposiciones Transitorias Segunda y Tercera de dicho Real Decreto establecen las normas transitorias de registro y valoración, a aplicar en la fecha de primera aplicación, para los instrumentos financieros y la Disposición Transitoria Quinta, las normas transitorias de registro y valoración a los ingresos por ventas y prestación de servicios. Dichas disposiciones, como excepción al criterio general establecido por la NRV 22[ª] de cambios de criterios contables, errores y estimaciones contables del Plan General de Contabilidad permiten no reexpresar las cifras comparativas que se presentan en las presentes cuentas anuales consolidadas. Es por ello que, a efectos de la comparabilidad de las cifras, se han de tener presente los impactos de aplicación por primera vez de dichas modificaciones, las cuales han sido detalladas en la nota 2.k.

No hay aspectos que no permitan la comparación de la información respecto al ejercicio 2020, excepto por los producidos por los cambios en el perímetro de consolidación del ejercicio 2021 respecto a 2020, que se indican en la nota 1, así como por las variaciones en el patrimonio neto detalladas en la nota 2i.

e) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y del estado de flujos de efectivo consolidado 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 consolidada.

f) Elementos recogidos en varias partidas

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas no se ha identificado ningún elemento que haya sido registrado en dos o más partidas del balance consolidado.

g) Clasificación de las partidas corrientes y no corrientes

Para la clasificación de las partidas corrientes se ha considerado el plazo máximo de un año a partir de la fecha de las presentes cuentas anuales consolidadas.

h) Cambios de criterios contables

Durante el ejercicio 2021 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2020.

i) Otras variaciones del patrimonio neto

Las otras variaciones del patrimonio neto que afectan al epígrafe de Reservas y resultados de ejercicios anteriores corresponden, en miles de euros, a:

	Ejercicio 2021	Ejercicio 2020
Ajustes contra reservas en sociedades del perímetro	7.792	(519)
Variación socios externos (notas 1 y 10.4)	(7)	(18.619)
Bajas del perímetro (nota 1)	13.315	(24.196)
Total	21.099	(43.334)

j) Otras variaciones del patrimonio neto

La aprobación del Real Decreto 1/2021, de 12 de enero, ha modificado el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre de 2007, y con ello, el tratamiento contable de diversos componentes de las cuentas anuales. En cumplimiento de lo dispuesto en la Disposición Transitoria Primera del mencionado Real Decreto, incluimos la siguiente información en materia de transición:

k) Transición

Instrumentos Financieros

Las modificaciones introducidas por el Real Decreto 1/2021, de 12 de enero, entran en vigor para todos los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2021, entre ellas la nueva NRV 9ª de instrumentos financieros. La Disposición Transitoria Segunda de la mencionada norma, establece las reglas en la fecha de primera aplicación de la norma, permitiendo dos modelos de transición esencialmente:

- Retrospectivo completo, que supone la reexpresión de las cifras comparativas conforme a lo establecido por la nueva NRV 22ª "Cambios en criterios contables, errores y estimaciones contables" del Plan General de Contabilidad, con una serie de exenciones prácticas que simplifican la adaptación de las cifras comparativas a la nueva NRV 9ª del Plan General de Contabilidad
- Retrospectivo simplificado, que supone la introducción de un ajuste de adaptación de los saldos iniciales del ejercicio en el que comienza a aplicarse la mencionada norma, sin que sea preciso la reexpresión de las cifras comparativas, beneficiándose de una serie de simplificaciones prácticas que ayudan a aplicar la misma en la fecha de adopción.

El Grupo ha optado por aplicar el modelo de transición retrospectivo simplificado.

Activos financieros

A continuación se presenta una conciliación entre la clasificación y valoración que presentaban los activos financieros a 1 de enero de 2021 registrados conforme a la antigua NRV 9ª de instrumentos financieros del Plan General de Contabilidad, y la clasificación y valoración que presentaban los mismos activos financieros registrados conforme a la nueva norma de instrumentos financieros:

	Activos financieros no corrientes				Activos financieros corrientes			
	31.12.2020	Ajuste transición (sin impacto en Patrimonio Neto)	Ajuste transición (con impacto en Patrimonio Neto)	01.01.21	31.12.2020	Ajuste transición (sin impacto en Patrimonio Neto)	Ajuste transición (con impacto en Patrimonio Neto)	01.01.21
Antiguas categorías NRV 9ª PGC:								
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	13.356.034	(13.356.034)	-	-	9.590.935	(9.590.935)	-	-
Préstamos y partidas a cobrar	1.329.151	(1.329.151)	-	-	44.014.936	(44.014.936)	-	-
Activos disponibles para la venta:				-				
Valorados a valor razonable	-	-	-	-	3.103.076	(3.103.076)	-	-
Nuevas categorías NRV 9ª PGC:								
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:								-
Mantenidos para negociar	-	-	-	-	-	3.103.076	-	3.103.076
Activos financieros a coste amortizado	-	14.685.185	-	14.685.185	-	53.605.871	-	53.605.871
	14.685.185	-	-	14.685.185	56.708.947	-	-	56.708.947

El Grupo ha clasificado dentro de la categoría de activos financieros a coste amortizado, a todos aquellos activos financieros que devenguen flujos de efectivo en forma de principal e intereses y para los que esta, a fecha de transición, estuviese aplicando un modelo de negocio destinado a gestionar el cobro de dichos flujos de efectivo. Dentro de esta categoría el Grupo ha clasificado, la totalidad de los activos financieros que anteriormente estaban clasificados en la de la categoría de "Préstamos y Partidas a cobrar" y de la de Inversiones mantenidas hasta el vencimiento.

El Grupo ha clasificado los activos financieros incluidos en la categoría de "Activos financieros disponibles para la venta valorados a valor razonable" como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, siguiendo la opción permitida por la Disposición Transitoria Primera del Real Decreto 1/2021, de 12 de enero, en la fecha de primera aplicación de la nueva NRV 9ª de Instrumentos financieros.

El Grupo ha aplicado el modelo de negocio que aplicaba a los activos financieros en la fecha de primera aplicación de la norma, a efectos de clasificar los mismos conforme a las nuevas categorías establecidas por la nueva NRV 9ª del Plan General de Contabilidad. Este cambio de clasificación no ha supuesto ningún impacto en el patrimonio neto del Grupo.

Pasivos financieros

A continuación se presenta una conciliación entre la clasificación y valoración que presentaban los pasivos financieros a 1 de enero de 2021 registrados conforme a la antigua NRV 9ª de instrumentos financieros del Plan General de Contabilidad, y la clasificación y valoración que presentaban los mismos pasivos financieros registrados conforme a la nueva norma de instrumentos financieros:

	Pasivos financieros no corrientes				Pasivos financieros corrientes			
	31.12.20	Ajuste transición (sin impacto en Patrimonio Neto)	Ajuste transición (con impacto en Patrimonio Neto)	01.01.21	31.12.20	Ajuste transición (sin impacto en Patrimonio Neto)	Ajuste transición (con impacto en Patrimonio Neto)	01.01.21
Antiguas categorías NRV 9ª PGC:								
Débitos y partidas a pagar	849.910.887	(849.910.887)	-	-	209.076.924	(209.076.924)	-	-
Derivados de cobertura	207.936	(207.936)	-	-	-	-	-	-
Nuevas categorías NRV 9ª PGC:				-				-
Pasivos financieros a coste amortizado	-	849.910.887	-	849.910.887	-	209.076.924	-	209.076.924
Derivados de cobertura	-	207.936	-	207.936	-	-	-	-
	850.118.823	-	-	850.118.823	209.076.924	-	-	209.076.924

El Grupo clasifica dentro de esta categoría a los siguientes pasivos financieros:

- Débitos por operaciones comerciales: son aquellos pasivos financieros que se originan en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico con pago aplazado, y

- Débitos por operaciones no comerciales: son aquellos pasivos financieros que, no siendo instrumentos financieros derivados, no tienen origen comercial, sino que proceden de operaciones de préstamo o crédito recibidos por el Grupo.

- Adicionalmente, el Grupo clasifica dentro de esta categoría todos aquellos pasivos financieros, que no cumplan los criterios para ser clasificados como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Este cambio de clasificación no ha supuesto ningún impacto en el patrimonio neto del Grupo.

Contabilidad de coberturas

El Grupo, teniendo presente lo dispuesto en la disposición transitoria tercera del Real Decreto 1/2021, de 12 de enero, ha aplicado los siguientes criterios en materia de transición para la contabilidad de coberturas, en la fecha de primera aplicación:

- Para las relaciones de cobertura que cumplían con los requisitos de la contabilidad de coberturas de acuerdo con la redacción anterior del Plan General de Contabilidad, y que también cumplen los requisitos establecidos por la nueva redacción, después de tener en cuenta cualquier reequilibrio de la relación de cobertura en el momento de la transición, se ha considerado una continuación de la relación de cobertura anterior.

- Para las relaciones de cobertura que cumplían con los requisitos de la contabilidad de coberturas de acuerdo con la redacción anterior del Plan General de Contabilidad, pero no cumplen con los requisitos establecidos por la nueva redacción, se ha cesado la aplicación de la contabilidad de coberturas, reclasificando cualquier ajuste por cambio de valor acumulado en el patrimonio neto a una cuenta de reservas dentro del patrimonio neto, y el valor en libros de los activos y pasivos afectados a fecha de cierre del ejercicio anterior, se ha considerado su nuevo valor en libros.

Ingresos por ventas y prestación de servicios

Las modificaciones introducidas por el Real Decreto 1/2021, de 12 de enero, entran en vigor para todos los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2021, entre ellas la nueva NRV 14ª de "ingresos por ventas y prestación de servicios". La Disposición Transitoria Segunda de la mencionada norma establece las reglas en la fecha de primera aplicación de la norma, permitiendo dos modelos de transición esencialmente:

- Retrospectivo completo, que supone la reexpresión de las cifras comparativas conforme a lo establecido por la nueva NRV 22ª "Cambios en criterios contables, errores y estimaciones contables" del Plan General de Contabilidad, con una serie de exenciones prácticas que simplifican la adaptación de las cifras comparativas a la nueva NRV 14ª del Plan General de Contabilidad.

- Retrospectivo simplificado, que supone la introducción de un ajuste de adaptación de los saldos iniciales del ejercicio en el que comienza a aplicarse la mencionada norma, sin que sea preciso la re-expresión de las cifras comparativas, beneficiándose de una serie de simplificaciones prácticas que ayudan a aplicar la misma en la fecha de adopción.

- Solución practica: a partir de la cual tan sólo los contratos con clientes que se firmen a partir de la fecha de primera adopción, les será de aplicación los criterios establecidos por la nueva NRV 14ª de "ingresos por ventas y prestación de servicios".

El Grupo ha optado por aplicar el modelo de transición de solución práctica, si bien, dicho cambio de modelo no ha supuesto un impacto en el reconocimiento de ingresos del Grupo.

3. Normas de registro y valoración

Las principales normas de registro y valoración utilizadas para la formulación de las cuentas anuales consolidadas son las siguientes:

a) Fondo de comercio de consolidación

Corresponde a las diferencias positivas de consolidación, netas de las correspondientes amortizaciones registradas hasta 31 de diciembre de 2007 surgidas en la eliminación inversión-fondos propios, calculadas en la fecha de primera consolidación (1 de enero de 2003) o en la fecha en que se realizó la inversión (inversiones posteriores a 1 de enero de 2003) de cada una de las sociedades integrantes del perímetro de consolidación.

Con posterioridad al reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora por su precio de adquisición menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro reconocidas.

El fondo de comercio se amortiza de forma lineal en diez años.

Al cierre de cada ejercicio se analizan si existen indicios de deterioro de valor de las unidades generadoras de efectivo a las que se haya asignado el fondo de comercio y, en caso de que los haya, se comprobará su eventual deterioro de valor de acuerdo con lo indicado en la nota 3i). Las correcciones valorativas por deterioro reconocidas en el fondo de comercio no son objeto de reversión en ejercicios posteriores.

b) Diferencia negativa de primera consolidación

La diferencia negativa de primera consolidación es la existente entre el valor contable de la participación de la Sociedad dominante en el capital de la sociedad dependiente y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de la mencionada sociedad dependiente atribuible a dicha participación en la fecha de primera consolidación, o en la fecha en que se realizó la inversión (caso que fuera posterior a la fecha de primera consolidación), y minorada en el importe de las revalorizaciones de pasivos o las reducciones en el valor de los activos, realizadas como imputación de tal diferencia a elementos patrimoniales de cada sociedad.

Las diferencias negativas de consolidación resultantes de la primera consolidación, generadas con anterioridad al 1 de enero de 2008, tienen la consideración de reservas y, como tales, se incluyen en el epígrafe de patrimonio neto del pasivo del balance consolidado.

c) Reservas en sociedades consolidadas

Este epígrafe recoge los resultados generados por las sociedades dependientes, a efectos de consolidación, entre la fecha de la primera consolidación y el inicio del ejercicio presentado.

d) Transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación

Las eliminaciones de créditos y débitos recíprocos y gastos, ingresos y resultados por operaciones internas se han realizado en base a lo establecido a este respecto en el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre.

e) Homogeneización de partidas

Las diferentes partidas de las cuentas individuales de cada una de las sociedades han sido objeto de la correspondiente homogeneización valorativa, acomodando los criterios aplicados a los utilizados por la sociedad dominante, Hoteles Turísticos Unidos, S.A., para sus propias cuentas anuales.

f) Diferencias de conversión

En este epígrafe se recoge el incremento o disminución del patrimonio neto de las sociedades extranjeras convertidos a euros, por aplicar el sistema de tipo de cambio de cierre. Mediante este método las partidas del activo y del pasivo del balance se convierten en euros al 31 de diciembre de 2021, aplicando el tipo de cambio existente en dicha fecha.

Las partidas de ingresos y gastos de la cuenta de pérdidas y ganancias se convierten aplicando el tipo de cambio medio del ejercicio.

Las diferencias que surjan en los fondos propios entre las cifras así obtenidas y el patrimonio neto al inicio del ejercicio, así como las generadas de la conversión de la cuenta de pérdidas y ganancias, se registran directamente contra patrimonio neto en la cuenta "Diferencias de conversión".

g) Inmovilizado intangible

Como norma general, el inmovilizado intangible se registra siempre que cumpla con el criterio de identificabilidad y se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción, minorado, posteriormente, por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que haya experimentado. En particular se aplican los siguientes criterios:

g.1) Gastos de investigación y desarrollo

Se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias los gastos de investigación incurridos en el ejercicio. No obstante, la Sociedad activa estos gastos como inmovilizado intangible en caso de cumplir las siguientes condiciones:

- Estar específicamente individualizados por proyectos y su coste claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo.

- Existir motivos fundados del éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial del proyecto.

Los gastos de desarrollo también se reconocen en el activo cuando cumplen las condiciones anteriores.

Los gastos de investigación y los de desarrollo que figuran en el activo se amortizan linealmente durante su vida útil, con un máximo de cinco años.

g.2) Concesiones

Se recogen bajo este concepto los gastos satisfechos para la obtención de derechos de uso sobre cierto inmovilizado en el período de concesión.

Su amortización se realiza de forma lineal constante durante el período de la concesión.

g.3) Propiedad industrial

Se valoran inicialmente a coste de adquisición o de producción, incluyendo los costes de registro y formalización.

g.4) Fondo de comercio reconocido en las sociedades individuales

El fondo de comercio se registra, únicamente, cuando su valor se pone de manifiesto en virtud de una adquisición onerosa, en el contexto de una combinación de negocios.

El fondo de comercio se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo sobre la que se espera que recaigan los beneficios de la combinación de negocios, y se amortiza de forma lineal en 10 años. Las unidades generadoras de efectivo sobre las que se espera que recaigan los beneficios de la combinación de negocios, y entre las que se ha asignado su valor, se someten, al menos anualmente, a un test de deterioro del valor, procediéndose, en su caso, a registrar la correspondiente corrección valorativa (ver nota 3i).

Con posterioridad al reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora por su precio de adquisición menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro reconocidas.

g.5) Aplicaciones informáticas

Bajo este concepto se incluyen los importes satisfechos por el acceso a la propiedad o por el derecho al uso de programas informáticos.

Los programas informáticos que cumplen los criterios de reconocimiento se activan a su coste de adquisición o elaboración. Su amortización se realiza linealmente en un periodo de cuatro años desde la entrada en explotación de cada aplicación.

Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se imputan a resultados del ejercicio en que se incurren.

g.6) Derechos de traspaso

Se registran inicialmente por el precio de adquisición y se amortizan de forma lineal en 15 años, que es el período estimado en el cual contribuirán a la obtención de ingresos, excepto cuando la duración del contrato sea inferior, en cuyo caso se amortizan en dicho período.

h) Inmovilizado material

El inmovilizado material se halla registrado al coste de adquisición, excepto por los terrenos y construcciones procedentes de las sociedades Legaquín Gestión y Promoción Inmobiliaria, S.L. y Ebrotel, S.A. que fueron revalorizados en los procesos de disolución descritos en la nota 1 de la presente memoria, en base a informes periciales de expertos independientes.

Adicionalmente, se incluyen los gastos financieros devengados durante el periodo de construcción que son directamente atribuibles a la adquisición o fabricación del activo, siempre que se requiriera un periodo de tiempo superior a un año que se encuentren en condiciones de uso.

Los impuestos indirectos que gravan los elementos del inmovilizado material sólo se incluyen en el precio de adquisición o coste de producción cuando no son recuperables directamente de la Hacienda Pública.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se contabilizan como un mayor coste de estos. Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

Los trabajos efectuados por el Grupo para su propio inmovilizado se reflejan en base al precio de coste de las materias primas y otras materias consumibles, los costes directamente imputables a dichos bienes, así como una proporción razonable de los costes indirectos.

El Grupo amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de acuerdo con la vida útil estimada de los activos, según los siguientes porcentajes anuales:

Construcciones	3-16%
Instalaciones técnicas	10-12%
Maquinaria	10%
Mobiliario	8-12%
Equipos para procesos de información	25%
Elementos de transporte	16%

Adicionalmente se aplican las siguientes normas particulares:

h.1) Terrenos y bienes naturales

Se incluyen en su precio de adquisición los gastos de acondicionamiento, como cierres, movimiento de tierras, obras de saneamiento y drenaje, los de derribo de construcciones cuando sea necesario para poder efectuar obras de nueva planta, los gastos de inspección y levantamiento de planos cuando se efectúen con carácter previo a su adquisición, así como, en su caso, la estimación inicial del valor actual de las obligaciones presentes derivadas de los costes de rehabilitación del solar.

Los terrenos sin edificar no se amortizan.

h.2) Bienes asociados a los arrendamientos operativos y otras operaciones de naturaleza similar

Las inversiones realizadas que no sean separables de aquellos elementos utilizables de aquellos elementos utilizados mediante arrendamientos calificados como operativos, se contabilizan como inmovilizado material cuando cumplen la definición de activos.

La amortización de estas inversiones se realiza en función de su vida útil, que será la duración del contrato de arrendamiento o cesión, incluido el periodo de renovación cuando existen evidencias que soporten que la misma se va a producir, cuando ésta sea inferior a la vida económica del activo.

h.3) Inmovilizado en curso y anticipos

Se incluyen todos los pagos a cuenta incurridos en las compras de los inmuebles, instalaciones técnicas, otro inmovilizado antes de la entrega efectiva de los mismos o puesta en condiciones de uso.

i) Deterioro de valor del inmovilizado intangible y material

Se produce una pérdida por deterioro del valor de un elemento del inmovilizado material o intangible cuando su valor contable supera su valor recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso.

A estos efectos, al menos al cierre del ejercicio, el Grupo evalúa, mediante el denominado "test de deterioro" si existen indicios de que algún inmovilizado material o intangible, con vida útil indefinida, o en su caso alguna unidad generadora de efectivo puedan estar deteriorados, en cuyo caso se procede a estimar su importe recuperable efectuando las correspondientes correcciones valorativas.

Los cálculos del deterioro de los elementos del inmovilizado material se efectúan de forma individualizada. No obstante, cuando no es posible determinar el importe recuperable de cada bien individual se procede a determinar el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenezca cada elemento del inmovilizado.

En el caso de que se deba reconocer una pérdida por deterioro de una unidad generadora de efectivo a la que se hubiese asignado todo o parte de un fondo de comercio, se reduce en primer lugar el valor contable del fondo de comercio correspondiente a dicha unidad. Si el deterioro supera el importe de éste, en segundo lugar, se reduce, en proporción a su valor contable, el del resto de activos de la unidad generadora de efectivo, hasta el límite del mayor valor entre los siguientes: su valor razonable menos los costes de venta, su valor en uso y cero. La pérdida por deterioro se debe registrar con cargo a los resultados del ejercicio.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente (circunstancia no permitida en el caso específico del fondo de comercio), el importe en libros del activo o de la unidad generadora de efectivo se incrementa en la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro en ejercicios anteriores. Dicha reversión de una pérdida por deterioro de valor se reconoce como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

j) Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar

El Grupo registra como arrendamientos financieros aquellas operaciones por las cuales el arrendador transfiere sustancialmente al arrendatario los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato, registrando como arrendamientos operativos el resto.

j.1) Arrendamiento financiero

En las operaciones de arrendamiento financiero en las que las sociedades del Grupo actúan como arrendatario, el Grupo registra un activo en el balance de situación según la naturaleza del bien objeto del contrato y un pasivo por el mismo importe, que es el menor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor actual al inicio del arrendamiento de las cantidades mínimas acordadas, incluida la opción de compra. No se incluyen las cuotas de carácter contingente, el coste de los servicios y los impuestos repercutibles por el arrendador. La carga financiera se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devenga, aplicando el método del tipo de interés efectivo. Las cuotas de carácter contingente se reconocen como gasto del ejercicio en que se incurren.

Los activos registrados por este tipo de operaciones se amortizan con los mismos criterios que los aplicados al conjunto de los activos materiales (o inmateriales), atendiendo a su naturaleza.

j.2) Arrendamiento operativo

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

Asimismo, el coste de adquisición del bien arrendado se presenta en el balance conforme a su naturaleza, incrementado por el importe de los costes del contrato directamente imputables, los cuales se reconocen como gasto en el plazo del contrato, aplicando el mismo criterio utilizado para el reconocimiento de los ingresos del arrendamiento.

Cualquier cobro o pago que se realiza al contratar un arrendamiento operativo se trata como un cobro o pago anticipado, que se imputa a resultados a lo largo del periodo del arrendamiento, a medida que se ceden o reciben los beneficios del activo arrendado.

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

Cualquier cobro o pago que se realiza al contratar un arrendamiento operativo se trata como un cobro o pago anticipado, que se imputa a resultados a lo largo del periodo del arrendamiento, a medida que se ceden o reciben los beneficios del activo arrendado.

Concesiones de alquiler relacionadas con COVID-19

El Grupo ha recibido incentivos y concesiones derivados directamente de la situación adversa ocasionada por el COVID-19. De acuerdo con el tratamiento descrito en la consulta de febrero de 2021 "Sobre el tratamiento contable de las reducciones de rentas acordadas en un contrato de arrendamiento operativo de local de negocio por causa de las medidas extraordinarias adoptadas por el Gobierno para hacer frente a los efectos de la crisis sanitaria del COVID-19", las concesiones otorgadas/ recibidas se han reconocido conforme a lo previsto para el tratamiento de rentas contingentes.

k) Instrumentos financieros

El Grupo, en el momento del reconocimiento inicial, clasifica los instrumentos financieros como un activo financiero, un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio, en función del fondo económico de la transacción, y teniendo presente las definiciones de activo financiero, pasivo financiero e instrumento de patrimonio, del marco de información financiero que le resulta de aplicación, el cual ha sido descrito en la nota 2.a.

El reconocimiento de un instrumento financiero se produce en el momento en el que el Grupo se convierte en parte obligada del mismo, bien como adquirente, como tenedora o como emisora de este.

k.1) Activos financieros

El Grupo clasifica sus activos financieros en función del modelo de negocio que aplica a los mismos y de las características de los flujos de efectivo del instrumento.

El modelo de negocio es determinado por la Dirección del Grupo y este refleja la forma en que gestionan conjuntamente cada grupo activos financieros para alcanzar un objetivo de negocio concreto. El modelo de negocio que el Grupo aplica a cada grupo de activos financieros es la forma en que esta gestiona los mismos con el objetivo de obtener flujos de efectivo.

El Grupo a la hora de categorizar los activos también tiene presente las características de los flujos de efectivo que estos devengan. En concreto, distingue entre aquellos activos financieros cuyas condiciones contractuales dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente (de ahora en adelante, activos que cumplen con el criterio de UPPI), del resto de activos financieros (de ahora en adelante, activos que no cumplen con el criterio de UPPI).

En concreto, los activos financieros del Grupo a 31 de diciembre de 2021 se clasifican en las siguientes categorías:

k.1.1) Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

Como criterio general, el Grupo clasifica sus activos financieros como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, salvo que los mismos tengan que ser clasificados en alguna otra categoría de las indicadas posteriormente para los mismos por el marco normativo de información financiera aplicable.

En particular, los activos financieros mantenidos para negociar, son clasificados dentro de esta categoría. El Grupo considera que un activo financiero se posee para negociar cuando:

- Se origine o se adquiera con el propósito de que sea vendido en el corto plazo
- Forme parte en el momento de su reconocimiento inicial, de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente de la que existan evidencias de actuaciones recientes para obtener ganancias en el corto plazo, o
- Sea un instrumento financiero derivado, siempre y cuando no sea un contrato de garantía financiera, ni haya sido objeto de designación como instrumento de cobertura.

En todo caso, el Grupo, en el momento del reconocimiento inicial, clasifica dentro de esta categoría todo activo financiero que haya designado como un activo financiero a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, debido a que con ello elimina o reduce significativamente una incoherencia de valoración o asimetría contable que surgiría en el caso de clasificarlo en otra de las categorías.

Se registran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada. Los costes de transacción que les son directamente atribuibles se reconocen como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Con posterioridad al reconocimiento inicial, el Grupo registra los activos incluidos en esta categoría a valor razonable, registrando los cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

k.1.2) Activos financieros a coste amortizado

Se corresponden con activos financieros a los que el Grupo aplica un modelo de negocio que tiene el objetivo de percibir los flujos de efectivo derivados de la ejecución del contrato, y las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses, sobre el importe del principal pendiente, aun cuando el activo esté admitido a negociación en un mercado organizado, por lo que son activos que cumplen con el criterio de UPPI (activos financieros cuyas condiciones contractuales dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente).

El Grupo considera que los flujos de efectivo contractuales de un activo financiero son únicamente cobros de principal e interés sobre el importe del principal pendiente, cuando estos son los propios de un préstamo ordinario o común, sin perjuicio de que la operación se acuerde a un tipo de interés cero o por debajo de mercado. El Grupo considera que no cumplen este criterio, y por lo tanto, no clasifica dentro de esta categoría, a activos financieros convertibles en instrumentos de patrimonio neto del emisor, préstamos con tipos de interés variables inversos (es decir, un tipo que tiene una relación inversa con los tipos de interés de mercado); o aquellos en los que el emisor puede diferir el pago de intereses si con dicho pago se viera afectada su solvencia, sin que los intereses diferidos devenguen intereses adicionales.

El Grupo a la hora de evaluar si está aplicando el modelo de negocio de cobro de los flujos de efectivo contractuales a un grupo de activos financieros, o por el contrario, está aplicando otro modelo de negocio, tiene en consideración el calendario, la frecuencia y el valor de las ventas que se están produciendo y se han producido en el pasado dentro de este grupo de activos financieros. Las ventas en sí mismas no determinan el modelo de negocio y, por ello, no pueden considerarse de forma aislada. Por ello, la existencia de ventas puntuales, dentro de un mismo grupo de activos financieros, no determina el cambio de modelo de negocio para el resto de activos financieros incluidos dentro de ese grupo. Para evaluar si dichas ventas determinan un cambio en el modelo de negocio, el Grupo tiene presente la información existente sobre ventas pasadas y sobre las ventas futuras esperadas para un mismo grupo de activos financieros. El Grupo también tiene presente las condiciones que existían en el momento en el que se produjeron las ventas pasadas y las condiciones actuales, a la hora de evaluar el modelo de negocio que está aplicando a un grupo de activos financieros.

Con carácter general, se incluyen dentro de esta categoría los créditos por operaciones comerciales y los créditos por operaciones no comerciales:

- Créditos por operaciones comerciales: Aquellos activos financieros que se originan con la venta bienes y la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa por el cobro aplazado.
- Créditos por operaciones no comerciales: Aquellos activos financieros que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, no tienen origen comercial y cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable, procedentes de operaciones de préstamo o crédito concedidas por el Grupo.

Se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles.

No obstante lo anterior, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual se valoran inicialmente por su valor nominal, siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo, en cuyo caso se seguirán valorando posteriormente por dicho importe, salvo que se hubieran deteriorado.

Con posterioridad a su reconocimiento inicial, se valoran a coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias

Al cierre del ejercicio, el Grupo efectúa las correcciones valorativas por deterioro oportunas siempre que existe evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero, o de un grupo de activos financieros con similares características de riesgos valorados colectivamente, se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos ocurridos después de su reconocimiento inicial, que ocasionan una reducción o retraso en el cobro de los flujos de efectivo futuros estimados, que puedan venir motivados por la insolvencia del deudor.

Las correcciones valorativas por deterioro se registran en función de la diferencia entre su valor en libros y el valor actual al cierre del ejercicio de los flujos de efectivo futuros que se estima van a generar (incluyendo los procedentes de la ejecución de garantías reales y/o personales), descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial. Para los activos financieros a tipo de interés variable, el Grupo emplea el tipo de interés efectivo que, conforme a las condiciones contractuales del instrumento, corresponde aplicar a fecha de cierre del ejercicio. Estas correcciones se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Con posterioridad al reconocimiento inicial, estos activos se valoran por su valor razonable, sin tener en cuenta los costes de transacción en los que pudiera incurrir el Grupo en el caso de que se produjera su enajenación. Los cambios en el valor razonable que se producen en el activo financiero, se registran como un ingreso o un gasto directamente imputado al patrimonio neto, hasta que el mismo cause baja o se deteriore, momento en el que el importe reconocido en el patrimonio neto, se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los ingresos financieros (calculados por el método del tipo de interés efectivo) procedentes de los intereses que devenga el instrumento financiero se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias. Asimismo, los dividendos que genere el activo financiero son registrados como un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias, si de manera indudable está repartiendo resultados que ha generado este desde que el Grupo tomó el control del mismo. En caso contrario, se registran como menor valor del coste del activo.

Al menos al cierre del ejercicio, el Grupo efectúa las correcciones valorativas por deterioro necesarias, siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero, o grupo de activos financieros clasificados en esta categoría, con similares características de riesgo valoradas colectivamente, se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que han ocurrido desde su reconocimiento inicial, y que han ocasionado:

- En el caso de los instrumentos de deuda adquiridos, una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que vengan motivados por la insolvencia del deudor; o
- En el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio, la no recuperabilidad del valor en libros del activo, evidenciada, por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. En todo caso, el Grupo presume que el activo ha sufrido un deterioro cuando:
  - Se ha producido una caída de su valor continuada durante un año y medio o;
  - De un cuarenta por ciento en su valor de cotización, sin que se haya producido la recuperación de su valor, sin perjuicio de reconocer una pérdida por deterioro de valor con anterioridad a que se produzca alguno de estas dos circunstancias.

No obstante, las correcciones valorativas procedentes y los resultados que proceden de las diferencias de cambios en activos financieros denominados en una moneda funcional distinta a la del Grupo, se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las correcciones valorativas por deterioro se reconoce por la diferencia entre su coste o coste amortizado menos, en su caso, cualquier corrección valorativa por deterioro reconocida con anterioridad en la cuenta de pérdidas y ganancias, y el valor razonable, en el momento en el que se efectúa la valoración.

Las pérdidas por deterioro acumuladas reconocidas en el patrimonio neto por la disminución de su valor razonable, se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias, siempre que exista evidencia objetiva del deterioro. Si en ejercicios posteriores se incrementase el valor razonable, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores revertirá con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio, salvo que, el incremento del valor razonable correspondiese a un instrumento de patrimonio, en cuyo caso, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores no revertirá con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias y se registrará el incremento de valor razonable directamente contra el patrimonio neto.

En aquellos casos excepcionales, en los que el valor razonable de un instrumento de patrimonio, no se puede medir con fiabilidad, los gastos e ingresos que han sido objeto de reconocimiento en el patrimonio neto con anterioridad, se mantienen en el patrimonio neto, hasta la enajenación o baja del activo, momento en el que se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias, o hasta que se produzca alguna de las siguientes circunstancias:

- En el caso de ajustes valorativos previos por revalorizaciones del activo, las correcciones valorativas por deterioro se registran contra la partida del patrimonio neto hasta alcanzar el importe de las revalorizaciones reconocidas con anterioridad, y el exceso, en su caso, se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias. La corrección valorativa por deterioro imputada directamente en el patrimonio neto no es objeto de reversión.
- En el caso de ajustes valorativos previos por reducciones de valor, cuando posteriormente el importe recuperable es superior al valor contable de las inversiones, este último se incrementa, hasta el límite de la indicada reducción de valor, contra la partida del patrimonio neto que ha recogido los ajustes valorativos previos, y a partir de ese momento, el nuevo importe surgido se considera coste de la inversión. Sin embargo, cuando existe una evidencia objetiva de deterioro en el valor de la inversión, las pérdidas acumuladas directamente en el patrimonio neto se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

k.1.3) Baja de activos financieros

Los activos financieros se dan de baja del balance, tal y como establece el Marco Conceptual de Contabilidad, del Plan General de Contabilidad, aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, atendiendo a la realidad económica de las transacciones y no sólo a la forma jurídica de los contratos que la regulan. En concreto, la baja de un activo financiero se registra, en su totalidad o en una parte, cuando han expirado los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero o cuando se transfieren, siempre que en dicha transferencia se transmitan sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. El Grupo entiende que se ha cedido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero cuando su exposición a la variación de los flujos de efectivo deje de ser significativa en relación con la variación total del valor actual de los flujos de efectivo futuros netos asociados con el activo financiero.

Si el Grupo no ha cedido ni retenido sustancialmente los riesgos y beneficios del activo financiero, éste se da de baja cuando no se retiene el control. Si el Grupo mantienen el control del activo, continúa reconociéndolo por el importe al que está expuesta por las variaciones de valor del activo cedido, es decir, por su implicación continuada, reconociendo el pasivo asociado.

La diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero transferido, más cualquier importe acumulado que se haya reconocido directamente en el patrimonio neto, determina la ganancia o pérdida surgida al dar de baja el activo financiero y forma parte del resultado del ejercicio en que se produce.

El Grupo no da de baja los activos financieros en las cesiones en las que retiene sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como el descuento de efectos, las operaciones de "factoring con recurso", las ventas de activos financieros con pacto de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés y las titulizaciones de activos financieros en las que las sociedades retienen financiaciones subordinadas u otro tipo de garantías que absorben sustancialmente todas las pérdidas esperadas. En estos casos, el Grupo reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida.

k.1.4) Reclasificación de activos financieros

El grupo reclasifica un activo financiero, cuando cambia el modelo de negocio que aplica a los mismos, siguiendo los criterios establecidos en las notas k.1.1 y k.1.2. El Grupo considera que no existe una reclasificación y, por lo tanto, no aplica las siguientes políticas en los siguientes casos:

- Un instrumento de cobertura designado y eficaz en una cobertura de flujos de efectivo o en una cobertura de la inversión neta en un negocio extranjero que ha dejado de cumplir los requisitos establecidos por el marco normativo de información financiera aplicable para ser considerado como tal

- Cuando un activo financiero pase a ser un instrumento de cobertura designado y eficaz en una cobertura de flujos de efectivo o en una cobertura de la inversión neta en un negocio extranjero.

El Grupo registra las reclasificaciones de forma prospectiva desde la fecha reclasificación, de acuerdo con los siguientes criterios:

Reclasificación de los activos financieros a coste amortizado a la categoría de activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias y, al contrario

El Grupo cuando reclasifica un activo financiero desde la categoría de activos a coste amortizado a la de valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, registra el mismo a valor razonable en la fecha de reclasificación. Cualquier pérdida o ganancia que surja, por diferencia entre el coste amortizado previo del activo financiero y el valor razonable, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Por el contrario, cuando el Grupo reclasifica un activo financiero desde la categoría de activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias a la de activos a coste amortizado, su valor razonable en la fecha de reclasificación pasa a ser su nuevo valor en libros.

Reclasificación de los activos financieros a coste amortizado a la categoría de activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto y, al contrario

Cuando el Grupo reclasifica un activo financiero desde la categoría de activos a coste amortizado a la de valor razonable con cambios en el patrimonio neto, registra el mismo a valor razonable en la fecha de reclasificación. Cualquier pérdida o ganancia que surja, por diferencia entre el coste amortizado previo del activo financiero y el valor razonable, se reconoce directamente en el patrimonio neto y aplica las políticas contables establecidas. El tipo de interés efectivo no se ajusta como resultado de la reclasificación.

Por el contrario, cuando el Grupo reclasifica un activo financiero desde la categoría de medición a valor razonable con cambios en patrimonio neto a la de coste amortizado, este se registra a su valor razonable en esa fecha. Las ganancias y pérdidas acumuladas en el patrimonio neto se ajustan contra el valor razonable del activo financiero en la fecha de reclasificación. Como resultado el activo financiero se valora en la fecha de reclasificación como si se hubiera medido a coste amortizado desde su reconocimiento inicial.

Reclasificación de los activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias a la categoría de activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto y, al contrario

Cuando el Grupo reclasifica un activo financiero desde la categoría de valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias a la de valor razonable con cambios en el patrimonio neto, el activo financiero se sigue registrado a valor razonable.

Por el contrario, cuando el Grupo reclasifica un activo financiero desde la categoría de valor razonable con cambios en el patrimonio neto a la de valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, el activo financiero se sigue registrando a valor razonable, pero la ganancia o pérdida acumulada directamente en el patrimonio neto se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias en esa fecha.

Reclasificación de las inversiones en instrumentos de patrimonio valoradas a coste a la categoría de activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias y, al contrario

Cuando una inversión en el patrimonio de una empresa del grupo, multigrupo o asociada deba dejarse de calificar como tal, la inversión financiera que se mantenga en esa entidad se reclasifica a la categoría de activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias siempre que el valor razonable de las acciones se pueda estimar con fiabilidad, salvo que el Grupo opte en ese momento por incluir la inversión en la categoría de activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto.

En tal caso, su valor razonable se valora en la fecha de reclasificación reconociendo cualquier ganancia o pérdida que surja, por diferencia entre el valor contable del activo previo a la reclasificación y el valor razonable, en la cuenta de pérdidas y ganancias, salvo que el Grupo ejerza la mencionada opción, en cuyo caso la diferencia se imputa directamente al patrimonio neto. Se aplica este mismo criterio a las inversiones en otros instrumentos de patrimonio que puedan valorarse con fiabilidad.

Por el contrario, en el supuesto de que el valor razonable de un instrumento de patrimonio dejase de ser fiable, su valor razonable en la fecha de reclasificación pasa a ser su nuevo valor en libros.

k.1.5) Cobertura contables

El Grupo conforme a lo dispuesto en el apartado 1 de la disposición transitoria tercera del Real Decreto 1/2021, de 12 de enero, por el que se modifica el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, ha optado por seguir aplicando los criterios establecidos por la redacción anterior de la norma de registro y valoración novena de instrumentos financieros en materia de contabilidad de coberturas. El Grupo siguiendo lo establecido en la mencionada norma, ha aplicado dichos criterios a todas sus relaciones de cobertura.

El Grupo utiliza los siguientes tipos de cobertura, que se contabilizan tal y como se describe a continuación:

- Coberturas de valor razonable: Se registran de este modo aquellas que cubren la exposición a los cambios en el valor razonable de activos o pasivos reconocidos o de compromisos en firme aún no reconocidos. Los cambios de valor del instrumento de cobertura y de la partida cubierta atribuibles al riesgo cubierto se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Coberturas de flujos de efectivo: Se registran de este modo aquellas que cubren la exposición a la variación de los flujos de efectivo que se atribuye a un riesgo concreto asociado a activos o pasivos reconocidos o a una transacción altamente probable, siempre que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias. La parte de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura que se haya determinado como cobertura eficaz se reconoce transitoriamente en el patrimonio neto, imputándose en la cuenta de pérdidas y ganancias en el mismo período en que la operación objeto de cobertura afecta al resultado, salvo que la cobertura corresponda a una transacción prevista que termine en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, en cuyo caso los importes registrados en el patrimonio neto se incluyen en el coste del activo o pasivo cuando es adquirido o asumido.
- Coberturas de inversión neta de negocios en el extranjero: Se registran de este modo aquellas que cubren el riesgo de tipo de cambio en las inversiones en sociedades dependientes, asociadas, negocios conjuntos y sucursales, cuyas actividades estén basadas o se lleven a cabo en una moneda funcional distinta. Se tratan como coberturas de valor razonable por el componente del tipo de cambio.

k.2) Pasivos financieros

Se reconoce un pasivo financiero en el balance cuando el Grupo se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones de este. En concreto, los instrumentos financieros emitidos se clasifican, en su totalidad o en parte, como un pasivo financiero, siempre que, de acuerdo con la realidad económica del mismo, suponga para el Grupo una obligación contractual, directa o indirecta, de entregar efectivo u otro activo financiero o de intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones desfavorables.

También se clasifican como un pasivo financiero, todo contrato que pueda ser, liquidado con los instrumentos de patrimonio propio de la empresa, siempre que:

- No sea un derivado y obligue o pueda obligar a entregar una cantidad variable de sus instrumentos de patrimonio propio.

- Si es un derivado con posición desfavorable para el Grupo, que pueda ser liquidado mediante una forma distinta al intercambio de una cantidad fija de efectivo o de otro activo financiero por una cantidad fija de los instrumentos de patrimonio del Grupo; a estos efectos no se incluyen entre los instrumentos de patrimonio propio, aquellos que son, en sí mismos, contratos para la futura recepción o entrega de instrumentos de patrimonio propio del Grupo.

Adicionalmente, los derechos, opciones o warrants que permiten obtener un número fijo de instrumentos de patrimonio propio del Grupo se registran como instrumentos de patrimonio, siempre y cuando el Grupo ofrezca dichos derechos, opciones o warrants de forma proporcional a todos los socios de la misma clase de instrumentos de patrimonio. Sin embargo, si los instrumentos otorgan al tenedor el derecho a liquidarlos en efectivo o mediante la entrega de instrumentos de patrimonio en función de su valor razonable o a un precio fijado, estos son clasificados como pasivos financieros.

En aquellos casos, en los que el Grupo no transfiere los riesgos y beneficios inherentes a un activo financiero, reconoce un pasivo financiero por un importe equivalente a la contraprestación recibida.

Las categorías de pasivos financieros, entre los que el Grupo clasifica a los mismos, son las siguientes:

- Pasivos financieros a coste amortizado
- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

k.2.1) Pasivos financieros a coste amortizado

Con carácter general, el Grupo clasifica dentro de esta categoría a los siguientes pasivos financieros:

- Débitos por operaciones comerciales: son aquellos pasivos financieros que se originan en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico con pago aplazado, y

- Débitos por operaciones no comerciales: son aquellos pasivos financieros que, no siendo instrumentos financieros derivados, no tienen origen comercial, sino que proceden de operaciones de préstamo o crédito recibidos por el Grupo.

Los préstamos participativos que tienen características de préstamo ordinario o común también se clasifican dentro de esta categoría.

Adicionalmente, se clasificarán dentro de esta categoría todos aquellos pasivos financieros, que no cumplan los criterios para ser clasificadas como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los pasivos financieros a coste amortizado se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles.

No obstante lo anterior, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, así como los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se valoran inicialmente por su valor nominal, siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Con posterioridad, se valoran por su coste amortizado, empleando para ello el tipo de interés efectivo. Aquellos que de acuerdo a lo comentado en el párrafo anterior, se valoran inicialmente por su valor nominal, continúan valorándose por dicho importe.

k.2.2) Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

En esta categoría el Grupo clasifica los pasivos financieros que cumplen con las siguientes condiciones:

- Son pasivos financieros mantenidos para negociar. Se considera que un pasivo financiero se posee para negociar cuando:

- Se emite o asume con el propósito de readquirirlo en el corto plazo
- Forma parte en el momento de su reconocimiento inicial, de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente de la que existan evidencias de actuaciones recientes para obtener ganancias en el corto plazo, o
- Es un instrumento financiero derivado, siempre y cuando no sea un contrato de garantía financiera, ni haya sido objeto de designación por parte del Grupo como instrumento de cobertura.

- Pasivos financieros que el Grupo ha designado de forma irrevocable, en el reconocimiento inicial, como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, debido a que con ello:

  - Se elimina o reduce de manera significativa la asimetría contable con otros instrumentos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias; o
  - El Grupo gestiona y evalúa el rendimiento sobre la base del valor razonable de un grupo de pasivos financieros y de activos y pasivos financieros de acuerdo con una estrategia de gestión del riesgo o de inversión documentada.

- Pasivos financieros híbridos que el Grupo designa de forma irrevocable, ya que:

  - El derivado implícito no modifica de forma significativa los flujos de efectivo que, de otra manera, habría generado el instrumento; o
  - Al considerar por primera vez el instrumento híbrido, sea evidente que no esté permitida la separación del derivado o derivados implícitos (p.e. una opción de pago anticipada implícita en un préstamo que permita a su tenedor reembolsar por anticipado el préstamo por aproximadamente su coste amortizado).

El Grupo valora estos pasivos financieros inicialmente por su valor razonable. Los costes de transacción que les sean directamente atribuibles directamente al instrumento se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devengan.

Con posterioridad a su reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se registran a su valor razonable, registrando los cambios en la valoración en la cuenta de pérdidas y ganancias.

k.2.2) Baja de pasivos financieros

El Grupo da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido.
El Grupo también da de baja pasivos financieros propios que adquiere (aunque sea con la intención de venderlo en un futuro).

Cuando se produce un intercambio de instrumentos de deuda con un prestamista, siempre que éstos tengan condiciones sustancialmente diferentes, se registra la baja del pasivo financiero original y se reconoce el nuevo pasivo financiero que surge. De la misma forma se registra una modificación sustancial de las condiciones actuales de un pasivo financiero.

La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero, o de la parte del mismo que se haya dado de baja, y la contraprestación pagada, incluidos los costes de transacción atribuibles, y en la que se recoge asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

Cuando se produce un intercambio de instrumentos de deuda que no tengan condiciones sustancialmente diferentes, el pasivo financiero original no se da de baja del balance, registrando el importe de las comisiones pagadas como un ajuste de su valor contable. El nuevo coste amortizado del pasivo financiero se determina aplicando el tipo de interés efectivo, que es aquel que iguala el valor en libros del pasivo financiero en la fecha de modificación con los flujos de efectivo a pagar según las nuevas condiciones.

A estos efectos, se considera que las condiciones de los contratos son sustancialmente diferentes cuando el prestamista es el mismo que otorgó el préstamo inicial y el valor actual de los flujos de efectivo del nuevo pasivo financiero, incluyendo las comisiones netas, difiere al menos en un 10% del valor actual de los flujos de efectivo pendientes de pago del pasivo financiero original, actualizados ambos al tipo de interés efectivo del pasivo original. Adicionalmente, el grupo en aquellos casos en los que dicha diferencia es inferior al 10% también considera que las condiciones del nuevo instrumento financiero son sustancialmente diferentes, cuando hay otro tipo de modificaciones sustanciales en el mismo de carácter cualitativo, tales como: cambio de tipo de interés fijo a tipo de interés variable o viceversa, la reexpresión del pasivo en una divisa distinta, un préstamo ordinario que se convierte en préstamo participativo, etc.

k.3) Instrumentos de patrimonio propio

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

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

Los gastos derivados de una transacción de patrimonio propio, de la que se haya desistido o se haya abandonado, se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En caso de enajenación de un instrumento de patrimonio propio, la diferencia entre la contraprestación recibida y el valor en libros del instrumento se reconoce directamente en el patrimonio neto en una cuenta de reservas.

Los gastos relacionados con la adquisición, enajenación o amortización de los instrumentos de patrimonio propio se reconocen en una cuenta de reservas.

Las acciones propias que adquiere el Grupo 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.

k.4) Contratos que se mantienen con el propósito de recibir o entregar un activo no financiero

Son tratados como anticipos a cuenta o compromisos de compras o ventas, según proceda.

k.5) Contratos de garantía financiera

Se registran por su valor razonable que corresponde a la prima recibida más, en su caso, el valor actual de las primas a recibir. Posteriormente se valoran por el mayor entre lo dispuesto en la norma relativa a provisiones y contingencias y el inicialmente reconocido menos los ingresos devengados imputados a la cuenta de pérdidas y ganancias.

k.6) Fianzas entregadas y recibidas

La diferencia entre el valor razonable de las fianzas entregadas y recibidas y el importe desembolsado o cobrado es considerada como un pago o cobro anticipado por el arrendamiento operativo o prestación del servicio, que se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias durante el periodo del arrendamiento o durante el periodo en el que se preste el servicio.

Cuando se trata de fianzas a corto plazo, no se realiza el descuento de flujos de efectivo dado que su efecto no es significativo.

l) Transacciones en moneda extranjera

l.1) Partidas monetarias

La conversión en moneda funcional de la tesorería y partidas a cobrar expresados en moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación, valorándose al cierre del ejercicio de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento.

Las diferencias de cambio que se producen como consecuencia de la valoración al cierre del ejercicio de los débitos y créditos en moneda extranjera se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

l.2) Partidas no monetarias

La conversión en moneda funcional de las inversiones financieras expresadas en moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación.

La valoración posterior se realiza en función de la naturaleza de la correspondiente partida:

l.2.1) Partidas valoradas a coste histórico:

Las dotaciones a la amortización se calculan sobre el importe de la moneda funcional aplicando el tipo de cambio de la fecha en la que fue registrado inicialmente.

Se realizan las correspondientes correcciones valorativas en el caso de que el valor recuperable al tipo de cambio de cierre sea inferior a su valor neto registrado.

l.2.2) Partidas valoradas a valor razonable:

Se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de determinación de su valor razonable.

m) Subvenciones, donaciones y legados recibidos

El Grupo registra las subvenciones, donaciones y legados recibidos según los siguientes criterios:

m.1) Subvenciones, donaciones y legados de capital no reintegrables

Se contabilizan inicialmente como ingresos directamente imputados al patrimonio neto consolidado, reconociéndose en la cuenta de pérdidas y ganancias como ingresos sobre una base sistemática y racional de forma correlacionada con los gastos derivados de la subvención, donación o legado de acuerdo con los criterios que se describen a continuación:

- Se imputan como ingresos del ejercicio si son concedidos para asegurar una rentabilidad mínima o compensar los déficits de explotación.
- Si son destinadas a financiar déficits de explotación de ejercicios futuros se imputan como ingresos de dichos ejercicios.
- Si se conceden para financiar gastos específicos, la imputación se realiza a medida que se devenguen los gastos subvencionados.
- Los importes monetarios recibidos sin asignación a una finalidad especifica se imputan como ingresos en el ejercicio.
- Si son concedidas para cancelar deudas se imputan como ingresos del ejercicio en que se produzca dicha cancelación, salvo que se concedan en relación con una financiación específica, en cuyo caso la imputación se realiza en función del elemento subvencionado.
- Si son concedidos para la adquisición de activos o existencias se imputan a resultados en proporción a la amortización o, en su caso, cuando se produzca su enajenación, corrección valorativa por deterioro o baja en balance.

n) Impuesto sobre beneficios

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios se calcula mediante la suma del gasto o ingreso por el impuesto corriente más la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del 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 el ejercicio, darán lugar a un menor importe del impuesto corriente.

Por su parte, el gasto o ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos por impuesto diferido por diferencias temporarias deducibles, por el derecho a compensar pérdidas fiscales en ejercicios posteriores y por deducciones y otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar y pasivos por impuesto diferido por diferencias temporarias imponibles.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran según los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión.

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 negocio.

De acuerdo con el principio de prudencia, sólo se reconocen los activos por impuesto diferido en la medida en que se estima probable la obtención de ganancias futuras que permitan su aplicación. Sin perjuicio de lo anterior, no se reconocen los activos por impuesto diferido correspondientes a diferencias temporarias deducibles derivadas del reconocimiento inicial de activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios.

Tanto el gasto o el ingreso por impuesto corriente como diferido se inscriben en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, los activos y pasivos por impuesto corriente y diferido que se relacionan con una transacción o suceso reconocido directamente en una partida de patrimonio neto se reconocen con cargo o abono a dicha partida.

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos. Asimismo, se evalúan los activos por impuesto diferido reconocidos y aquéllos no registrados anteriormente, dándose de baja aquellos activos reconocidos si ya no resulta probable su recuperación, o registrándose cualquier activo de esta naturaleza no reconocido anteriormente, en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

El Grupo tributa, a efectos del Impuesto sobre Sociedades, en régimen de declaración consolidada con algunas sociedades del grupo (ver nota 15).

o) Provisiones y contingencias

Los administradores de la Sociedad dominante, en la formulación de las cuentas anuales consolidadas diferencian entre:

o.1) Provisiones

Saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación.

o.2) Pasivos contingentes

Obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad del Grupo.

Las cuentas anuales consolidadas recogen todas las provisiones con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que lo contrario, y se registran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero la obligación. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales consolidadas, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria.

Las provisiones se valoran en la fecha del cierre del ejercicio por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero la obligación, registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se va devengando. Cuando se trata de provisiones con vencimiento inferior o igual a un año y el efecto financiero no es significativo no se lleva a cabo ningún tipo de descuento.

La compensación por recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación no minora del importe de la deuda, sino que se reconoce como un activo, si no existen dudas de que dicho reembolso será percibido.

p) Pasivos por retribuciones a largo plazo al personal

p.1) Retribuciones a largo plazo de prestación definida

Por aplicación del convenio colectivo vigente, la Sociedad dominante y otras sociedades dependientes españolas están obligadas a compensar económicamente en función de su antigüedad al personal fijo de 45 o más años que cese de la empresa por cualquier causa, a excepción del despido procedente por sentencia firme. El Grupo estima que el pasivo devengado por este concepto al 31 de diciembre de 2021 y 2020 no es significativo, no habiéndose registrado provisión alguna en las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

q) Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

El inmovilizado material destinado a la minimización del impacto medioambiental y mejora del medio ambiente se encuentra valorado al coste de adquisición. Los costes de ampliación, modernización o mejora que representan un incremento de la productividad, capacidad, eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de estos bienes, se capitalizan como un mayor coste de estos. Las reparaciones y los gastos de reparación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias.

r) Transacciones entre partes vinculadas

Las operaciones entre partes vinculadas, con independencia del grado de vinculación, se contabilizan de acuerdo con las normas generales. En consecuencia, con carácter general, los elementos objeto de transacción se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable.

Si el precio acordado en una operación difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza de acuerdo con lo previsto en las correspondientes normas.

s) Existencias

Las existencias se valoran a su precio de adquisición, coste de producción o valor neto realizable, el menor. Se aplica para su valoración el método de precio medio ponderado. Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas, otras partidas similares y los intereses incorporados al nominal de los débitos se deducen en la determinación del precio de adquisición.

t) Gastos

Los 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.

Los gastos se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidos descuentos e impuestos.

u) Ingresos

Los ingresos provienen principalmente de la prestación de servicios de hostelería y central de reservas.

Para determinar si se deben reconocer los ingresos, el Grupo sigue un proceso de cinco pasos:

1. identificación del contrato con un cliente
2. identificación de las obligaciones de rendimiento
3. determinación del precio de la transacción
4. asignación del precio de transacción a las obligaciones de ejecución
5. reconocimiento de ingresos cuando se cumplen las obligaciones de rendimiento.

En todos los casos, el precio total de transacción de un contrato se distribuye entre las diversas obligaciones de ejecución sobre la base de sus precios de venta independientes relativos. El precio de transacción de un contrato excluye cualquier cantidad cobrada en nombre de terceros.

Los ingresos ordinarios se reconocen en un momento determinado o a lo largo del tiempo, cuando (o como) el Grupo satisface las obligaciones de rendimiento mediante la transferencia de los bienes o servicios prometidos a sus clientes. El Grupo reconoce el ingreso en un momento en concreto del tiempo.

El grupo reconoce los pasivos por contratos a título oneroso recibidos en relación con las obligaciones de rendimiento no satisfechas y presenta estos importes como otros pasivos en el balance. De forma similar, si el Grupo satisface una obligación de cumplimiento antes de recibir la contraprestación, el Grupo reconoce un activo contractual o un crédito en su estado de balance, dependiendo de si se requiere algo más que el paso del tiempo antes de que la contraprestación sea exigible.

El grupo reconoce el ingreso en el momento en el que considera que se ha transferido el control de los productos a sus clientes. El traspaso de esta transferencia viene determinado por el incoterm acordado con ellos.

v) Información segmentada

El Grupo se encuentra organizado internamente por segmentos operativos que en general coinciden con la actividad de las diferentes sociedades que forman parte del perímetro de consolidación. En la nota 16.c se muestra información acerca la aportación de cada sociedad incluida en el perímetro de consolidación a los resultados consolidados, y en la nota 16.d se muestra la información segmentada más significativa.

w) Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo ha sido elaborado utilizando el método indirecto, y en el mismo se utilizan las siguientes expresiones con el significado que se indica a continuación:

- Actividades de explotación: actividades que constituyen los ingresos ordinarios del Grupo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o financiación.

- Actividades de inversión: actividades 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.

4. Inmovilizado intangible

Los saldos y variaciones durante los ejercicios, de los valores brutos, de la amortización acumulada y de la corrección valorativa, excepto del fondo de comercio de consolidación que se detalla en la nota 4.1, son:

	Desarrollo	Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	Fondo de comercio de las sociedades individuales	Aplicaciones informáticas	Otro inmovilizado intangible	Total
Valores brutos						
Saldo al 31.12.19	203.597	2.071.310	399.145	17.802.202	29.651.015	50.127.269
Entradas (1)	-	149.640	55.578	1.709.930	-	1.915.148
Salidas, bajas o reducciones	-	-	-	(747.465)	(17.739)	(765.204)
Traspasos a / de otras partidas	-	(68.572)	-		-	(68.572)
Saldo al 31.12.20	203.597	2.152.378	454.723	18.764.667	29.633.276	51 208.641
Entradas (1)	444.441	42.392	49.844	862.915	1.312	1.400.904
Salidas, bajas o reducciones	-	(3.194)	-	(472.835)	(125.771)	(601.800)
Saldo al 31.12.21	648.038	2.191.576	504.567	19.154.747	29.508.817	52.007.745
Amortización acumulada						
Saldo al 31.12.19	(108.059)	(1.355.913)	(189.353)	(12.161.075)	(28.220.940)	(42.035.340)
Dotación a la amortización (2)	(588)	(110.400)	(12.901)	(2.408.783)	(193.676)	(2.726.348)
Diferencias de conversión	-	10.899	-	35.794	-	46.693
Saldo al 31.12.20	(108.647)	(1.455.414)	(202.254)	(14.534.064)	(28.414.616)	(44.714.995)
Dotación a la amortización (2)	(544)	(108.610)	(12.901)	(1.775.768)	(170.479)	(2.068.302)
Salidas, bajas o reducciones	104.378	2.580	-	340.321	-	447.279
Saldo al 31.12.21	(4.813)	(1.561.444)	(215.155)	(15.969.511)	(28.585.095)	(46.336.018)
Corrección valorativa						
Saldo al 31.12.19	-	-	-	-	(162.058)	(162.058)
Saldo al 31.12.20	-	-	-	-	(162.058)	(162.058)
Saldo al 31.12.21	-	-	-	-	(162.058)	(162.058)
Valor Neto Contable al 31.12.20	94.950	696.964	252.469	4.230.603	1.056.602	6.331.588
Valor Neto Contable al 31.12.21	643.225	630.132	289.412	3.185.236	761.664	5.509.669

(1) Incorpora las altas del ejercicio, más las procedentes de las sociedades que se incorporan en los ejercicios 2021 y 2020 al perímetro de consolidación.
(2) Incluye la dotación del ejercicio, más la amortización acumulada de las sociedades que se incorporan en los ejercicios 2021 y 2022 al perímetro de consolidación.

El valor bruto de los elementos en uso que se encuentran totalmente amortizados es el siguiente:

Cuenta	Saldo al 31.12.2021	Saldo al 31.12.2020
Desarrollo	4.351	900
Concesiones, patentes y marcas	1.166.625	1.115.253
Aplicaciones informáticas	10.747.207	8.762.892
Otro inmovilizado intangible	2.375.136	2.649.631
Total	14.293.319	12.528.676

El detalle de los fondos de comercio netos de amortización registrados por las sociedades individuales, en base a las unidades generadoras de efectivo correspondientes, es el siguiente:

Fondo de comercio	Saldo al 31.12.2021	Saldo al 31.12.2020
Hotel Astoria (Hotusa)	31.733	39.667
Hotel de La Fleche d'Or, SAS	34.839	34.839
Hotel Colón (HRL Hoteles)	202.968	153.124
Hotel Eurostars Toscana (Eurohotel, S.R.L.)	19.874	24.839
Total	289.414	252.469

Las hipótesis más significativas utilizadas para la determinación del importe recuperable de cada unidad generadora de efectivo han sido las proyecciones de los flujos de caja de dichas unidades durante los años de explotación o arrendamiento de dichos hoteles (14 años para el Hotel Astoria, 20 años para el Hotel Colón y 18 años para el Hotel Eurostars Toscana) y para la consideración de la recuperabilidad de los mismos. se han considerado tasas de crecimiento y descuento adecuadas dada la naturaleza de los activos considerados.

Tal y como se indica en la nota de Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar, el Grupo tiene contratadas diversas operaciones de arrendamiento financiero sobre su inmovilizado intangible. Dichos activos se muestran en el Anexo II.

Tal y como se describe en la nota 5, ciertos elementos de las aplicaciones informáticas están afectos a garantías frente a terceros por un valor neto contable de 486.786 euros (1.055.411 euros al cierre del ejercicio 2020).

La política del Grupo es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que estén sujetos los diversos elementos de su inmovilizado intangible. Al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 no existe déficit de cobertura relacionado con dichos elementos.

4.1 Fondo de comercio de consolidación

El detalle y movimiento de esta cuenta es el siguiente:

Sociedad	Saldo al 31.12.19	Altas	Bajas	Amortización	Diferencias de conversión	Saldo al 31.12.20	Altas	Bajas	Amortización	Diferencias de conversión	Saldo al 31.12.21
Lince Hoteles, S.L.	38.269	-	-	(6.378)	-	31.891	-	-	(6.378)	-	25.513
Laietana Hoteles, S.L.	44.223	-	-	(7.371)	-	36.853	-	-	(7.371)	-	29.482
Hotel Valderribanos, S.L.	3.513	-	-	(586)	-	2.928	-	-	(586)	-	2.342
Hotel San Clodio, S.L.	13.041	-	-	(2.174)	-	10.868	-	-	(2.174)	-	8.694
Eurostars Hotels U.K. Limited	-	-	(37.963)	-	-	(37.963)	-	37.962	-	-	-
Booker Wholesale España, S.A.	286.842	-	-	(47.807)	-	239.035	-	-	(47.807)	-	191.228
Blantour Hoteles, S.L.	50.468	-	-	(8.411)	-	42.057	-	-	(8.411)	-	33.645
Barcano Hotel Betriebs GMBH	57.655	-	-	(9.609)	-	48.046	-	-	(9.609)	-	38.437
Barberá Parc, S.L.	2.534	-	-	(422)	-	2.112	-	-	(422)	-	1.690
Alegro Hotels, S.L.	37.384	-	-	(6.231)	-	31.154	-	-	(6.231)	-	24.923
Resthotel Continental, S.L.	128.665	-	-	(21.444)	-	107.221	-	-	(21.444)	-	85.776
Eurostars Austria Hotel Vermittlungs GMBH	-	42.597	-	(7.100)	-	35.498	-	(28.398)	-	-	7.100
Imperial Eagle Hotels Limited	10.995	-	-	(2.551)	(799)	7.645	-	(4.294)	-	(799)	2.551
Panotel, S.A.S.	221.769	-	-	(36.962)	-	184.808	-	-	(36.962)	-	147.846
SA La Fleche D'or, S.A.S.	1.968.734	-	-	(328.122)	-	1.640.612	-	-	(328.122)	-	1.312.490
Henry VIII Hotels Ltd.	15	-	-	(3)	(1)	10	-	-	(3)	-	7
Hotel Suites San Marino S.A. de C.V.	221	-	-	(2)	(40)	179	-	-	(2)	-	177
Viabaix S.A. Argentina	1.386	-	-	(216)	(3.933)	(2.763)	-	2.763	-	-	-
S.A. Brussels Hotel	1.264.326	-	-	(210.721)	-	1.053.605	-	(842.884)	-	-	210.721
Subgrupo Ricado- Hotel Claridge - Rosarios	(6.829)	-	-	(10.519)	(184.702)	(202.050)	-	202.050	-	3.542	3.542
Tamarind, S.R.O	339.481	-	-	(2.046)	(9.892)	327.544	-	-	(2.044)	-	325.500
Europullman, S.L.	141.401	-	-	(23.567)	-	117.835	-	-	(23.567)	-	94.268
Hotusa Argentina, S.A.	23	-	-	(3)	(64)	(44)	-	44	-	-	-
Myland, S.A.	314	-	-	(42)	(889)	(618)	-	-	(17)	-	(635)
Hotel Cataratas, S.A.	70.610	-	-	(10.719)	(217.986)	(158.095)	-	158.095	-	-	-
129 Front Hotel LLC	32.985	-	-	(3.721)	(4.683)	24.582	-	-	(3.552)	-	21.030
Anadalus Irving, S.L.	55.860	-	-	(9.310)	-	46.550	-	-	(9.310)	-	37.240
Hostel Tarraco, S.L.	28.975	-	-	(4.829)	-	24.146	-	-	(4.829)	-	19.317
International Palace, S.R.L.	690.430	-	-	(115.072)	-	575.358	-	(460.286)	-	-	115.072
Elysees West Reservations	442.001	-	-	(73.667)	-	368.335	108.031	-	(73.667)	-	402.699
HRL Hoteles, S.A.	9.879	-	-	(1.217)	(28.034)	(19.371)	-	19.170	-	-	-
Charros Group, S.A.	2.988	-	-	(175)	(8.477)	(5.664)	-	5.664	-	-	-
Explotadora Mundial	278	-	-	(16)	(789)	(527)	-	527	-	-	-
Nodo Design Hotels	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Galena Colombia	20	-	-	(3)	-	17	-	-	(3)	-	14
Andromeda Hotels Italia Srl	4.500	-	-	(750)	-	3.750	-	-	(750)	-	3.000
Auriga Hotels Colombia SAS	20	-	-	(3)	-	17	-	-	(3)	-	14
Galena Hotels Colombia, SAS	120	-	-	(20)	-	100	-	-	(20)	-	80
Hotusa Brasil Servicios de Representacion Turisnca Ltd	(3.215)	-	-	536	-	(2.680)	-	2.680	-	-	-
Vetonia, S.L.	9.257	-	-	(1.322)	-	7.934	-	-	(1.322)	-	6.612
Wysh Travel, S.L.	23.522	-	-	(3.360)	-	20.162	-	-	(3.361)	-	16.801
Total	5.972.660	42.597	(37.963)	(955.935)	(460.288)	4.561.072	108.031	(906.707)	(597.968)	2.743	3.167.173

5. Inmovilizaciones materiales

Los saldos y variaciones durante los ejercicios 2021 y 2020, de los valores brutos y de la amortización acumulada son:

	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	Inmovilizado en curso y anticipos	Total
Valores brutos				
Saldo al 31.12.19	1.106.327.380	241.765.059	90.379.622	1.438.472.061
Entradas (1)	40.863.774	12.028.022	18.256.288	71.148.084
Salidas, bajas y reducciones (4)	(132.580.146)	(13.713.823)	(2.715.904)	(149.009.873)
Traspasos a / de otras partidas	2.401.429	526.299	(2.925.895)	1.833
Diferencias de conversión	(10.387.624)	(1.284.666)	-	(11.672.290)
Saldo al 31.12.20	1.006.624.813	239.320.891	102.994.111	1.348.939.815
Entradas (1)	13.339.422	9.547.177	8.470.768	31.357.367
Salidas, bajas y reducciones (5)	(40.118.749)	(15.473.886)	-	(55.592.635)
Traspasos a / de otras partidas	69.214.082	1.761.696	(70.975.778)	-
Diferencias de conversión	9.254.091	1.745.195	52.694	11.051.980
Saldo al 31.12.21	1.058.313.659	236.901.073	40.541.795	1.335.756.527
Amortización acumulada				
Saldo al 31.12.19	(147.208.344)	(166.437.525)	181.800	(313.464.069)
Dotación a la amortización (2)	(20.386.003)	(14.543.880)	(6.200)	(34.936.083)
Salidas, bajas y reducciones	10.835.937	8.928.969	-	19.764.906
Traspasos a / de otras partidas	66.559	2.300	-	68.859
Diferencias de conversión	1.466.475	802.372	-	2.268.847
Saldo al 31.12.20	(155.225.376)	(171.247.764)	175.600	(326.297.540)
Dotación a la amortización (2)	(18.893.538)	(14.532.069)	-	(33.425.607)
Salidas, bajas y reducciones (5)	5.976.862	12.907.561	-	18.884.423
Traspasos a / de otras partidas	-	-	-	-
Diferencias de conversión	(2.204.557)	(1.122.415)	-	(3.326.972)
Saldo al 31.12.21	(170.346.609)	(173.994.687)	175.600	(344.165.696)
Corrección valorativa				
Saldo al 31.12.19 (3)	(6.358.535)	(53.609)	-	(6.412.144)
Entradas (3)	(7.427.434)	-	-	(7.427.434)
Traspasos a / de otras partidas	6.220.825		-	6.220.825
Saldo al 31.12.20 (3)	(7.565.144)	(53.609)	-	(7.618.753)
Entradas (3)	-	-	-	-
Salidas, bajas y reducciones (3)	137.710	-	-	137.710
Saldo al 31.12.21 (3)	(7.427.434)	(53.609)	-	(7.481.043)
Valor Neto Contable 31.12.20	843.834.293	68.019.518	103.169.711	1.015.023.522
Valor Neto Contable 31.12.21	880.539.616	62.852.777	40.717.395	984.109.788

(1) Incorpora las altas del ejercicio, más las altas procedentes de las sociedades que se incorporan en los ejercicios 2021 y 2020 al perímetro de consolidación.

(2) Incluye la dotación del ejercicio, más la amortización acumulada de las sociedades que se incorporan en los ejercicios 2021 y 2020 al perímetro de consolidación.

(3) Corresponde a deterioro procedente de ejercicios anteriores de una sociedad que se incorporó en el ejercicio 2016 al perímetro de consolidación por importe de 6.220.825 euros, así como 7.427.434 euros de altas de correcciones valorativas en el ejercicio 2020 y a la reversión del deterioro de un hotel vendido durante el ejercicio 2021.

(4) Corresponde principalmente a elementos de inmovilizado de las sociedades que se dieron de baja en el ejercicio 2020 del perímetro de consolidación (ver nota 1) por importe de 69,4 millones de euros de valor neto contable, así como principalmente a la venta de dos fincas por valor neto contable de 44,8 millones de euros y que ha supuesto 3,3 millones de pérdidas como resultado de dichas ventas.

(5) Corresponde principalmente a la venta de tres fincas por valor neto contable de 34,1 millones de euros y que ha supuesto 2,4 millones de beneficio como resultado de dichas ventas

El Grupo posee inmuebles cuyo valor neto por separado de la construcción y del terreno, al cierre del ejercicio 2021 y 2020 es el siguiente:

Cuenta	Saldo al 31.12.2021	Saldo al 31.12.2020
Terrenos	244.823.443	253.798.346
Construcciones	635.716.173	590.035.947
Total	880.539.616	843.834.293

El Grupo tiene determinados elementos del inmovilizado material que están situados fuera del territorio español. Su detalle se muestra a continuación:

2021			
		Saldo al 31.12.2021	
Cuenta	País	Valor contable	Amortización acumulada
Terrenos y construcciones	Alemania	127.816.031	(26.659.106)
	Argentina	25.021.661	(3.216.222)
	Austria	7.751.311	(3.126.128)
	Bélgica	19.493.899	(5.400.011)
	Estados Unidos	55.677.233	(6.211.295)
	Francia	16.348.191	(3.864.159)
	Hungría	52.235.080	(4.698.336)
	Italia	62.686.408	(14.998.099)
	México	26.115.444	(9.013.109)
	Portugal	125.442.973	(3.273.881)
	República Checa	23.699.142	(2.651.491)
Subtotal		542.287.372	(83.111.836)
Otro inmovilizado	Alemania	11.801.534	(9.606.470)
	Argentina	5.021.727	(3.970.457)
	Austria	1.685.598	(1.040.304)
	Bélgica	4.187.746	(2.513.625)
	Estados Unidos	4.588.161	(1.504.780)
	Francia	4.230.645	(3.640.260)
	Hungria	495.297	(338.793)
	Italia	7.632.388	(6.361.956)
	México	2.251.578	(1.625.937)
	Portugal	12.335.759	(4.798.208)
	República Checa	4.089.766	(3.207.403)
	Andorra	108.167	(100.806)
	Bulgaria	15.900	-
	Colombia	4.325	(1.877)
	Marruecos	3.618	(1.646)
Subtotal		58.452.208	(38.712.522)
Total		600.739.580	(121.824.357)

2020

Cuenta	País	Saldo al 31.12.2020 Valor contable	Amortización acumulada
Terrenos y construcciones	Alemania	126.416.840	(23.023.518)
	Argentina	26.001.014	(3.120.706)
	Austria	7.751.311	(2.954.361)
	Bélgica	21.673.351	(5.660.687)
	Estados Unidos	51.384.543	(5.228.485)
	Francia	16.624.883	(3.897.863)
	Hungría	24.083.489	(496.006)
	Italia	63.136.161	(14.071.961)
	México	25.780.095	(8.145.824)
	Portugal	59.715.120	(2.242.891)
	República Checa	21.942.291	(2.045.716)
	Inglaterra	-	-
Subtotal		444.509.098	(70.888.019)
Otro inmovilizado	Alemania	13.879.241	(11.098.733)
	Argentina	3.867.680	(2.829.884)
	Austria	4.432.603	(4.021.636)
	Bélgica	3.733.950	(2.310.636)
	Estados Unidos	4.167.494	(979.635)
	Francia	5.183.450	(4.377.857)
	Hungría	26.535.985	(1.791.826)
	Italia	7.454.087	(6.026.120)
	México	1.808.156	(1.246.032)
	Portugal	68.304.955	(3.919.554)
	República Checa	3.407.091	(2.820.539)
Subtotal		142.774.693	(41.422.452)
Total		587.283.791	(112.310.471)

Durante los ejercicios 2021 y 2020 el Grupo ha capitalizado gastos financieros dentro de la partida de terrenos y construcciones del inmovilizado material por importe de 1.054.753 euros (1.617.012 euros en el ejercicio 2020). El criterio seguido para la determinación de dichos gastos ha sido el de los elementos de inmovilizado material que necesiten más de un año para estar en condiciones de uso y que corresponden a préstamos directamente atribuibles a su financiación.

Ciertos elementos incluidos en el inmovilizado material no están afectos directamente a la explotación. Se presentan a continuación un resumen de dichos activos:

Cuenta	Saldo al 31.12.21 Valor bruto	Amortización acumulada
Terrenos y construcciones	9.857.340	(2.264.557)
	9.857.340	(2.264.557)

Cuenta	Saldo al 31.12.20 Valor bruto	Amortización acumulada
Terrenos y construcciones	9.857.340	(2.105.251)
	9.857.340	(2.105.251)

Corresponden básicamente a terrenos y construcciones en distintas fases de desarrollo, que el Grupo mantiene en el epígrafe de inmovilizado material, y que espera incorporarlos a su proceso de explotación en los próximos ejercicios.

El valor de los elementos del inmovilizado material que se encuentran totalmente amortizados y que seguían en uso es el siguiente:

Cuenta	Saldo al 31.12.2021	Saldo al 31.12.2020
Construcciones	14.197.706	8.738.754
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	112.718.957	94.347.196
Total	126.916.663	103.085.950

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 existen elementos de inmovilizado material e intangible por un importe neto contable de 801.018.908 euros (736.976.805 euros en el ejercicio 2020), que se encuentran afectos a garantías frente a terceros del cumplimiento de ciertas obligaciones (ver nota 11). Su detalle por epígrafes es el siguiente:

2021			
Cuenta	Valor contable	Amortización acumulada	Valor neto contable
Terrenos y construcciones	965.256.383	(165.921.840)	799.334.543
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	209.156	(128.898)	80.258
Otro inmovilizado	2.498.182	(1.380.862)	1.117.320
Aplicaciones informáticas	2.088.010	(1.601.224)	486.786
Total	970.051.732	(169.032.824)	801.018.908

2020			
Cuenta	Valor contable	Amortización acumulada	Valor neto contable
Terrenos y construcciones	890.228.532	(155.980.719)	734.247.813
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	209.156	(107.982)	101.174
Otro inmovilizado	3.739.300	(2.166.894)	1.572.406
Aplicaciones informáticas	3.066.024	(2.010.612)	1.055.412
Total	897.243.012	(160.266.207)	736.976.805

Tal y como se indica en la nota 6, al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 el Grupo tenía contratadas diversas operaciones de arrendamiento financiero sobre su inmovilizado material. Dichos activos se muestran en el Anexo II.

La política del Grupo es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que estén sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 no existe déficit de cobertura relacionado con dichos elementos.

Como consecuencia de la pandemia los ingresos se vieron reducidos y las previsiones del Grupo son que dicha reducción no se recupere totalmente hasta el año 2024 por lo que se espera una reducción de la rentabilidad del negocio en a corto plazo que ha implicado la necesidad de analizar el posible deterioro de valor de las Unidades Generadoras de Efectivo de los inmuebles de las distintas sociedades del Grupo. En 2020, se registraron pérdidas por deterioro por importe de 7.427.434 euros correspondientes a la reducción del valor en libros, hasta su importe recuperable, de ciertos elementos de inmovilizado material de dicha UGE, como consecuencia de diferentes consideraciones. Este importe se registró en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2020 en el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado: Deterioros y pérdidas". El valor recuperable, al 31 de diciembre de 2020, de los inmuebles se basa, principalmente, en las valoraciones realizadas por expertos independientes y cualificados. Las valoraciones del ejercicio 2020 estaban sujetas a una importante incertidumbre como consecuencia de la pandemia del COVID-19. Es por ello que la Dirección del Grupo tuvo en cuenta, para aquellas valoraciones de expertos independientes anteriores a la pandemia, el potencial impacto que esta situación podría llegar a tener en los resultados netos, expectativas de crecimiento y descuentos de cada activo propiedad del Grupo. El método o criterio de valoración utilizado por los expertos independientes y por la Dirección del Grupo se ha basado, principalmente, en el descuento de flujos de caja que van a generar cada una de las UGE valoradas.

Las principales estimaciones del impacto correspondiente a la crisis sanitaria y económica provocada por la expansión a nivel mundial del COVID 19 y recuperación futura que tuvo en cuenta la Dirección del Grupo en el ejercicio 2020 consistieron en estimar una reducción, en base a estudios de mercado publicados, de un 20% de las valoraciones de expertos independientes realizadas con anterioridad a la situación de pandemia. En aquellas UGE que aplicando esta reducción existiera un riesgo de deterioro la Dirección del Grupo realizó proyecciones de flujos de caja con las hipótesis básicas de:

- Descenso, con respecto al año 2019 (último cerrado sin impacto de la pandemia), del EBITDA proyectado de:
  - ✓ Un 70% para el año 2021
  - ✓ Un 50% para el año 2022
- Recuperación del EBITDA del 2019 en el ejercicio 2023
- Incremento del EBITDA, con respecto al proyectado para el año 2023, de un 3,5% en los ejercicios 2024 y 2025.
- Incremento de las tasas de descuento a consecuencia del incremento en el riesgo debido el impacto que ha tenido la pandemia en los mercados en los que operan las UGE.

Al cierre del ejercicio 2021 la Dirección del Grupo ha revisado las hipótesis básicas consideradas en el 2020 y ha determinado que no es necesario ningún deterioro adicional a los registrados en el ejercicio 2020. Las hipótesis y estimaciones básicas actualizadas en base a los nuevos datos disponibles son:

- Descenso, con respecto al año 2019 (último cerrado sin impacto de la pandemia), del EBITDA proyectado de:
  - ✓ Un 67% para el año 2022
  - ✓ Un 16% para el año 2023
- Recuperación y mejora del EBITDA del 2019 en el ejercicio 2024.

Estas valoraciones están sometidas a un mayor grado de incertidumbre debido a la situación de crisis provocada por la pandemia, que hace que determinadas variables puedan sufrir una volatilidad inesperada a raíz de la evolución de la misma y de las medidas que adopten los diferentes Gobiernos nacionales y/o regionales para contenerla en el plano sanitario.

6. Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar

6.1. Arrendamiento financiero

El Grupo tiene contratadas con los arrendadores cuotas de arrendamiento mínimas (incluyendo, si procede, las opciones de compra) que, de acuerdo con los actuales contratos en vigor son las siguientes, al 31 de diciembre de 2021 y 2020:

2021	
Cuotas mínimas	Valor nominal
Menos de un año	13.498.813
Entre uno y cinco años	24.190.670
Más de cinco años	55.305.079
Total	92.994.562

2020	
Cuotas mínimas	Valor nominal
Menos de un año	8.932.530
Entre uno y cinco años	33.302.105
Más de cinco años	63.625.637
Total	105.860.272

Los contratos de arrendamiento financiero que tiene el Grupo al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 se muestran en el Anexo II.

Al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 los activos que surgen de los contratos de arrendamiento financiero se encuentran registrados en el epígrafe de inmovilizado material o inmovilizado intangible, por valor de 128.878.298 euros y 136.012.089 euros, respectivamente (ver Anexo II).

6.2. Arrendamiento operativo

El Grupo tiene contratadas con los arrendatarios cuotas futuras mínimas de arrendamiento operativo que, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, son las siguientes:

	Valor nominal
Cuotas mínimas	Al 31.12.2021
Menos de un año	58.566.586
Entre dos y cinco años	51.912.346
Más de cinco años	5.470.050
Total	115.948.982

	Valor nominal
Cuotas mínimas	Al 31.12.2020
Menos de un año	65.855.906
Entre dos y cinco años	58.506.215
Más de cinco años	4.653.690
Total	129.015.811

En su posición de arrendataria, los contratos de arrendamiento operativo más significativos que tiene el Grupo al cierre del ejercicio 2021 y 2020 con terceros son el arrendamiento de los hoteles Eurostars Madrid Tower y Eurostars Grand Marina formalizados el 8 de marzo de 2005 con duración de 10 años (pudiéndose renovar por periodo adicional de otros 5 años, hasta un máximo de 4 prórrogas a voluntad de las partes) y 15 de diciembre de 2002 con una duración de 50 años respectivamente, si bien, en ambos contratos se establece la posibilidad de resolución anticipada de forma unilateral por parte del arrendatario. El gasto anual para el ejercicio 2021 ha ascendido a un total de 8.198.287 euros (14.069.055 euros en 2020). El importe total del canon por la explotación de dichos hoteles ha ascendido a 2.360.239 euros en 2021 (2.360.239 euros en el 2020).

Las cuotas de arrendamiento y subarrendamiento operativos reconocidas como gastos del ejercicio ascienden a 69.556.389 euros (79.604.676 euros en el ejercicio 2020).

Concesiones de alquiler

El Grupo ha negociado concesiones de alquiler con sus arrendadores para la mayoría de sus contratos de arrendamiento de inmuebles como resultado del grave impacto de la pandemia de COVID-19 durante los ejercicios 2021 y 2020. El Grupo ha reconocido estas concesiones conforme al tratamiento descrito en la consulta del ICAC de febrero de 2021 "Sobre el tratamiento contable de las reducciones de rentas acordadas en un contrato de arrendamiento operativo de local de negocio por causa de las medidas extraordinarias adoptadas por el Gobierno para hacer frente a los efectos de la crisis sanitaria del COVID-19".

Como consecuencia de este tratamiento, el Grupo ha reconocido un menor gasto durante el ejercicio 2021 por importe de 10 millones de euros (23 millones de euros en el 2020) para reflejar los cambios en las cuotas de arrendamiento que surgen de las concesiones de alquiler relacionadas con el COVID-19.

7. Inversiones financieras a largo y corto plazo

Las inversiones financieras, salvo las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas que se detallan en la nota 18, se clasifican en base a las siguientes categorías:

	Inversiones financieras a largo plazo					
	Instrumentos de patrimonio		Créditos, derivados y otros		Total	
	31.12.21	31.12.20	31.12.21	31.12.20	31.12.21	31.12.20
Categorías:						
Activos financieros a coste amortizado	935.123	1.060.260	15.375.080	13.624.925	16.310.203	14.685.185
	935.123	1.060.260	15.375.080	13.624.925	16.310.203	14.685.185

	Inversiones financieras a corto plazo					
	Instrumentos de patrimonio		Créditos, derivados y otros		Total	
	31.12.21	31.12.20	31.12.21	31.12.20	31.12.21	31.12.20
Categorías:						
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias: Mantenidos para negociar	4.199.525	3.103.076	-	-	4.199.525	3.103.076
Activo financiero a coste amortizado	-	-	31.724.244	20.884.080	31.724.244	20.884.080
	4.199.525	3.103.076	31.724.244	20.884.080	35.923.769	23.987.156

Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias mantenidos para negociar:

Corresponden a acciones del Banco Popular y del Banco Sabadell con el objetivo de venderlas en el corto plazo, además de fondos de inversión por importe de 2.941.873 euros (1.868.953 euros en 2020).

Con fecha 18 de diciembre de 2017 se produjo un canje de las acciones del Banco Popular por bonos del Banco Santander mediante la entrega de 6.500 títulos cuyo precio de cotización inicial era de 78 euros por bono, el valor razonable a fecha de cierre del ejercicio 2017 no difería del valor inicial. En el ejercicio 2021 y 2020 el valor razonable de dichos bonos era de 93,51 euros por bono y 91,75 euros por bono, respectivamente, el beneficio por la subida de valor está reflejado en el epígrafe variación de valor razonable de instrumentos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2021 y 2020, respectivamente.

La variación y movimientos del ejercicio 2021 y 2020 de las acciones anteriores ha sido la siguiente:

Cuenta	Saldo al 31.12.20	Variación del valor razonable	Saldo al 31.12.21
Acciones Banc Sabadell	18.901	14.501	33.402
Bonos Banco Santander	596.375	11.460	607.835
Total	615.276	25.961	641.237

Cuenta	Saldo al 31.12.19	Variación del valor razonable	Saldo al 31.12.20
Acciones Banc Sabadell	55.527	(36.626)	18.901
Bonos Banco Santander	575.900	20.475	596.375
Total	631.427	(16.151)	615.276

Asimismo, existen aportaciones obligatorias con entidades de crédito sin vencimiento establecido por importe de 322.324 euros (322.324 euros en 2020).

Activos financieros a coste amortizado

En el ejercicio 2021 el epígrafe a largo plazo de instrumentos de patrimonio incluye básicamente tres inversiones por importe total de 792.032 euros (en el ejercicio 2020 incluye, tres inversiones por importe total de 809.626 euros), y las participaciones de las siguientes sociedades que se encuentran excluidas del perímetro de consolidación por su situación actual en concurso de acreedores (ver nota 1):

Sociedad	Inversión a 31.12.21	Dotación a 31.12.20	Dotación 2021	Inversión neta a 31.12.21
International Palace S.R.L. (*)	1.421.989,00	-	(1.421.989)	-
Brussels Hotel, S.L.	2.042.652,00	(2.042.652)	-	-
Andromeda Hotels Germany GmbH	225.000,00	(225.000)	-	-
World Turizm Anonim Sirketi	475.700,00	(475.700)	-	-
	4.165.341,00	(2.743.352)	(1.421.989)	-

.(*) Sociedad que posee el 100% de la participación de Nazionale 46, S.R.L (también excluida del perímetro de consolidación)

En el epígrafe de créditos derivados y otros a largo plazo, del ejercicio 2021 y 2020 se incluyen depósitos, fianzas y créditos, por operaciones comerciales o no comerciales, originados en la venta de bienes, entregas de efectivo o prestación de servicios, cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable, y que no se negocian en un mercado activo.

En el epígrafe de créditos derivados y otros a corto plazo, en el ejercicio 2021 y 2020 se incluyen depósitos a plazo en diversas entidades financieras, y un depósito de 601.000 euros contratado en el ejercicio 2011 y que esta pignorado como garantía de un aval sin vencimiento establecido, se contratado tres nuevas imposiciones por importe de 7.500.000 de euros y se ha liquidado el depósito contratado en 2020 que se encontraba pignorado con garantía de préstamo hipotecario por importe de 4.000.000 de euros, así como 4.638.379 euros a cobrar de una sociedad dedicada al cambio de divisas.

Clasificación por vencimientos:

	2021					
	2023	2024	2025	2026	Resto	Total
Inversiones financieras:						
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	935.123	935.123
Créditos a terceros	-	-	-	-	1.176.881	1.176.881
Otros activos financieros	373.626	-	115.467	11.540	13.697.566	14.198.199
	373.626	-	115.467	11.540	15.809.570	16.310.203

	2020					
	2022	2023	2024	2025	Resto	Total
Inversiones financieras:						
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	1.060.260	1.060.260
Créditos a terceros	-	-	-	-	1.329.151	1.329.151
Otros activos financieros	81.395	290.486	(1.920)	120.297	11.805.516	12.295.774
	81.395	290.486	(1.920)	120.297	14.194.927	14.685.185

8. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle del epígrafe del balance de "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" es el siguiente:

Concepto	31.12.21	31.12.20
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	41.121.044	26.598.265
Clientes, empresas del grupo y asociadas (ver nota 18)	267.816	618.053
Deudores varios	7.610.002	5.488.388
Personal	30.803	17.085
Activos financieros a coste amortizado:	49.029.665	32.721.791
Activos por impuesto corriente (ver nota 15)	3.256.129	4.978.519
Otros créditos con las Administraciones Públicas (ver nota 15)	33.553.022	27.550.624
Accionistas (socios) por desembolsos exigidos	21.664	29.629
Total	85.860.480	65.280.563

Las variaciones derivadas de las pérdidas por deterioro originadas por riesgo de crédito por clase de activo financiero han sido las siguientes:

	Ejercicio 2021			
Cuenta	Deterioros acumulados al inicio del ejercicio	Deterioros reconocidos en el ejercicio	Reversión del deterioro	Deterioros acumulados al final del ejercicio
Deudas comerciales y partidas a cobrar	31.544.794	18.632.861	(164.095)	50.013.560

	Ejercicio 2020			
Cuenta	Deterioros acumulados al inicio del ejercicio	Deterioros reconocidos en el ejercicio	Reversión del deterioro	Deterioros acumulados al final del ejercicio
Deudas comerciales y partidas a cobrar	30.415.085	1.272.960	(143.251)	31.544.794

9. Existencias

La composición de las existencias al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es la siguiente:

2021					
Sociedad	Comerciales	Materias primas y otros aprovisionamientos	Productos terminados	Anticipos	Total
ACTEON SIGLO XXI SA	21.615	-	-	-	21.615
ADIRA HOTELS, SL	4.590	-	-	-	4.590
Agave Hotel SA de CV	9.771	-	-	9.534	19.305
ALAIN HOTELS, SL	18.806	-	-	9.391	28.197
ALBUS HOTELS, SL	2.871	-	-	670	3.541
ALIQUIS HOTELS SL	6.043	-	-	-	6.043
AMATISTA HOTELS SL	1.660	-	-	-	1.660
Ambar Properties, SL	-	-	-	1.633	1.633
Amelia Hotels SL	461	-	-	-	461
Ammax GmbH	11.255	-	-	12.925	24.180
Andromeda Hotels Italia SRL	18.768	-	-	-	18.768
Andromeda Hotels SL	11.098	-	-	-	11.098
Antilia Hotels SL	-	-	-	400	400
April Hotels, S.A.	-	-	-	1.814	1.814
Arcatis S.L.	14.227	-	-	16.627	30.854
Argón Hotel SL	7.486	-	-	-	7.486
Ariesec Hotels, SL	-	-	-	2.715	2.715
Artea Hotels SL	-	-	-	366	366
AUREA SRL	7.542	-	-	-	7.542
Auriga Hotels Colombia, SAS	-	-	-	22.201	22.201
Balan Hotels, SL	-	-	-	5.138	5.138
Barbera Parc SL	4.930	-	-	12.129	17.059
Barcino Hotel Betriebs GmbH	8.982	-	-	7.868	16.850
Begónia Lilás, S.A.	6.519	-	-	-	6.519
BELARI HOTELS SL	7.573	-	-	-	7.573
BERADAR HOTELS, SL	1.485	-	-	1.054	2.539
Berilo Hotels, SL	9.136	-	-	10.494	19.630
Betris Hotels, SL	4.494	-	-	-	4.494
Blantour Hoteles SL	2.278	-	-	9.455	11.733
Borealis Hotels SL	7.542	-	-	-	7.542
BRAIDE MANAGEMENT, SL	15.734	-	-	-	15.734
Briza Hotels, SL	-	-	-	300	300
Carina Hotels SL	23.115	-	-	1.953	25.067
Cassiopea Hotels, SL	-	-	-	17.433	17.433
Cesio Hotels, SL	8.630	-	-	1.101	9.731
Chacó Hotels KFT	9.641	-	-	1.251	10.892
Ciudad Ecuestre, SL	-	-	-	-	-
Claridge Hotel, S.A.	8.917	-	-	1.918	10.835
Cleon Hotels, SL	-	-	-	2.504	2.504
Coral Jasmim LDA	3.757	-	-	-	3.757
CORBAN HOTELS, SL	25.153	-	-	-	25.153
CORIUM ENTREPRISES, SL	25.361	-	-	-	25.361
Cristal Palace Gestión Hotelera	-	-	-	-	-
CYDONIA HOTELS ITALIA SRL	65.180	-	-	-	65.180
Cygnus Hotels, SL	2.440	-	-	3.148	5.588
DARA HOTELS SL	52.518	-	-	-	52.518
Delphos Hotels SL	-	-	-	670	670
EASYSLEEP LTDA	7.764	-	-	-	7.764
EHC Corporate and Managed Services	-	-	-	4.458	4.458
Eneas Hotels SL	10.842	-	-	22.433	33.275
Eril Hotels, SL	-	-	-	20.588	20.588
Erise Hotels, SL	4.447	-	-	1.092	5.539
Eurohotel S.R.L.	6.459	-	-	-	6.459
Eurostars David SRO	-	-	-	6.109	6.109
Eurostars Grand Hotel Roma SRL	17.462	-	-	-	17.462
Eurostars Paseo de Gracia SL	-	-	-	472	472
EUROSTARS SOFIA CITY	5.806	-	-	5.877	11.683
Explotadora Ciudad Judicial, SL	2.205	-	-	-	2.205
Explotadora Concorde SA	697	-	-	-	697
Explotadora de Hosteleria 1990, SL	91.971	-	-	-	91.971
Explotadora Hotelera Toledana, SL	9.197	-	-	-	9.197
Explotadora Madrid Tower, SL	136.360	-	-	-	136.360
Suma y sigue	722.786	-	-	215.718	938.505

2021					
Sociedad	Comerciales	Materias primas y otros aprovisionamientos	Productos terminados	Anticipos	Total
Suma y sigue...	722.786	-	-	215.718	938.504
Explotadora Regina SL	-	-	-	3.492	3.492
Extramundi Xestion, SL	-	-	-	23.800	23.800
FEREA HOTELS, SL	1.626	-	-	-	1.626
FREYA HOTELS, SL	8.397	-	-	-	8.397
Front Property Hotel Corp	2.531	-	-	-	2.531
Galena Hotels Colombia, SAS	12.745	-	-	7.975	20.720
Gastro Bar Experience, SL	2.970	-	-	-	2.970
GAUDIUM HOTELS SL	5.038	-	-	56	5.095
Golden Mile Hotels, LLC	20.012	-	-	-	20.012
Gostos Tranquilos - Actividades Hoteleiras, Unipessoal Lda	14.061	-	-	-	14.061
Gran Hotel Almenar SL	5.885	-	-	-	5.885
Grand Hotel MONTGOMERY, SPRL	12.851	-	-	-	12.851
Granvàl Hotel, SL	-	-	-	39.695	39.695
H.Suites San Marino S.A.C.V	1.279	-	-	-	1.279
Hostel Tarraco, SL	2.654	-	-	9.455	12.109
Hotel Barberà Molí SL	3.135	-	-	715	3.850
HOTEL BURGOS CID, SL	14.436	-	-	5.599	20.035
Hotel Cataratas S.A.	4.931	-	-	-	4.931
Hotel Ciudad de Leon, SL	5.735	-	-	3.289	9.024
HOTEL CIUDAD RODRIGO SL	11.464	-	-	-	11.464
Hotel Convento Agustinos, SL	-	-	-	2.058	2.058
HOTEL DC CIUDAD REAL, SL (antes Balsoma)	9.927	-	-	-	9.927
Hotel de La Fleche d'Or, SAS	-	-	-	17.346	17.346
HOTEL HEROE DE SOSTOA 17, SL	22.880	-	-	60	22.940
HOTEL JEREZ CASTELLAR, SL	-	-	-	1.280	1.280
Hotel La Isleta Canarias, SL	-	-	-	-	-
Hotel Limafores 290, SAC	2.510	-	-	-	2.510
Hotel Logroño Centro, SL	684	-	-	367	1.051
HOTEL LUCENTUM ALICANTE, SL	-	-	-	9.843	9.843
HOTEL OVIEDO BUENAVISTA, SL	5.645	-	-	242	5.887
HOTEL PALACIO DE SOBER, SL	9.267	-	-	-	9.267
Hotel Plaza Delicias SL	3.987	-	-	-	3.987
Hotel San Clodio SL	11.740	-	-	-	11.740
Hotel Solucar	73	-	-	10	83
Hotel Tartesos, SA	-	-	-	5.691	5.691
Hotel Via Roma SL	3.342	-	-	-	3.342
Hotel Zarzuela Park, SL	6.703	-	-	-	6.703
Hotelera la Fortuna, SA de CV	-	-	-	16.096	16.096
Hoteles Azalea SL	77.782	-	-	295	78.077
Hoteles Turísticos Unidos, S.A.	-	-	-	45.008	45.008
Hotels Gestion Cz SRO	16.052	-	-	1.227	17.279
Hotusa Berlin GmbH	42.521	-	-	-	42.521
Hotusa Hotel am Arnulfpark GmbH&CoKG	32.889	-	-	-	32.889
Hotusa International Group, SA	-	-	-	500	500
Hotusa Munich S42 GMBH	28.358	-	-	18.361	46.719
Hotusa Praga SRO	4.601	-	-	25.597	30.198
HRL HOTELES S.A	2.545	-	-	1.918	4.462
HUNNIA HOTELS KFT	9.506	-	-	-	9.506
ICARO HOTELS SL	4.396	-	-	6.731	11.128
Inversora Cataratas S.A.	-	-	-	30	30
Ireo Hotels, SL	-	-	-	6.340	6.340
Izar Properties, SL	-	-	-	13.129	13.129
Jaspe Hotels, SL	2.376	-	-	20.633	23.009
Joia do Rio, Ltda	6.004	-	-	-	6.004
Kiara Hotels SL	11.173	-	-	688	11.861
La Toja, SA	-	-	-	35.080	35.080
LACERTA HOTELS SL	26.644	-	-	-	26.644
Lastana Hotels, SL	1.040	-	-	-	1.040
Lince Hoteles, S.L	2.702	-	-	-	2.702
LITUS HOTELS SL	4.198	-	-	9.455	13.652
Lucida Hotels, SL	-	-	-	509	509
Suma y sigue...	1.202.083	-	-	548.287	1.750.370

2021					
Sociedad	Comerciales	Materias primas y otros aprovisionamientos	Productos terminados	Anticipos	Total
Suma y sigue...	1.202.083	-	-	548.287	1.750.370
Lyra Hotels, SL	3.490	-	-	7.677	11.168
Mahalta Hotels, SL	9.166	-	-	3.829	12.994
Malva Hotels, SL	3.984	-	-	497	4.481
MARAGDA HOTELS SL	2.295	-	-		2.295
MARMARA HOTELS SL	6.468	-	-		6.468
Mediterranea SRL	2.833	-	-		2.833
Melina Hotels, SL	8.225	-	-		8.225
Mensa Hotels, SL	7.213	-	-	60	7.273
Miami Collins Hotel LLC		-	-	5.750	5.750
Miami Southern Hotels, Inc	49.357	-	-		49.357
MISELA HOTELS, SL	1.529	-	-		1.529
Molsa Hotels, SL	4.907	-	-	60	4.967
Namorar O Tejo - Actividades Hoteleiras, Unipessoal Lda (a.	41.628	-	-	2.265	43.893
Naturhotel Catalunya, S.L	4.142	-	-	11.904	16.046
Neira Hotels, SL		-	-	1.417	1.417
Neon Properties, SL		-	-	31.329	31.329
Olhar Repousado S.A.	15.112	-	-		15.112
ONIX HOTELS SL	12.382	-	-	941	13.323
OPALO HOTELS, SL	38.302	-	-	8.214	46.516
Operadora Hotelera Michelangelo, SA de CV	3.067	-	-	1.090	4.158
Operadora Hotelera Zona Rosa, SA de CV	3.040	-	-	5.186	8.226
Operadora Unitsblau, SA de CV	2.569	-	-	7.282	9.851
Orion Hotels Italia SRL	6.255	-	-		6.255
Palace Promotions Hotel, SL	9.203	-	-	250	9.453
Panotel SAS		-	-	3.165	3.165
Partenope Hotels Italia SRL	12.026	-	-		12.026
Perfeito Diamante, S.A.	6.943	-	-		6.943
Petra Hotels, SL	1.964	-	-		1.964
PLASENCIA HOTELES, SL	17.279	-	-	18.716	35.994
PLÉYADE HOTELS SL	21.167	-	-		21.167
PUNTO PROPERTIES, SL	7.902	-	-	248	8.150
Quimeral Hoteles SL		-	-	9.455	9.455
Quindio Hotels Colombia, SAS	128	-	-	23.201	23.329
REGIA HOTELS SL	14.302	-	-	4.705	19.007
Requinte Executivo S.A.	31.074	-	-		31.074
RIGEL HOTELS, SL	71.127	-	-		71.127
Rodas Hotels, SL	7.373	-	-	415	7.789
SAMAT HOTELS SL	9.797	-	-		9.797
SANDER HOTELS, SL		-	-	219	219
Serra Luminosa LDA	3.119	-	-		3.119
Sociedade Hoteleira da Rua Castilho, Unipessoal Lda	2.737	-	-		2.737
Sociedade Hoteleira Da Rua Do Rosario, Unipessoal Lda	3.451	-	-		3.451
SOLE Y STELLE LTDA	4.891	-	-		4.891
Tandem Apartments, SL		-	-	36.580	36.580
TEIX HOTELS, SL	18.397	-	-		18.397
TERON HOTELS SL	7.817	-	-		7.817
Terration SL	2.989	-	-	5.815	8.803
Tilo Hotels, SL	8.684	-	-	108	8.792
Tourism ContractSale, SL		-	-	3.593	3.593
Viabaix, S.A Argentina		-	-	262.419	262.419
Volcom Properties, SL		-	-	7.230	7.230
VOLUPTA HOTELS ITALIA, SRL	23.791	-	-		23.791
WASHINGTON IRVING HOTELS SL	10.172	-	-	305	10.478
World Trade Center Hotel SL	67.830	-	-		67.830
Zafir Hotels, SL	12.797	-	-	761	13.558
Zaina Hotels, SARL	2.921	-	-		2.921
Total	1.807.934	-	-	1.012.971	2.820.905

2020					
Sociedad	Comerciales	Materias primas y otros aprovisionamientos	Productos terminados	Anticipos	Total
Alojamientos Naturales, S.A.	107.544	-	-	102.814	210.358
Mediterranea, S.R.L.	-	-	2.496	-	2.496
Barcino Hotel Betriebs GMBH	8.470	-	-	-	8.470
World Trade Center Hotel, S.L.	62.654	-	-	-	62.654
Ammax GMBH	21.479	-	-	-	21.479
Eurostars Italia SRL	-	-	-	7.656	7.656
Panotel, S.A.S.- Subconsolidado	-	-	-	6.549	6.549
SA La Fleche D'or, S.A.S.	-	-	-	5.677	5.677
International Palace, S.R.L.- Subconsolidado	11.794	-	-	-	11.794
Henry VIII Hotels Ltd.	-	-	-	10.435	10.435
Hotel Suites San Marino S.A.C.V.	1.839	-	-	-	1.839
G.H.Montgomery Bruselles, S.L.	9.168	-	-	39.988	49.156
Hunnia Hotels KFT	5.385	-	-	-	5.385
SA Brussels Hotel	3.650	-	-	-	3.650
Eurostars David SRO	-	-	-	14.194	14.194
Eurostars Thalia, S.R.O.	16.580	-	-	12.274	28.854
Eurostars Gran Hotel Roma S.R.L.	-	11.835	-	-	11.835
Claridge - Subconsolidado	7.188	-	-	2.184	9.372
Myland - Subconsolidado	794	-	-	-	794
Hotusa Hotel am Arnulfpark GmbH&CoKG	30.478	-	-	-	30.478
Operadora Hotelera Zona Rosa	3.910	-	-	3.418	7.328
Operadora Hotelera Michelangelo	3.846	-	-	5.279	9.125
Hotel Cataratas	2.203	-	-	-	2.203
Front Property Hotel Corp	6.204	-	-	-	6.204
Operadora Unitsblau S.A. de CV	2.435	-	-	2.461	4.896
Hotusa Berlin - Subconsolidado	50.472	-	-	-	50.472
Hotusa Munich S42 GmbH	23.920	-	-	24.815	48.735
Easysleep	7.429	-	-	1.287	8.716
Namorar O Tejo - Actividades Hoteleiras, Unipessoal Lda	40.182	-	-	3.350	43.532
HRL Hoteles S.A.	1.909	-	-	-	1.909
Servizi Integrati Alberghieri, SRL	-	3.650	-	-	3.650
Venice Value Added Srl Subconsolidado	7.602	-	-	-	7.602
Citadel S.L. - (Bagration) Subconsolidado	1.051.486	-	-	409.603	1.461.089
Andromeda Hotels Germany, Gmbh	9.198	-	-	-	9.198
Viabaix, S.A. Argentina	-	-	-	5.883	5.883
Hoteles Turísticos Unidos, S.A.	-	-	-	69.186	69.186
Cydonia Hotels Italia, SRL	-	54.135	-	-	54.135
Zenon- subconsolidado	75.849	-	-	136.180	212.029
Eurohotel, S.R.L.	5.095	-	-	-	5.095
Hotelera la Fortuna, SA de CV	-	-	-	15.257	15.257
Gostos Tranquilos - Actividades Hoteleiras, Unipessoal Lda	11.021	-	-	-	11.021
Andromeda Italia, S.R.L.	15.795	-	-	-	15.795
Partenope Hotels Italia	12.044	-	-	-	12.044
Ayman Hotels, SARL	3.995	-	-	547.225	551.220
Ancon Hotels	9.580	-	-	13.942	23.522
Tandem Apartments - Subconsolidado	-	-	-	43.952	43.952
Joia do Rio, LTDA	4.357	-	-	-	4.357
Sole y Stelle	5.721	-	-	-	5.721
Inversora Cataratas S.A.	-	-	-	34	34
Sociedade Hot Da Rua Do Rosario, Unipessoal Lda	5.081	-	-	48	5.129
Agincourt- Subconsolidado	2.970	-	-	-	2.970
Auriga Colombia- subconsolidado	110	-	-	41	151
Hotel Tartessos, S.L.	-	-	-	5.691	5.691
Perfeito Diamante, SA	9.510	-	-	-	9.510
Agave Hotel, SA de CV	9.262	-	-	9.910	19.172
Hotusa Praga	5.116	-	-	58.504	63.620
Coral Jasmim, LDA	2.737	-	-	-	2.737
World Tourizm Anonim Sirketi	-	-	-	40.956	40.956
Hotusa Hotels, S.L. subconsolidado	-	-	-	1.825	1.825
Sociedade Hoteleira da Rua Castilho, Unipessoal Lda	-	-	-	8.259	8.259
Total	1.676.062	69.620	2.496	1.608.877	3.357.055

El grupo no ha registrado correcciones por deterioro en los ejercicios 2021 y 2020.

10. Patrimonio neto y fondos propios

10.1. Fondos Propios

a) Capital social

El capital social de la Sociedad dominante está representado por 10.000 acciones ordinarias nominativas de 6,0101 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, confiriendo los mismos derechos a sus tenedores.

Al cierre del ejercicio 2021 las sociedades Dea Hotels, S.L. y Gargallo Hotels, S.L. cuentan con una participación del 59,24% y 15,3%, respectivamente, del capital social de la Sociedad dominante.

b) Reservas

Su desglose es el siguiente:

	2021	2020
Reserva legal de la sociedad dominante	12.201	12.201
Reservas voluntarias de la sociedad dominante	299.335.468	318.003.329
Diferencias de primera consolidación (*)	7.546.707	7.649.326
Subtotal	306.894.376	325.664.856
Reservas en sociedades consolidadas	(55.295.846)	35.425.719
Total	251.598.530	361.090.575

(*) De acuerdo a lo establecido en la normativa aplicable, las diferencias de primera consolidación generadas con anterioridad a 1 de enero de 2008 tienen la consideración de reservas.

Reserva legal de la Sociedad dominante

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio 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 anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 esta reserva se encontraba completamente constituida.

Reservas voluntarias de la Sociedad dominante

Recogen los beneficios de ejercicios anteriores no distribuidos a los accionistas ni aplicados a otras finalidades.

Diferencias de primera consolidación

El detalle por sociedades es el siguiente:

Sociedad	2021	2020
Eurostars, S.R.L.	475.563	475.563
Familia Hotels, S.A.	48.764	48.764
Alojamientos Naturales, S.A.	76.490	76.490
Keytel, S.A.	1.166.314	1.166.314
Las Iniciativas Hosteleras, S.A.	1.589.449	1.589.449
Quimeral Hoteles, S.L.	36.591	36.591
Mediterránea, S.R.L.	2	2
Señorial Hoteles, S.A.	16.981	16.981
World Trade Center Hotel, S.L.	60.041	60.041
Punta Europa Hoteles, S.L.	1.413	1.413
Restel, S.A.	45.236	45.236
Muchohotel, S.L.	1.626	1.626
Eurostars Italia, S.R.L.	14.262	14.262
Eurostars France, S.A.R.L.	-	102.619
Naturhotel Catalunya, S.L.	110.015	110.015
Explotadora Hotelera 1990, S.L.	253.594	253.594
Explotadora de Hostelería 1990, S.L.	226.047	226.047
Hoteles Azalea, S.L.	125.697	125.697
Marber Hoteles, S.L.	258.252	258.252
Eurostars David, SRO	493	493
Venice Value Added	3.039.877	3.039.877
Total	7.546.707	7.649.326

Reservas en sociedades consolidadas

Su detalle por sociedades es el siguiente:

Sociedad	2021	2020
Eurostars Austria Hotel Vermittlungs GMBH	(44.960)	(37.860)
Magongo, S.A.	4.448.227	(50.959)
Familia Hotels, S.A.	107.137	95.040
Alojamientos Naturales, S.A.	(9.707.781)	2.334.370
Eurostars Hotels U.K. Limited	(70.525)	(70.525)
Mediterránea, S.R.L.	(524.831)	(83.486)
World Trade Center Hotel, S.L.	(4.194.130)	2.040.648
Gotanhotel, S.L.	(10.398)	282
Explotadora Hotelera Ciudadela, S.L.	2.208	2.713
Gran Hotel Adriano, S.L.	2.440	2.944
Hotel San Clodio, S.L.	(13.766)	(11.592)
Hotel Tartessos, S.A.	(1.073.453)	(1.496.839)
Reshotel Continental, S.L.	(135.813)	(114.368)
Barcino Hotel Betriebs, GMBH	(4.996.286)	(4.666.169)
Laietana Hoteles, S.L.	(46.681)	(39.310)
Barberá Parc, S.L.	(2.676)	(2.253)
Hotel Valderrábanos, S.L.	(3.708)	(3.122)
Subconsolidado Hotusa Hotels, S.A.	98.466.066	89.358.261
Alegro Hotels, S.L.	(39.462)	(33.231)
Lince Hoteles, S.L.	(40.395)	(34.017)
Ammax, GMBH	(9.598)	1.238.032
Muchohotel, S.L.	(115.498)	(421.518)
Graluma, S.L.	(23.407)	(22.810)
Embassy Royal 2003, S.L.	(1.176.607)	(1.176.607)
Blantour Hoteles, S.L.	(53.271)	(44.860)
Eurostars Tarraco, S.L.	(24.146)	-
Eurohotel, S.R.L.	485.464	843.324
Eurostars Italia, S.R.L.	(1.091.442)	(1.066.789)
Sociedades Hoteleira Da Rua Do Rosario, Unipeossal LDA	478.645	830.757
Subconsolidado Panotel, S.A.S.	(2.149.205)	(1.972.892)
SA La Fleche D'or, S.A.S.	(2.858.254)	(2.298.970)
Aster Properties, SL	(288.094)	-
Elna Hotels, SL	(162.764)	-
Hotelera la Fortuna, S.A. de C.V.	(1.123.705)	(1.071.950)
Eurostars Portugal-Hoteis Turísticos Unidos, LDA	-	-
Henry VIII Hotels Ltd.	(505.749)	(44.994)
Hotel Suite San Marino, S.A.C.V.	(603.375)	(458.817)
South Kensington Hotels	-	-
Hotusa Germany GBMH	(44.904)	(50.174)
International Palace, SRL	(1.997.347)	(9.349.938)
Eneide Hotels Italia (antes Eurostars Lucca S.R.L.)	(1.645.482)	(1.626.956)
Eurostars Roma Congress, S.R.L.	(2.648.244)	(2.648.244)
GH Montgomery Bruxelles, S.L.	(857.989)	(297.228)
Suma y sigue	65.706.245	67.549.893

Sociedad	2021	2020
Suma anterior	65.706.245	67.549.893
SA Brussels Hotel	818.249	(1.945.530)
Eurostars Thalia SRO	(1.905.660)	346.462
Hotusa Praga SRO	(2.620.878)	(1.867.345)
IGM Web, S.L.	(16.161)	(16.161)
Eurostars Gran Hotel Roma S.R.L	(1.650.725)	(5.559.376)
Subconsolidado Ricade- Hotel Claridge - Rosarios	1.491.660	3.078.590
Tamarind SRO	(1.005.641)	(957.581)
Rembrant Residence H.Holding	(110.851)	(110.851)
KD IngatlanKezelő KFT	(4.109.949)	(1.570.310)
Hotusa, S.A. Argentina	1.619.169	936.450
Myland S.A. Subconsolidado	(1.174.467)	(2.040.648)
Operadora Hotelera Zona Rosa	(77.436)	(77.129)
Operadora Hotelera Michelangelo	(96.348)	732.185
Hotel Cataratas, S.A.	2.580.148	3.274.850
Hotel Barbera Molí, S.L.	-	-
Imperial Eagle Hotels Limited	(9.889)	-
Inversora Cataratas, S.A.	542.435	70.499
Tucuman 313	354.841	236.342
Olhar Repousado	(273.275)	(259.422)
Requinte Executivo	(378.425)	(352.034)
52 East 41 Street LLC	(41)	(41)
Il Castellino, S.R.L.	(831.470)	(833.937)
129 Front Hotel LLC - subconsolidado	(5.849.374)	(3.721.200)
Hotusa Berlin Gbmh - Subconsolidado	(136.877)	915.977
Sociedad Hotel Da Rua do Castillo	115.930	120.216
Operadora Unisblau, S.A. de C.V.	(5.018.592)	(4.253.061)
Andalus Irving	(47.728)	(38.418)
Desarrolladora Blaumex, S.A. de C.V.	9.511	9.511
Eurostars David SRO	(2.714.484)	(2.623.254)
Via Albergotti, Srl	423.103	414.166
Agincourt 2008, S.L. - Subconsolidado-		2.881.828
Citadel S.L. - Subconsolidao-	(73.711.787)	(23.819.643)
Riviera XPU-HA, S.A.de C.V.	(5.554.453)	(5.164.116)
Hotel Kennedy, S.A.	(710.408)	881.521
Hotusa Hellas Touristiki Monoprospi, S.R.L.	-	(9.788)
Viabaix, S.A. Argentina	(585.373)	(395.153)
Hunnia Hotels KFT	734.338	1.737.872
Vladislova Management SRO	(107)	(107)
Hotusa Hotel am Arnulfpark GmbH & Co KG	(9.084.851)	(8.180.063)
Via Ferrari, S.R.L.	(220.214)	(216.958)
Hotusa Munich S42 GmbH	9.639.894	9.478.625
Namorar O Tejo - Actividades Hoteleiras, Unipessoal Lda	4.848.174	9.348.111
Gostos Tranquilos - Actividades Hoteleiras, Unipessoal Lda	(70.819)	747.699
Hotel Eurostars Gare Central SPRL	(346.026)	(346.026)
Hotel Du Vieux Sablon SPRL	(324.711)	(324.711)
Suma y sigue	(29.753.322)	38.077.934

Sociedad	2021	2020
Suma anterior	(29.753.322)	38.077.934
HRL Hoteles S.A.	792.343	1.382.445
Nodo Design Hotels SL	307	245
Eurostars Hotel Company Subconsolidado	1.852.170	-
Venice value Added - Subconsolidado	(4.088.812)	(2.880.151)
Servizi Integrati Alberghieri, SRL	(1.793.266)	(667.346)
Orion Hotels Italia, SRL	-	33.024
Andromeda Hotels Italia, SRL	(1.004.847)	(285.857)
Andromeda Hotels Germany	-	(426.220)
Galena Hotels Colombia, SAS	(217)	(94)
Easysleep Ltda	509.087	752.398
Cool Vibes Ltda	-	-
Sole y Stelle Ltda	1.683.269	1.612.870
Colotto Beteiligungs GmbH	5.952	50.141
Partenope Hotels Italia (anteriormente Hotel Via Casilina, S.R.L.)	(502.470)	(130.737)
Kentia Hotels SLU-subconsolidado	(1.784.740)	(1.414.651)
Auriga Hotels Colombia SAS	(357.285)	(240.414)
Diana Hotelera, S.A.	-	-
Estrela de Santiago, S.A.	103.555	385.067
Aymsn Hotels, SARL	(222.267)	459.767
Taurus Hotels Germany Gmbh	(31.403)	(25.722)
World Tourizm Anonim Sirketi	-	(528.544)
Ancon Hotels, S.L.U.	(1.665.626)	(630.561)
Hote LHW, S.L.U.	-	-
Hotusa Ventures, SLU- subconsolidado	(214.758)	(246.848)
Cydonia Hotels Italia, SRL	(702.040)	551.165
Zenon - Subconsolidado	(12.622.787)	323.000
Madroño Hotels, SARL	72	(72)
Chacó Hotels KFT	-	-
Agave Hotel, SA de CV	(154.016)	25
Copal Hotel, SA de CV	25	25
Monserrate Hotels Colombia SAS	-	(14.806)
Restel, S.A.-subconsolidado	-	(94.268)
Hotusa Gestión Hotelera - subconsolidado	-	(7.338)
Hedera Hotels LLC	(94)	(94)
Orchid Hotels LLC	(94)	(94)
Perfeito Diamante, SA	30.217	30.879
Safira do Douro, SA	(9.314)	36.903
Joia do Rio, LTDA	241.121	1.201.381
Acácia Lima, SA	(494.840)	(24.085)
Coral Jasmim, LDA	(303.958)	(66.998)
Gestusa Pagos	(1.474)	(12.705)
Tandem Apartments, SLU- subconsolidado	(3.989.517)	(1.494.098)
Serra Luminosa, LDA	(7.894)	(6.518)
Agate Hotels, SL	(46.236)	49.666
Elna Hotels, SL		(110.060)
Aster Properties, SL		(212.877)
Obelo Hotels, S.L.		(29)
Ledicia Hotels, S.L.	(762.621)	(29)
Hotusa Brasil Repre Turistica	(1)	-
H.Suites San Marino S.A.C.V	(64)	-
Total	(55.295.846)	35.425.719

c) Acciones propias

Las acciones propias en poder de la Sociedad dominante al cierre del ejercicio 2021 y 2020, son las siguientes:

Año adquisición	Número	Valor nominal	Precio medio de adquisición	Coste total de adquisición
1992	51	6,01	187	9.543
1993	379	6,01	902	341.675
1995	255	6,01	81	20.695
1995	50	6,01	187	9.356
2003	306	6,01	1.178	360.607
2005	153	6,01	1.680	257.040
	1.194			998.916

Con fecha 3 de junio de 2005 se adquirieron, mediante escritura notarial, 153 acciones propias a un precio de 1.680,03 euros por acción. Dicha adquisición no está, hasta la fecha, inscrita en el Registro Mercantil, dado que inicialmente no había sido autorizada por la Junta General de Accionistas y fue ratificada posteriormente por la Junta General de Accionistas en fecha 28 de junio de 2007.

10.2. Ajustes por cambios de valor

a) Diferencias de conversión

El saldo de esta cuenta es el siguiente:

Sociedad	2021	2020
Imperial Eagle Hotels Limited	-	(4.733)
Viabaix, S.A. Argentina	246.203	549.330
Hotelera la Fortuna, S.A. de C.V.	(834.656)	(1.217.968)
Henry VIII Hotels Ltd.	(630.477)	(601.567)
Hotel Suites San Marino S.A. de C.V.	(174.620)	(217.501)
KD Ingatlankezelö KFT	(1.986.161)	(4.498.252)
Tamarind, SRO	(410.448)	(712.727)
Hotels Gestion Cz SRO (antes Eurostars Thalia, SRO)	(454.356)	(313.666)
Operadora Hotelera Zona Rosa	(334.482)	(419.250)
Operadora Hotelera Michelangelo	(473.860)	(355.911)
Hotusa, S.A. Argentina	(2.189.553)	(2.193.500)
Subconsolidado Myland, S.A. y Explotadora Concorde, S.A.	(794.217)	(1.434.390)
Tucuman 3113, S.A.	(793.301)	(843.386)
129 Front Hotel LLC	(2.069.470)	(2.898.085)
Operadora Unitsblau S.A. de C.V.	1.146.704	1.387.635
Desarrolladora Blaurmex SA de C.V.	(12)	9.599
Suma y sigue	(9.752.706)	(13.764.372)

Sociedad	2021	2020
Suma anterior	(9.752.706)	(13.764.372)
Eurostars David, S.R.O.	(337.333)	(514.621)
Subconsolidado Ricade, S.A. y Claridge Hotel	(8.682.215)	(9.079.172)
Hotel Cataratas, S.A.	(7.791.679)	(7.887.189)
Inversora Cataratas, S.A.	(256.645)	(332.464)
Vladislavova Management SRO	556	542
Riviera XPU-HA, S.A.de C.V.	(915.423)	(1.258.759)
HRL Hoteles, S.A.	(1.895.761)	(1.869.427)
Hotel Kennedy, S.A.	(1.602.599)	(1.697.607)
Hunnia Hotels KFT	(154.342)	(162.624)
Explotadora Mundial	(14.643)	(21.125)
Galena Hotels Colombia, SAS	(15.995)	(29.101)
Subconsolidado Citadel, S.L.	(304.316)	(202.898)
Subconsolidado Hotusa Hotels, S.L.	(61.828)	(108.961)
World Tourizm Anonim Sirketi	-	(107.570)
Subconsolidado Auriga Colombia	104.635	133.159
Ayman Hotels, SARL	(86.373)	(82.701)
Ancon Hotels	942.054	297.829
Hotusa Praga	(310.371)	(303.615)
Caique Tourizm, SL	336	612
Charros Group, S.A.	(71.429)	(70.618)
Hedera Hotels LLC	1.858	3.380
Subconsolidado Alonatur	232.001	793.279
Orchid Hotels LLC	161	293
Monserrate Hotels Colombia, S.A.S.	729	1.327
Agave Hotel SA de CV	(16.386)	(4.957)
Copal Hotel SA de CV	606	1.162
Reservas Hoteleras Mexico SA de CV	252	458
April Hotels, S.A.	(29)	(53)
Madroño Hotels, S.A.	(509)	5.370
Chacó Hotels KFT	(62.572)	(113.841)
Subconsolidado Zenon	(168.315)	(237.611)
Total	(31.218.282)	(36.611.875)

b) Otros ajustes por cambios de valor en sociedades consolidadas

En este epígrafe del ejercicio 2021 y 2020 se incluyen básicamente las pérdidas de valor, netas del efecto fiscal, correspondiente a activos financieros registrados en el epígrafe de inversiones financieras a largo plazo y clasificados como activos financieros a coste amortizado (ver nota 7) y por las minusvalías, netas del efecto fiscal, de los instrumentos financieros derivados (ver nota 13).

Estas disminuciones de valor registradas en el Patrimonio Neto son consecuencia de la valoración a valor razonable de los instrumentos financieros, de acuerdo con la normativa del Plan General de Contabilidad, si bien el Grupo entiende que dicha disminución se compensará en el futuro y, por tanto, simplemente obedece a una situación coyuntural.

10.4 Socios externos

El movimiento de este epígrafe es el siguiente:

Saldo al 31.12.19	18.271.039
Resultado del ejercicio 2020 atribuible (ver nota 16.c)	(275.137)
Bajas 2020 (ver nota 1)	(18.635.074)
Otros	16.483
Saldo al 31.12.19	(622.689)
Resultado del ejercicio 2020 atribuible (ver nota 16.c)	9.906
Bajas 2021 (ver nota 1)	2.034
Otros	(9.283)
Saldo al 31.12.20	(620.032)

El desglose de socios externos de los ejercicios 2021 y 2020 por sociedades el siguiente:

	2021		
Sociedad	Participación en capital social y reservas	Participación en resultado 2021	Total
Eurostars, S.R.L.	6.904	(7.541)	(637)
Mediterránea, S.R.L.	(22.714)	2.662	(20.052)
Familia Hotels, S.A.	114.714	(3.434)	111.280
Eurohotel, S.R.L.	26.051	(32)	26.019
Eurostars Italia, S.A.R.L.	(4.327)	2.320	(2.007)
Vladislavova Management SRO	3.741	-	3.741
Desarrolladora Blaurmex SA de CV	38	(121)	(83)
Viabaix S.A. Argentina	(12.496)	(3.877)	(16.373)
Embassy Royal 2003, S.L.	(6.288)	-	(6.288)
Hotel Suites San Marino S.A.de C.V.	(2.950)	(3.810)	(6.760)
G.H. Montgomery Bruxelles, S.P.R.L.	(4.541)	(4.086)	(8.627)
Operadora Hotelera Zona Rosa	(26)	(53)	(79)
Operadora Hotelera Michelangelo	(129)	(119)	(248)
Operadora Unitsblau S.A. de CV	(102.354)	(6.743)	(109.096)
Tamarind sro	(1.028.914)	36.876	(992.038)
Easysleep Ltda	27.044	(6.835)	20.209
Sole y Stelle Ltda	89.199	1.037	90.236
Colnino Beteiligungs GmbH	2	170	172
Colseve GmbH & CO KG	(31)	187	156
Estrela de Santiago, S.A.	145.613	17.162	162.775
Hotel Du Vieux Sablon SPRL	(1.653)	-	(1.653)
Hotel Eurostars Gare Central SPRL	(1.768)	-	(1.768)
Hotelera la Fortuna, SA de CV	46	(3)	43
Riviera XPU-HA, SA de CV	923	(34)	889
Colsenio GmbH & Co. KG	(283)	109	(174)
Ayman Hotels, SARL	(310)	(761)	(1.071)
Hotusa Nodal Systems, SL	67.487	(9.586)	57.901
Joia do Rio, Ltda	12.941	(24.046)	(11.105)
RevPrice, S.L.	24.000	(4.167)	19.833
Hotelistic, S.L.	13.500	2.823	16.323
Violet Hotels, S.L.	3.844	33.628	37.472
TGB Consultoria, S.L.	22.798	(11.821)	10.977
Total	(629.938)	9.906	(620.032)

	2020		
Sociedad	Participación en capital social y reservas	Participación en resultado 2020	Total
Eurostars, S.R.L.	16.032	(9.128)	6.904
Mediterránea, S.R.L.	514	(23.229)	(22.715)
Familia Hotels, S.A.	109.370	5.344	114.714
Eurohotel, S.R.L.	44.885	(18.586)	26.299
Eurostars Italia, S.A.R.L.	(3.029)	(1.298)	(4.327)
Eurostars France, S.A.R.L.	(1.620)	-	(1.620)
Vladislavova Management SRO	3.741	-	3.741
Desarrolladora Blaurmex SA de CV	49	-	49
Viabaix S.A. Argentina	631	(10.118)	(9.487)
Embassy Royal 2003, S.L.	(6.288)	-	(6.288)
Hotel Suites San Marino S.A.de C.V.	(1.489)	(1.461)	(2.950)
G.H. Montgomery Bruxelles, S.P.R.L.	(426)	(3.039)	(3.465)
Operadora Hotelera Zona Rosa	(23)	-	(23)
Operadora Hotelera Michelangelo	48	(166)	(118)
Operadora Unitsblau S.A. de CV	(86.731)	(15.623)	(102.354)
Tamarind sro	(993.528)	(37.354)	(1.030.882)
Brussels Hotel	(233)	(181)	(414)
Easysleep Ltda	39.850	(12.806)	27.044
Sole y Stelle Ltda	85.138	3.705	88.843
Colnino Beteiligungs GmbH	277	149	426
Colseve GmbH & CO KG	(193)	163	(30)
Estrela de Santiago, S.A.	444.377	(63.669)	380.708
Hotel Du Vieux Sablon SPRL	(1.653)	-	(1.653)
Hotel Eurostars Gare Central SPRL	(1.768)	-	(1.768)
Hotelera la Fortuna, SA de CV	42	2	44
Riviera XPU-HA, SA de CV	928	(52)	876
Colsenio GmbH & Co. KG	(370)	87	(283)
Ayman Hotels, SARL	460	(750)	(290)
Hotusa Nodal Systems, SL	(60.025)	(36.588)	(96.613)
Joia do Rio, Ltda	63.482	(50.539)	12.943
Total	(347.552)	(275.137)	(622.689)

10.5 Dividendos

El Real Decreto-ley 18/2020, de 12 de mayo, de medidas sociales en defensa del empleo, establece una serie de limitaciones al reparto de dividendos, dependiendo de los beneficios y ayudas gubernamentales a las que se haya acogido la empresa durante la crisis sanitaria generada por el COVID 19. En concreto, en la medida en que el Grupo se ha acogido a los ERTEs aprobados por dicha norma, tal y como se indica en las notas 2.c, 20 y 21, conforme a lo dispuesto en el artículo 5 de la mencionada norma, no puede repartir dividendos en el ejercicio fiscal en el que se apliquen estos ERTEs.

Adicionalmente, conforme a la Resolución de 6 de mayo de 2020, de la Secretaría de Estado de Estado de Economía y Apoyo a la Empresa, debido al acceso a la financiación avalada por el Instituto de Crédito Oficial, también existiría una limitación al reparto de dividendos, dado que dicha financiación no podrá ser destinada al pago de los mismos.

11. Deudas a largo plazo y a corto plazo

Las deudas a largo y corto plazo se clasifican en base a las siguientes categorías:

	Deudas a largo plazo					
	Deudas con entidades de crédito		Derivados y otros		Total	
	31.12.21	31.12.20	31.12.21	31.12.20	31.12.21	31.12.20
Categorías:						
Pasivos financieros a coste amortizado	918.661.326	846.507.140	9.404.219	3.103.747	928.065.545	849.610.887
Derivados de cobertura (nota 13)	-	-	106.476	207.936	106.476	207.936
	918.661.326	846.507.140	9.510.695	3.311.683	928.172.021	849.818.823

	Deudas a corto plazo					
	Deudas con entidades de crédito		Derivados y otros		Total	
	31.12.21	31.12.20	31.12.21	31.12.20	31.12.21	31.12.20
Categorías:						
Pasivos financieros a coste amortizado	101.296.114	82.968.222	14.673.256	6.986.160	115.969.370	89.954.382
	101.296.114	82.968.222	14.673.256	6.986.160	115.969.370	89.954.382

El detalle de las deudas financieras a largo y corto plazo es el siguiente:

	Deuda a corto plazo		Deuda a largo plazo	
	Saldo al 31.12.21	Saldo al 31.12.20	Saldo al 31.12.21	Saldo al 31.12.20
Obligaciones y otros valores negociables (*)	9.600.000	6.100.000	-	-
Deudas con entidades de crédito (**)	87.797.301	74.035.692	839.165.577	749.579.398
Contratos de arrendamiento financiero (nota 6.1)	13.498.813	8.932.530	79.495.749	96.927.742
Derivados (nota 13)	-	-	106.476	207.936
Otros pasivos financieros	5.073.256	886.160	9.404.219	3.103.747
Total	115.969.370	89.954.382	928.172.021	849.818.823

(*) El 10 de diciembre de 2021 la Sociedad dominante incorporó pagarés avalados por el Instituto de Crédito Oficial, en el Mercado Alternativo de Renta Fija por un importe máximo de 100 millones de euros nominales, con fecha de vencimiento diciembre 2023. Al 31 de diciembre de 2021, el valor nominal de los pagarés emitidos asciende a 9,6 millones de euros, correspondiente a 96 títulos de 100.000 euros de valor nominal y cuyo efectivo recibido asciende a 9,2 millones de euros. El tipo de interés se fija en cada emisión, acordándolo entre las Entidades Colaboradoras, inversores y el Emisor, quedando el rendimiento implícito en el nominal del Pagaré, a reembolsar en la fecha de su vencimiento. A 31 de diciembre de 2021 no existen sociedades del grupo con pagarés suscritos

El 23 de octubre de 2020 la Sociedad dominante incorporó pagarés avalados por el Instituto de Crédito Oficial, en el Mercado Alternativo de Renta Fija por un importe máximo de 100 millones de euros nominales, con fecha de vencimiento en octubre de 2021. Al 31 de diciembre de 2020 el valor nominal de los pagarés emitidos ascendía a 23,1 millones de euros, correspondiente a 231 títulos de 100.000 euros de valor nominal y cuyo efectivo recibido ascendía a 22,9 millones de euros. El tipo de interés se fija en cada emisión, acordándolo entre las Entidades Colaboradoras, inversores y el Emisor, quedando el rendimiento implícito en el nominal del Pagaré, a rembolsar en la fecha de su vencimiento. Del importe emitido vigente a 31 de diciembre de 2020, 17 millones de euros han sido suscritos por dos empresas del grupo por lo que se han eliminado en el proceso de consolidación.

(**) A 31 de diciembre de 2021 el límite de descuento de pólizas de crédito asciende a 5.500.000 euros y el importe dispuesto asciende a 5.419.235 euros. A 31 de diciembre de 2020 el límite de descuento de pólizas de crédito ascendía a 5.500.000 euros y el importe dispuesto ascendía a 1.055.901 euros.

a) Clasificación por vencimientos

El detalle por vencimientos de los diferentes pasivos financieros a largo plazo, con vencimiento determinado o determinable, al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 es el siguiente:

	2021					
	2023	2024	2025	2026	2027 y siguientes	Total
Deudas:						
Préstamos hipotecarios	40.329.517	44.387.879	44.802.686	45.060.544	341.656.571	516.237.197
Préstamos	34.891.601	37.685.099	29.708.184	26.106.741	194.536.756	322.928.381
Acreedores por arrendamiento financiero (nota 6.1)	7.636.918	6.359.352	5.079.540	5.114.860	55.305.078	79.495.748
Derivados (nota 13)	106.476	-	-	-	-	106.476
Otros pasivos financieros	236.728	147.000	147.000	147.000	8.726.491	9.404.219
	83.201.240	88.579.330	79.737.410	76.429.145	600.224.896	928.172.021

	2020					
	2022	2023	2024	2025	2026 y siguientes	Total
Deudas:						
Préstamos hipotecarios	55.709.940	43.893.652	43.752.897	43.141.422	369.159.566	555.657.477
Préstamos	48.887.293	44.822.138	41.217.939	20.169.781	38.824.770	193.921.921
Acreedores por arrendamiento financiero (nota 6.1)	12.979.090	7.873.582	6.751.605	5.697.829	63.625.636	96.927.742
Derivados (nota 13)	-	207.936	-	-	-	207.936
Otros pasivos financieros	237.928	147.000	147.000	147.000	2.424.819	3.103.747
	117.814.251	96.944.308	91.869.441	69.156.032	474.034.791	849.818.823

Tal como se indica en la nota 5, parte del inmovilizado material, por un valor neto contable de 801.018.908 euros (736.976.805 euros en el ejercicio 2020), se encuentra en garantía de deudas con entidades de crédito.

Todas las deudas con entidades de crédito devengan un tipo de interés de mercado.

12. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

El detalle del epígrafe del balance de "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" es:

Concepto	31.12.21	31.12.20
Proveedores	51.348.690	46.672.259
Proveedores, empresas del grupo y asociadas (ver nota 18)	627.796	22.620
Acreedores varios	63.880.445	62.208.581
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	2.831.969	2.184.833
Anticipos de clientes	5.087.118	8.034.249
Pasivos financieros a coste amortizado	123.776.018	119.122.542
Pasivos por impuesto corriente (ver nota 15)	741.861	2.718.992
Otras deudas con las Administraciones Públicas (ver nota 15)	9.118.532	8.655.646
Total	133.636.411	130.497.180

A efectos de lo establecido en la disposición adicional segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre por la que se modifica la Ley de Sociedades de Capital y de conformidad con la Resolución de 29 de febrero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, se incluye a continuación un detalle con el periodo medio de pago a proveedores, ratio de las operaciones pagadas, ratio de las operaciones pendientes de pago, el total de pagos realizados y el total de pagos pendientes:

	2021	2020
	Días	Días
Período medio de pago a proveedores	64	83
Ratio de operaciones pagadas	64	80
Ratio de las operaciones pendientes de pago	69	94
	Importe	Importe
Total pagos realizados	706.435.214	1.038.406.637
Total pagos pendientes	79.335.399	94.441.054

13. Operaciones de cobertura con instrumentos financieros derivados

El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros. En el marco de dichas operaciones el Grupo ha contratado determinados instrumentos financieros de cobertura.

El Grupo ha cumplido con los requisitos detallados en la nota 3 sobre normas de valoración para poder clasificar los instrumentos financieros que se detallan abajo como cobertura. En concreto, han sido designados formalmente como tales, y se ha verificado que la cobertura resulta eficaz. A 31 de diciembre de 2021 y 2020 todas las coberturas han sido designadas como eficaces a nivel de grupo y como tal la parte de ganancia o pérdida se ha registrado en el epígrafe "Otros ajustes por cambios de valor" (nota 10.2).

a) Cobertura de flujo de efectivo

El detalle de las coberturas de flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

2021					Valor razonable	
	Clasificación	Tipo	Importe contratado	Vencimiento	Activo	Pasivo
Swap de tipo de interés	Cobertura de tipo de interés	Variable a Fijo	8.800.000	2023	-	106.476
Total no corriente						106.476

2020					Valor razonable	
	Clasificación	Tipo	Importe contratado	Vencimiento	Activo	Pasivo
Swap de tipo de interés	Cobertura de tipo de interés	Variable a Fijo	8.800.000	2023	-	207.936
Total no corriente						207.936

14. Información sobre la naturaleza y el nivel de riesgo procedente de instrumentos financieros

Información cualitativa

La gestión de los riesgos financieros del Grupo está centralizada en la Dirección Financiera de la Sociedad dominante, la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. A continuación se indican los principales riesgos financieros que impactan a las sociedades del grupo:

a) Riesgo de crédito:

Con carácter general el Grupo mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio.

Durante la pandemia no ha habido consideraciones especiales que haya requerido un cambio significativo en las políticas de crédito con los clientes. La mayoría de cobros son a muy corto plazo tanto en área hotelera como en el área turística. Y donde hay volúmenes de crédito importante, la compañía continúa operando con el seguro de caución, concediendo riesgos, allí donde el seguro los ha determinado previamente. Por lo que respecta a las provisiones por deterioro no hay variaciones significativas.

b) Riego de tipo de cambio

No se estiman diferencias significativas que puedan afectar a la exposición de divisas en el corto plazo. Las posiciones del grupo en divisas se limitan a la evolución del dólar y la libra esterlina. El resto de afectación es muy residual en el total de ventas del grupo. Para el año 2022, no se espera una alta volatilidad entre las grandes divisas.

c) Riesgo de liquidez:

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, el Grupo dispone de la tesorería que muestra su balance, así como de las líneas crediticias y de financiación que se detallan en la nota de entidades de crédito (nota 11). El grupo tiene una dotación de liquidez suficiente a cierre de año como para poder afrontar cualquier eventualidad en el corto plazo. El grupo ha diseñado un plan específico en los próximos meses para poder dotar de liquidez adicional a las cuentas en el largo plazo.

d) Riesgo de tipo de interés:

El grupo tiene cubiertos más del 50% de sus créditos a interés fijo. Para el resto de contratos a interés variable se espera que en los próximos meses no hayan subidas de tipos de interés significativas que puedan afectar al coste financiero.

15. Situación fiscal

Los saldos con administraciones públicas incluidos en el epígrafe "Otros deudores" y "Otros acreedores" son los siguientes:

	2021			
Cuenta	Saldos deudores		Saldos acreedores	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Impuesto sobre el Valor Añadido	-	21.507.024	-	3.928.936
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	13.344	-	1.734.838
Activo por impuesto corriente	-	3.256.129	-	-
Activo por impuesto diferido	39.655.641	-	-	-
Pasivo por impuesto diferido	-	-	4.377.628	-
Pasivo por impuesto corriente	-	-	-	741.861
Organismos de la Seguridad Social	-	176.060	-	2.161.718
Impuesto sobre sociedades	-	432.887	-	-
Subvenciones concedidas	-	11.423.706	-	-
Tasa turística	-	-	-	1.262.434
Otras retenciones	-	-	-	30.608
Total	39.655.641	36.809.151	4.377.628	9.860.393

	2020			
Cuenta	Saldos deudores		Saldos acreedores	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Impuesto sobre el Valor Añadido	-	26.361.529	-	4.385.327
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	53.239	-	1.106.085
Activo por impuesto corriente	-	4.978.519	-	-
Activo por impuesto diferido	32.740.244	-	-	-
Pasivo por impuesto diferido	-	-	3.667.768	-
Pasivo por impuesto corriente	-	-	-	2.718.992
Organismos de la Seguridad Social	-	215.682	-	1.193.008
Impuesto sobre sociedades	-	920.174	-	-
Tasa turística	-	-	-	1.356.488
Otras retenciones	-	-	-	614.738
Total	32.740.244	32.529.143	3.667.768	11.374.638

Con efectos a partir del 1 de enero del ejercicio 2009 la Sociedad tributa en el régimen fiscal especial de Consolidación Fiscal regulado en el Capítulo VII del Título VIII de la Ley 43/1995 del Impuesto sobre Sociedades, tras los acuerdos de Junta General y las comunicaciones de las distintas entidades que integran el grupo efectuadas en fecha 30 de diciembre de 2009. Las sociedades del grupo integradas en la consolidación fiscal, son las siguientes:

- Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
- Acrab hotels S.L.U
- Adira hotels S.L.U
- Aeris Hotels, S.L.U.
- Ager hotels S.L.U
- Aion hotels S.L.U
- Alain hotels S.L.U
- Albus Hotels, S.L.

- Alda hotels S.L.U
- Alegro Hotels, S.L.U.
- Alfonso VIII Properties, S.L.U.
- Aliquis hotels S.L.U
- Alojamientos naturales
- Amatista hotels S.L.U
- Ambar properties
- Amella hotels
- Andalus irving
- Andromeda hotels
- Antares
- Antilia
- Arcatis
- Ares Hotels, S.L.
- Argon Hotel, S.L.
- Arlea, S.L.
- Armeta Properties, S.L.
- Aster properties S.L.U
- Atris Properties, S.L.
- Auriga
- Balan hotels S.L.U
- Balsoma Hotels, S.L.U.
- Balti hotels S.L.U
- Barbera Molí, S.L.U.
- Barbera Parc, S.L.U.
- Belari hotels S.L.U
- Bemus hotels S.L.U
- Beradar hotels
- Berilo hotels S.L.U
- Betria hotels S.L.U
- Blantour
- Borealis
- Boriso Hotels, S.L
- Briza Hotels, S.L
- Braide Management, S.L.
- Bretal Properties, S.L.
- Bulsara hotels
- Caelum hotels
- Carina
- Cassiopea hotels
- Cekan
- Cerio Porperties, S.L.
- Cesío hotels, S.L.
- Cinara properties S.L.U
- Cirene hotels S.L.U
- Citadel, S.L.

- Ciudad Ecuestre, S.L.U
- Cleon hotels sl
- Clínica La Toja S.L.
- Coltan
- Corban hotels S.L.U
- Coris properties S.L.
- Corium enterprises
- Corvus Properties, SL
- Cristal Palace Gestión Hotelera
- Crocel hotels S.L.U
- Cygnus hotels, S.L.
- Dahab Properties, SL
- Dalia hotel S.L.
- Danke hotels S.L.U
- Dara hotels S.L.U
- Darius Hotels
- Delphos
- Ebano properties S.L.
- Eidos Properties, S.L.
- Elide hotels S.L.U.
- Elna Hotels, SL
- Eneas hotels
- Enton properties S.L.U
- Eos properties, S.L.
- Epsilon hotels S.L.U
- Eridan hotels S.L.
- Eril hotels, S.L.U
- Erise
- Espaex S.L
- Eurocolumbus
- Euroincoming
- Europullman
- Eurostars bonanova
- Eurostars Hotel Company S.L.U.
- Eurostars paseo de gracia S.LU.
- Exe Hotels, SL
- Explotadora ciudad de la coruña
- Explotadora ciudad judicial
- Explotadora de hosteleria 1990
- Explotadora Hotelera 1990 S.L.
- Explotadora hotelera ciudadela
- Explotadora hotelera toledana
- Explotadora Madrid Tower
- Explotadora Regina
- Extramundi Xestion
- Febo hotels S.L.
- Ferea hotels S.L.

- Fervel Hotels
- Flavus hotels, S.L.
- Freya hotels S.L.U
- Galena hotels S.L.
- Gastro Bar Experience, S.L.
- Gaudium hotels S.L.U
- Gestusa pagos S.L.
- Geseur Hotels, S.L
- Gotan hotel
- Graluma
- Gran hotel Adriano
- Gran hotel almenar
- Granvaí hotel
- Grupo La Toja Hoteles, SL
- H24 Reservation Services S.L.
- Hotel Heroe de Sostoa, S.L.
- Hospitality Venture Capital
- Hostel tarraco
- Hotel Alcobendas
- Hoteles Azalea S.L.
- Hotel ciudad de león
- Hotel isla cartuja S.L.
- Acteón Siglo XXI S.A
- Hotel plaza delicias
- Hotel Logroño Correos, S.L
- Hotel ramblas boqueria
- Hotel Sabika Granada S.L.
- Hotel san clodio
- Hotel solucar
- Hotel tartessos
- Hotel via roma
- Hotel Palacio de la Tinta, S.L
- Hotel zarzuela park
- Hotusa gestion hotelera,S.L.U.
- Hotusa hotels, S.L.
- Hotusa ventures
- Hotel Via Argentum Sílleda, S.L
- Hydra hotels, S.L.
- Indira Hotels, SL
- Ireo Hotels, SL
- Iron Hotels, S.L
- Icaro Hotels, SL
- Izar properties S.L.
- Janeva Poperties, S.L.
- Jaspe hotels S.L.U
- Jazba Hotels, S.L.
- Kalium Properties, SL
- Kalos Properties, S.L.

- Karan Hotels, S.L
- Kena Hotels, S.L.
- Kentia
- Keros properties S.L.U
- Keytel
- Kiara hotels
- Kimpe Hotels, S.L.
- Kozma Properties, SL
- La Toja, S.A.
- Lacerta hotels S.L.U
- Laietana hoteles
- Las iniciativas hosteleras
- Lastana
- Laver hotels, S.L.U
- Leda hotels S.L.U
- ledicia Hotels, S.L.
- Letargo, S.L.
- Lince hotels
- Litus hotels S.L.U
- Lucida hotels S.L.U
- Lucana Hotels S.L
- Lyra hotels
- Magongo
- Mahalta Hotels, SL
- Malva
- Maragda hotels S.L.
- Marber
- Marmara
- Melina hotels, S.L.U
- Mensa
- Mirta properties, S.L.U
- Milos Hotels, S.L
- Misela Hotels, S.L
- Molsa hotels S.L.U
- Muchohotel,S.L.
- Nacar properties S.L.
- Nadir Hotels
- Narla
- Naturhotel catalunya, S.L.
- Neira hotels, S.L.U
- Neon properties S.L.
- Nodo design
- Noris Properties, S.L.
- Balto Hotels, S.L
- Numa hotels, S.L.
- Obelo Hotels, S.L.
- Oleo properties S.L.

- Onix hotels S.L.U
- Opalo hotels S.L.U
- Palace promotions hotel
- Palacio Sober, S.L.
- Pamina properties, S.L.
- Petra hotels, S.L.
- Pindo Hotels, S.L.
- Plasencia Hotels, S.L.
- Pléyade hotels S.L.U
- Prior hotels S.L.U
- Proeirenes
- Profides Win Way, SL
- Punta europa
- Punto properties
- Quimeral hoteles S.L.
- Quirbes World
- Regia hotels S.L.U
- Reshotel continental S.L.
- Restel
- RE Viam Galaicas, S.L.
- Rigel hotels S.L.
- Rodas hotels, S.L.
- Roseus hotels S.L.U
- Sacte Properties, SL
- Sagra hotels S.L.U
- Samat hotels, S.L.U
- Sander Hotels, S.L
- Selene hotels, S.L.
- Señorial hoteles
- Sigma Properties, SL
- Sirio properties S.L.
- Solder properties, S.L.
- Talio hotels, S.L.
- Tana Hotels, S.L
- Tames Properties, SL
- Tandem Apartments Properties 1, S.L.
- Tandem apartments, S.L.
- Tarso properties, S.L.
- Teron hotels S.L.U
- Terration S.L.U
- Tilo hotels S.L.
- Traventure, S.L
- Tourism contractsale S.L.
- Urien Properties, SL
- Verse properties, S.L.U
- Venturetil, S.L
- Blair Hotels, S.L.
- Volcom Properties, SL

- Washington irving hotels S.L.
- World trade center
- Wysh Travel, S.L.
- Zafir hotels, S.L.
- Zaika Properties
- Zenon hotels S.L.U

Los créditos fiscales a largo plazo incluyen la activación de bases imponibles negativas, que a 31 de diciembre de 2021 y 2020, son los siguientes:

2021		2020	
Año en que se generó	Importe activado pendiente de compensar	Año en que se generó	Importe activado pendiente de compensar
2003	32.564	2003	32.564
2004	305	2004	305
2005	894	2005	894
2008	16.641	2008	16.641
2009	701.250	2009	701.250
2010	236.186	2010	236.186
2011	647.480	2011	647.480
2012	4.407	2012	4.407
2013	114.732	2013	114.732
2014	2.077.877	2014	2.077.877
2015	689.009	2015	689.009
2016	1.687.914	2016	1.687.914
2017	559.735	2017	559.735
2018	1.017.228	2018	1.017.228
2020	23.230.094	2020	23.230.094
2021	6.887.609		
	37.903.925		31.016.316

La conciliación entre el resultado contable consolidado y la suma de bases imponibles del perímetro de consolidación es la siguiente:

2021			
	Cuenta de Pérdidas y Ganancias		Totales
	Aumentos	Disminuciones	
Resultado del ejercicio	-	(47.833.326)	(47.833.326)
Impuesto sobre Sociedades	11.533.705	(16.956.036)	(5.422.331)
Diferencias permanentes de las sociedades individuales	7.569.889	(610.002)	6.959.887
Diferencias temporarias de las sociedades individuales			
Con origen en el ejercicio	16.200.634	(6.286.509)	9.914.125
Con origen en ejercicios anteriores	(300.290)	(376.525)	(676.815)
Diferencias permanentes de los ajustes de consolidación	8.867.553	-	8.867.553
Base imponible (resultado fiscal)			(28.190.907)

	2020		
	Cuenta de Pérdidas y Ganancias		Totales
	Aumentos	Disminuciones	
Resultado del ejercicio	-	(130.873.426)	(130.873.426)
Impuesto sobre Sociedades	3.699.055	(28.354.521)	(24.655.466)
Diferencias permanentes de las sociedades individuales	3.282.570	(486.141)	2.796.429
Diferencias temporarias de las sociedades individuales			
Con origen en el ejercicio	325.168	(6.286.509)	(5.961.341)
Con origen en ejercicios anteriores	25.692	(376.525)	(350.833)
Diferencias permanentes de los ajustes de consolidación	7.732.049	-	7.732.049
Base imponible (resultado fiscal)			(151.312.588)

Durante los ejercicios 2006 a 2009 la Sociedad dominante acometió importantes inversiones en el extranjero por lo que procedió a analizar la posibilidad de aplicar la deducción por actividad exportadora en el Impuesto sobre Sociedades. En el cálculo del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2009 la Sociedad aplicó 2.658.773 euros, el importe máximo por este concepto, y en los ejercicios 2021 y 2020 no aplicó ningún importe por insuficiencia de cuota.

No hay bases imponibles negativas pendientes de compensar fiscalmente, por las cuales no se hayan activado créditos fiscales.

Activos por impuesto diferido registrados

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, es el siguiente:

Concepto	2021
Diferencias temporarias (Impuestos anticipados)	
Crédito fiscal por bases imponibles negativas	37.903.925
Diferencias temporarias (Impuestos anticipados)	
Provisiones saldos grupo no deducibles	585.239
Ajustes de valor por instrumentos de cobertura	149.528
Ajustes de valor por instrumentos financieros	378.998
Crédito por Impuesto Ganancia Mínima Presunta (Argentina)	128.273
Otros inferiores	509.678
Total activos por impuesto diferido registrado	39.655.641

Concepto	2020
Diferencias temporarias (Impuestos anticipados)	
Crédito fiscal por bases imponibles negativas	31.016.316
Diferencias temporarias (Impuestos anticipados)	
Provisiones saldos grupo no deducibles	474.339
Ajustes de valor por instrumentos de cobertura	149.528
Ajustes de valor por instrumentos financieros	453.907
Crédito por Impuesto Ganancia Mínima Presunta (Argentina)	128.273
Otros inferiores	517.881
Total activos por impuesto diferido registrado	32.740.244

Recuperabilidad créditos fiscales activados

Como se establece en las políticas contables, el Grupo solo reconoce los activos por impuestos diferidos en el balance consolidado, siempre que sean recuperables en un plazo razonable, considerando también las limitaciones legalmente establecidas para su aplicación. En concreto, los requisitos exigidos por el marco normativo de información financiera aplicable para reconocer un crédito fiscal son los siguientes:

- Será probable que el Grupo obtenga ganancias fiscales futuras suficientes como para poder aplicar dichos créditos fiscales.

- No se considera probable la obtención de ganancias fiscales futuras suficientes cuando:

  - Se prevea que su recuperación futura se va a producir en un plazo superior a los diez años contados desde la fecha de cierre del ejercicio, al margen de cuál sea la naturaleza del crédito fiscal.
  - No sea probable que se cumplan los requisitos exigidos por la norma fiscal para su recuperación en el momento en el que se estime que se pueden recuperar.

Para verificar la recuperabilidad de los créditos fiscales pendientes de compensar, el Grupo realiza un plan de negocio para cada una de las sociedades con créditos fiscales, sobre el que se realiza los ajustes necesarios para determinar las ganancias fiscales futuras con las que compensar dichos créditos fiscales. Además, el Grupo considera las limitaciones a la compensación de bases imponibles establecidas por las respectivas jurisdicciones. El Grupo también evalúa la existencia de pasivos por impuestos diferidos con los que compensar dichas pérdidas fiscales en el futuro. En la elaboración de las proyecciones en los planes de negocio, el Grupo considera las circunstancias financieras y macroeconómicas adecuadas al entorno operativo propio de la entidad. Los parámetros como el crecimiento esperado, uso de la capacidad de producción instalada, precios, etc., se proyectan considerando pronósticos e informes de expertos independientes, así como datos históricos y los objetivos marcados por la Dirección. Se ha realizado una estimación para los créditos fiscales de cada jurisdicción de forma separada, y ajustando los parámetros del cálculo a la normativa fiscal de cada jurisdicción aplicable a cada uno de ellos. En concreto, el Grupo ha elaborado estos planes de negocio con los que evaluar la recuperabilidad los a diez años con el objetivo de estar alineado con la norma contable y en la medida en que la norma fiscal permite la recuperabilidad de los mismos en un plazo superior.

Las hipótesis, y los criterios con los que se han elaborado dichos planes de negocio son los mismo que los detallados en la nota 2c "Aplicación del principio de empresa en funcionamiento" y en la nota 3i "Deterioro del inmovilizado material e intangible.

La Dirección del Grupo, estima que el impacto de la pandemia sobre estas estimaciones no ha supuesto que se tengan que dar de baja créditos fiscales, que se podrían mantener activados, conforme a las estimaciones que maneja la Dirección, si no estuviese impactando la pandemia sobre la actividad del Grupo.

Pasivos por impuesto diferido registrados

El detalle del saldo de esta cuenta es el siguiente:

2021	
Concepto	Importe
Diferencias temporarias (Impuestos diferidos)	
Leasings	3.129.743
Diferencias amortizacion	551.107
Otros	696.778
Total	4.377.628

2020	
Concepto	Importe
Diferencias temporarias (Impuestos diferidos)	
Leasings	2.610.079
Diferencias amortizacion	559.309
Otros	498.380
Total	3.667.768

Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Están abiertos a inspección fiscal los restantes ejercicios e impuestos a los que el Grupo está sujeto para los ejercicios no prescritos. Los administradores de la Sociedad dominante consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aun en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales adjuntas.

16. Ingresos y gastos

a) Cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios distribuida por categorías de actividades es la siguiente:

Actividad	2021	2020
Alquiler Autocares	152.064	161.245
Hotelera y turística	485.269.606	306.772.146
Patrimonial	2.154.230	1.889.179
Servicios	1.372.523	752.582
Otros	165.528	368
Apartamentos	1.038.573	69.416
Total	490.152.524	309.644.936

La distribución del importe neto de la cifra de negocios distribuida por sociedades y país es la siguiente:

2021		
Sociedad	Pais	Importe
Hoteles Turísticos Unidos, S.A.	España	465.345
Familia Hoteles, S.A.	España	130.761
Mediterranea S.R.L.	Italia	406.746
Barcino Hotel Betriebs gmbh	Austria	1.366.187
World Trade Center Hotel S.L.	España	7.466.918
Hotusa Hotels, S.A.U	España	11.753.502
Eurostars Portugal-Hoteis Turísticos Unidos, LDA	Portugal	454.228
Keytel, S.A.U.	España	9.535.598
Restel, S.A.U.	España	226.425.789
Europullman, S.A.	España	119.848
Elysees West Reservations	Francia	270.181
Ammax, GMBH	Alemania	621.401
Muchohotel, S.L.	España	3.244.639
Eurohotel, S.R.L.	Italia	909.665
Viabaix, S.A. Argentina	Argentina	1.234
Sociedade H.Da Rua Do Rosario Unipersonal	Portugal	624.659
La Fleche D'Or, S.A.S.	Francia	846.479
H.Suites San Marino S.A. de C.V	Mexico	315.376
Grand Hotel Montgomery Bruxelles, S.L.	Bélgica	586.681
Samat Hotels, SLU	España	1.787.284
Claridge Hotel, S.A.	Argentina	179.251
Explotadora Concorde, S.A.	Argentina	53
Hotusa Hotel im Arnulfpark GMBH	Alemania	1.468.854
Operadora Hotelera Zona Rosa, SA de CV	Mexico	377.539
Operadora Hotelera Michelangelo, SA de CV	Mexico	396.404
Hotel Cataratas S.A.	Argentina	955.749
129 Front Hotel + Front Porperty Hotel Corp	Estados Unidos	302.559
Operadora Unitsblau, SA de CV	Mexico	1.030
Lacerta Hotels, SLU	España	3.806.268
HRL Hoteles, S.A.	Argentina	10.393
Eurostars Hotel Company, S.L.U.	España	877.498
Terration S.L.U.	España	616.715
Carina Hotels S.L.U.	España	3.552.637
Hotel San Clodio, S.L.U	España	394.499
Reshotel Continental, S.L.U	España	1.160.417
Hotel Alcobendas, S.L.U.	España	(1.575)
Hotel Zarzuela Park, S.L.U	España	1.227.565
Granval Hotel, S.L.U	España	1.503.266
Suma y sigue		284.161.643

2021		
Sociedad	País	Importe
Suma anterior		284.161.643
Eurostars Bonanova, S.L.U	España	636.820
Hotel Via Roma S.L.U.	España	1.461.662
Hotel Plaza Delicias, S.L.U	España	549.033
Gran Hotel Almenar, S.L.U.	España	1.103.531
Hotel Isla Cartuja, S.L.U.	España	1.600.136
Eurostars Paseo de Gracia S.L.U.	España	(12.597)
Hotel Lucentum Alicante, SL	España	2.092.047
Marber Hoteles S.L.U.	España	377.110
Explotadora Madrid Tower, S.L.U.	España	8.446.092
Cristal Palace Gestión Hotelera, S.L.U.	España	843.875
Explotadora Ciudad Judicial, S.L.U.	España	437.865
Hotel Rambla Boqueria, S.L.U.	España	350.859
Ciudad Ecuestre, S.L.U.	España	1.426.411
Explotadora de Hosteleria 1990, S.L.U.	España	936.066
Hostel Tarraco S.L.U.	España	517.715
Naturhotel Catalunya S.L.U.	España	1.065.022
Hotel Solucar, S.L.U.	España	4.566
Explotadora Regina S.L.U.	España	1.253.422
Quimeral Hoteles, S.L.U.	España	260.954
Señorial Hoteles, S.A.U.	España	1.013.879
Estrela de Santiago, SA	España	433.475
Alegro Hoteles, S.L.U.	España	1.820.293
Hotel Ciudad de León, S.L.U.	España	824.348
Blantour Hoteles, S.L.U.	España	579.048
Explotadora Hotelera Toledana, S.L.U.	España	1.677.332
Punta Europa Hoteles, S.L.U.	España	1.778.887
Hoteles Azalea S.L.U.	España	3.793.133
Lince Hoteles, S.L.U.	España	1.372.590
Sociedade Hoteleira da Rua Castilho, Unipessoal Lda	Portugal	1.623.801
Eurostars Los Agustinos	España	999.741
Auriga, S.L.	España	(6.313)
Hotel Barbera Moli, S.L.	España	590.983
Explotadora Mundial, S.L.	Argentina	7
Dara Hotels SLU	España	3.397.382
Irei Hotels SL	España	1.180.433
Hunnia Hotels KFT	Hungria	826.688
Panotel SAS	Francia	842.195
Proeirenes, S.L.U.	España	1.002.465
Eneas Hotels SLU	España	2.762.337
Talio Hotel, S.L.	España	2.481
Dalia Hotel SL.	España	2.140.716
Neon Properties, SL	España	816.143
Suma y sigue		336.984.280

2021		
Sociedad	Pais	Importe
Suma anterior	-	336.984.280
Caelum Hotels SLU	España	475.007
Hotel Burgos Cid, SL	España	951.068
Lyra Hotels, S.L.	España	1.336.694
Amella Hotels, S.L.	España	819.625
Cassiopea Hotels, S.L.	España	1.337
Delphos Hotels, S.L.	España	968.676
KD 2006 Ingatlankezelő KFT	España	727.478
Galena Hotels, S.L.	España	2.390.945
Hotusa Berlín GmbH	Alemania	2.086.423
Hotusa Munich S42 GMBH	Alemania	1.011.893
Albus Hotels, S.L.	España	294.230
Corium Enterprises, S.L.	España	984.876
Braide Management, SL	España	5.153.326
Hydra Hotels S.L.	España	512.370
Arlea Hotels SL	España	380.103
Argón Hotel SL	España	1.645.183
Marmara Hotels, S.L.	España	1.509.288
Misela hotels, S.L.	España	1.100.470
Eurostars Grand Hotel Roma SRL	Italia	801.193
Hotel DC Ciudad Real, SL	España	639.143
Orion Hotels Italia SRL	Italia	430.135
Hotel Logroño Centro, SL	España	574.032
Serra Luminosa LDA	Portugal	533.695
Olhar Repousado S.A.	Portugal	431.693
Arcatis SL	España	3.691.808
Andromeda Hotels Italia SRL	Italia	1.320.038
Barbera Parc	España	657.072
Belari Hotels, S.L.U.	España	917.039
Sileno Hotels, SL	España	366.759
Erise Hotels, S.L.U.	España	2.276.322
Cesio Hotels, S.L.	España	1.442.123
Malva Hotels	España	1.036.077
Maragda Hotels, S.L.	España	836.643
Requinte Executivo S.A.	Portugal	358.793
Easysleep, Ltda	Portugal	744.797
Namorar O Tejo - Actividades Hoteleiras, Unipessoal Lda	Portugal	2.769.418
Jazba Hotels SL	España	311.647
Hotel Limafores 290, SAC	Perú	302.886
EUROSTARS SOFIA CITY	Bulgaria	216.175
Galena Hotels Colombia, SAS	Colombia	269.036
Dobarco Investments SL	España	453.565
Beradar Hotels SL	España	546.709
Borealis Hotels SL	España	1.690.733
Antares Hotels SLU	España	838.233
Suma y sigue		383.789.033

2021		
Sociedad	Pais	Importe
Suma anterior	-	383.789.033
Febo Hotels, SL	España	1.260.957
Ferea Hotels SL	España	267.734
Amatista Hotels SLU	España	1.694.127
Onix Hotels SLU	España	1.025.157
Opalo Hotels SLU	España	2.375.512
Pleyade Hotels SLU	España	3.328.520
Punto Properties SL	España	2.567.607
Regia Hotels SLU	España	1.283.526
Aliquis Hotels SLU	España	915.115
Andromeda Hotels SL	España	1.484.366
Aurea SRL	Italia	804.206
Hotel Burgos Bonifaz, SL	España	213.887
Hotelistic, SL	España	151.128
Teix Hotels, SLU	Andorra	1.588.680
RevPrice, SL	España	65.171
Violet Hotel, S.L.	España	49.711
TGB CONSULTORIA S.L.	España	14.400
Hotel Logroño Correos, SL	Bulgaria	12.862
Sander Hotels, SL	España	3.366
Bulsara Hotels, S.L.U	España	(715)
Lastana Hotels, SLU	España	153.596
EXE Carlton Budapest	Portugal	(185)
Adira Hotels, S.L.	España	733.132
Corban Hotels, S.L.U.	España	1.821.784
Euroincoming, S.A.	España	263.567
Freya Hotels, S.L.U.	España	1.320.462
Gaudium Hotels, S.L.U.	España	1.970.649
Kiara Hotels SLU	España	1.064.784
Litus Hotels, S.L.U.	España	954.854
Melina Hotels, SL	España	2.994.574
Molsa Hotels, SL	España	739.594
Palace Promotions Hotel, S.L.	España	2.088.957
Petra Hotels, SL	España	156.435
Teron Hotels, S.L.U.	España	1.395.229
Tilo Hotels, SL	España	1.118.104
Washington Irving Hotels, S.L.	España	1.493.661
Chacó Hotels KFT	Hungria	958.594
Cydonia Hotels Italia, SR.L.	Italia	6.045.116
Partenope Hotels Italia SRL	Italia	2.341.967
Ayman Hotels, SARL	Marruecos	150.439
Ancon Hotels	Panamá	(1.809)
Suma y Sigue		430.657.853

2021		
Sociedad	País	Importe
Suma anterior	-	430.657.853
Joia do Rio, Ltda	Portugal	1.386.788
Lírio-do-Vale-do-Douro, S.A.	Portugal	(593)
Safira do Douro, S.A.	Portugal	497
Hotels Gestion Cz SRO	República Checa	788.665
Balti Hotels, S.L.U.	España	573.802
Betria Hotels, S.L.	España	871.216
Cygnus Hotels, SL	España	3.456.770
Eril Hotels, SL	España	2.037.379
Euro Pullman Portugal, S.A.	Portugal	32.215
Gostos Tranquilos - Actividades Hoteleiras, Unipessoal Lda	Portugal	2.224.574
Letargo, S.L.	España	586.585
Lucida Hotels, S.L.	España	687.121
Miami Southern Hotels, Inc	Estados Unidos	2.482.778
Rigel Hotels, S.L.	España	6.546.405
Rodas Hotels, SL	España	1.230.834
Sole y Stelle, Ltda	Portugal	950.682
Volupta Hotels Italia, S.R.L.	Italia	1.351.372
Tenorio Hotels, S.A.	Costa Rica	(537)
Alain Hotels, S.L.U.	España	1.808.231
Balan Hotels, S.L.	España	2.437.574
Berilo Hotels, SL	España	1.320.663
Cleon Hotels, SL	España	1.166.529
Corvus Properties, SL	España	9
Crocel Hotels, S.L.	España	1.516.209
Danke Hotels, S.L.U.	España	881.910
Ebano Properties, SL	España	38.500
Exe Hoteles	España	29.679
Indira Hotels, SL	España	445.432
Janeva Properties	España	(1.000)
La Toja, SA	España	41.667
Mahalta Hotels, SL	España	765.871
Mensa Hotels, SL	España	876.449
Mirta Properties, SL	España	1.139
Numa Hotels, SL	España	790.215
Suma y sigue		467.983.484

2021		
Sociedad	Pais	Importe
Suma anterior	-	467.983.484
Plasencia Hotels, S.L.	España	865.210
Prior Hotels, S.L.	España	1.584.618
Tandem Apartments Properties 1, S.L.	España	63.316
Zafir Hotels, SL	España	408.788
Begónia Lilás, S.A.	Portugal	1.051.614
Quindio Hotels Colombia, SAS	Colombia	229.868
Acteon Siglo XXI, S.A.	España	1.963.943
Clinica La Toja, S.L.	España	5.002
Hotel Heroe de Sostoa 17, S.L.	España	2.656.277
Hotel La Isleta Canarias, SL	España	1.286.069
Hotel Ovieddo Buenavista, S.L.	España	1.755.344
Hotel Palcio de Sober, S.L.	España	736.331
Hotel Sabika Granada, S.L.	España	417.805
Jaspe Hotels, SL	España	207.619
Golden Mile Hotels, LLC	Estados Unidos	4.396.737
Zaina Hotels, SARL	Marruecos	129
Agave Hotel SA de CV	Mexico	35.437
Acacia Lima, S.A.	Portugal	457.046
Coral Jasmim LDA	Portugal	1.231.442
Perfeito Diamante, S.A.	Portugal	935.527
Hotusa Praga SRO	República Checa	245.757
Hotel Coruña Cuatro Caminos, SL	España	1.178.307
Profides Win Way, SL	España	11.652
Sagra Hotels SL	España	445.204
Total		490.152.524

2020		
Sociedad	País	Importe
Hoteles Turísticos Unidos, S.A.	España	252.984
Familia Hoteles, S.A.	España	198.360
Euro Columbus, S.L.	España	544.938
Mediterranea S.R.L.	Italia	150.546
Barcino Hotel Betriebs gmbh	Austria	1.065.937
World Trade Center Hotel S.L.	España	3.682.302
Hotusa Hotels, S.A.U	España	11.699.249
Keytel, S.A.U.	España	8.388.094
Restel, S.A.U.	España	154.163.357
Europullman, S.A.	España	107.127
Ammax, GMBH	Alemania	1.289.219
Muchohotel, S.L.	España	2.081.435
Eurohotel, S.R.L.	Italia	262.161
Viabaix, S.A. Argentina	Argentina	(46.105)
Sociedade H.Da Rua Do Rosario Unipersonal	Portugal	366.078
Panotel, S.A.S.	Francia	476.419
La Fleche D'Or, S.A.S.	Francia	391.366
International Palace, S.R.L.	Italia	927.609
Tourism ContractSale, SL	España	1.081
Henry VIII Hotels Ltd.	Inglaterra	351.152
H.Suites San Marino S.A. de C.V	Mexico	212.467
Grand Hotel Montgomery Bruxelles, S.L.	Bélgica	510.318
Eurostars David S.R.O	República Checa	21.172
Samat Hotels, SLU	España	1.454.515
Claridge Hotel, S.A.	Argentina	507.573
Explotadora Concorde, S.A.	Argentina	(491.589)
Hotusa Hotel im Arnulfpark GMBH	Alemania	2.127.811
Hotusa, S.A. Argentina	Argentina	31.002
Operadora Hotelera Zona Rosa, SA de CV	Mexico	271.087
Operadora Hotelera Michelangelo, SA de CV	Mexico	301.775
Hotel Cataratas S.A.	Argentina	534.553
Via Ferrari, Srl	Italia	(5.734)
129 Front Hotel + Front Porperty Hotel Corp	Estados Unidos	1.005.069
Operadora Unisblau, SA de CV	Mexico	(338.200)
Lacerta Hotels, SLU	España	2.593.490
HRL Hoteles, S.A.	Argentina	419.425
Eurostars Hotel Company, S.L.U.	España	471.364
Terration S.L.U.	España	125.314
Carina Hotels S.L.U.	España	1.764.806
Hotel San Clodio, S.L.U	España	127.964
Reshotel Continental, S.L.U	España	508.316
Hotel Alcobendas, S.L.U.	España	483.647
Hotel Zarzuela Park, S.L.U	España	628.155
Granval Hotel, S.L.U	España	919.756
Suma y sigue		200.537.361

2020		
Sociedad	Pais	Importe
Suma anterior		200.537.361
Eurostars Bonanova, S.L.U	España	270.743
Hotel Via Roma S.L.U.	España	692.551
Hotel Plaza Delicias, S.L.U	España	248.949
Gran Hotel Almenar, S.L.U.	España	467.450
Hotel Isla Cartuja, S.L.U.	España	561.937
Eurostars Paseo de Gracia S.L.U.	España	496.352
Explotadora Madrid Tower, S.L.U.	España	3.804.502
Cristal Palace Gestión Hotelera, S.L.U.	España	632.553
Explotadora Ciudad Judicial, S.L.U.	España	317.979
Hotel Rambla Boqueria, S.L.U.	España	187.097
Ciudad Ecuestre, S.L.U.	España	701.683
Explotadora de Hosteleria 1990, S.L.U.	España	440.355
Hostel Tarraco S.L.U.	España	174.575
Naturhotel Catalunya S.L.U.	España	580.737
Hotel Solucar, S.L.U.	España	328.018
Explotadora Regina S.L.U.	España	812.976
Quimeral Hoteles, S.L.U.	España	138.722
Señorial Hoteles, S.A.U.	España	236.039
Estrela de Santiago, SA	España	73.506
Alegro Hoteles, S.L.U.	España	547.568
Hotel Ciudad de León, S.L.U.	España	473.089
Blantour Hoteles, S.L.U.	España	242.936
Explotadora Hotelera Toledana, S.L.U.	España	619.683
Punta Europa Hoteles, S.L.U.	España	1.080.263
Hoteles Azalea S.L.U.	España	1.134.554
Lince Hoteles, S.L.U.	España	786.116
Andromeda, S.L.	España	823.260
Auriga, S.L.	España	207.078
Hotel Barbera Moli, S.L.	España	801.451
Explotadora Mundial, S.L.	Argentina	88.444
Dara Hotels SLU	España	1.468.424
Hotel Kennedy, S.A.	Argentina	111.323
Hunnia Hotels KFT	Hungria	690.344
Nazionale 46 SRL	Italia	24.970
Proeirenes, S.L.U.	España	356.364
Eneas Hotels SLU	España	1.236.422
Talio Hotel, S.L.	España	415.417
Dalia Hotel SL.	España	1.144.195
Servizi Integrati Alberghieri, SRL	Italia	278.653
Suma y sigue		224.234.640

2020		
Sociedad	País	Importe
Suma anterior	-	224.234.640
Caelum Hotels SLU	España	168.587
Lyra Hotels, S.L.	España	579.771
Amella Hotels, S.L.	España	362.685
Cassiopea Hotels, S.L.	España	160.671
Delphos Hotels, S.L.	España	659.931
Brussels Hotel, S.A.	Bélgica	287.271
Galena Hotels, S.L.	España	1.870.849
Hotusa Berlín GmbH	Alemania	1.977.322
Hotusa Munich S42 GMBH	Alemania	1.169.699
Albus Hotels, S.L.	España	79.514
Corium Enterprises, S.L.	España	659.112
Braide Management, SL	España	2.469.186
Hydra Hotels S.L.	España	355.184
Arlea Hotels SL	España	97.885
Argón Hotel SL	España	1.299.855
Marmara Hotels, S.L.	España	1.122.071
Misela hotels, S.L.	España	586.597
Eurostars Grand Hotel Roma SRL	Italia	470.448
Orion Hotels Italia SRL	Italia	228.091
Hotelera la Fortuna, SA de CV	México	214.890
Ricade	Argentina	223
Andromeda Hotels Italia SRL	Italia	640.307
Barbera Parc	España	360.603
Belari Hotels, S.L.U.	España	357.849
Bulsara hotels	España	8.670
Erise Hotels, S.L.U.	España	1.336.852
Cesio Hotels, S.L.	España	864.374
Malva Hotels	España	559.523
Maragda Hotels, S.L.	España	310.392
Easysleep, Ltda	Portugal	451.103
Namorar O Tejo - Actividades Hoteleiras, Unipessoal Lda	Portugal	2.507.233
Galena Hotels Colombia, SAS	Colombia	330.568
Dobarco Investments SL	España	453.565
Beradar Hotels SL	España	248.921
Borealis Hotels SL	España	1.064.272
Antares Hotels SLU	España	472.239
Suma y sigue		249.020.953

2020		
Sociedad	Pais	Importe
Suma anterior	-	249.020.953
Febo Hotels, SL	España	663.996
Ferea Hotels SL	España	(6.772)
Amatista Hotels SLU	España	814.152
Onix Hotels SLU	España	842.784
Opalo Hotels SLU	España	1.194.573
Pleyade Hotels SLU	España	1.825.433
Punto Properties SL	España	1.862.460
Regia Hotels SLU	España	637.101
Aliquis Hotels SLU	España	305.790
Andromeda Hotels Germany	Alemania	267.347
Aurea SRL	Italia	240.261
Teix Hotels, SLU	Andorra	1.074.086
Inversora Cataratas, SA	Argentina	30.685
Myland, SA	Argentina	2.352
Tucuman 313, SA	Argentina	1.692
Lastana Hotels, SLU	España	42.801
Tolima Hotels Colombia, SAS	Colombia	(5.662)
Adira Hotels, S.L.	España	424.119
Corban Hotels, S.L.U.	España	972.673
Euroincoming, S.A.	España	667.152
Freya Hotels, S.L.U.	España	655.188
Gadium Hotels, S.L.U.	España	1.094.465
Kiara Hotels SLU	España	295.361
Litus Hotels, S.L.U.	España	496.564
Melina Hotels, SL	España	1.066.246
Molsa Hotels, SL	España	272.977
Palace Promotions Hotel, S.L.	España	826.686
Petra Hotels, SL	España	85.925
Tandem Apartments, SLU	España	10.829
Teron Hotels, S.L.U.	España	826.386
Tilo Hotels, SL	España	714.322
Washington Irving Hotels, S.L.	España	795.955
Chacó Hotels KFT	Hungria	530.706
Cydonia Hotels Italia, SR.L.	Italia	2.524.700
Partenope Hotels Italia SRL	Italia	936.264
Ayman Hotels, SARL	Marruecos	499.365
Ancon Hotels	Panamá	958.222
Suma y Sigue		273.468.137

2020		
Sociedad	País	Importe
Suma anterior	-	273.468.137
Joia do Rio, Ltda	Portugal	657.259
Lírio-do-Vale-do-Douro, S.A.	Portugal	12.349
Safira do Douro, S.A.	Portugal	11.015
Hotels Gestion Cz SRO	República Checa	753.070
Baltì Hotels, S.L.U.	España	311.761
Betria Hotels, S.L.	España	417.116
Cygnus Hotels, SL	España	1.614.197
Eril Hotels, SL	España	1.080.713
Euro Pullman Portugal, S.A.	Portugal	54.118
Gastro Bar Experience, S.L.	España	368
Gostos Tranquilos - Actividades Hoteleiras, Unipessoal Lda	Portugal	1.172.957
Letargo, S.L.	España	369.287
Lucida Hotels, S.L.	España	342.321
Miamí Southern Hotels, Inc	Estados Unidos	1.612.434
Rigel Hotels, S.L.	España	3.326.660
Riviera XPU-HA, SA de CV	México	(12.150)
Rodas Hotels, SL	España	1.046.094
Roseus Hotels, S.L.U.	España	27.703
Sole y Stelle, Ltda	Portugal	678.752
Volupta Hotels Italia, S.R.L.	Italia	687.046
Tenorio Hotels, S.A.	Costa Rica	301.381
Ariesec Hotels, S.L.	Ecuador	203.428
Alain Hotels, S.L.U.	España	1.179.196
Arneta Properties, SL	España	(14.606)
Balan Hotels, S.L.	España	1.006.469
Berilo Hotels, SL	España	896.379
Cerio Properties, S.L.	España	107.708
Cleon Hotels, SL	España	609.755
Corvus Properties, SL	España	6
Crocel Hotels, S.L.	España	959.311
Danke Hotels, S.L.U.	España	465.329
Ebano Properties, SL	España	31.500
Exe Hoteles	España	28.234
Indira Hotels, SL	España	193.281
Janeva Properties	España	5.500
La Toja, SA	España	47.814
Mahalta Hotels, SL	España	337.081
Mensa Hotels, SL	España	374.250
Mirta Properties, SL	España	2.022
Numa Hotels, SL	España	270.180
Suma y sigue		294.635.425

2020		
Sociedad	Pais	Importe
Suma anterior	-	294.635.425
Plasencia Hotels, S.L.	España	446.240
Prior Hotels, S.L.	España	563.984
Tandem Apartments Properties I, S.L.	España	45.433
Zafir Hotels, SL	España	363.190
Begónia Lilás, S.A.	Portugal	725.851
Quindio Hotels Colombia, SAS	Colombia	132.066
Acteon Siglo XXI, S.A.	España	654.025
Clinica La Toja, S.L.	España	(2.287)
Hotel Heroe de Sostoa 17, S.L.	España	1.367.805
Hotel La Isleta Canarias, SL	España	1.110.155
Hotel Ovieddo Buenavista, S.L.	España	1.297.615
Hotel Palcio de Sober, S.L.	España	305.855
Hotel Sabika Granada, S.L.	España	110.577
Jaspe Hotels, SL	España	91.347
Golden Mile Hotels, LLC	Estados Unidos	2.476.184
Hotusa Hotels France SRL	Francia	297.123
Zaina Hotels, SARL	Marruecos	153.737
Agave Hotel SA de CV	Mexico	455.748
Acacia Lima, S.A.	Portugal	93.254
Coral Jasmim LDA	Portugal	653.859
Hotusa Hotels Portugal, LDA	Portugal	338.518
Perfeito Diamante, S.A.	Portugal	551.319
Hotusa Praga SRO	República Checa	189.008
World Turizm Anonim Sirketi	Turquia	120.679
Falcon Property, S.A.	Argentina	(7.307)
Aster Properties, SL	España	43.010
Coris Properties, SL	España	(8.460)
Gran Hotel La Toja, SL	España	1.694.314
HOTEL CIUDAD RODRIGO SL	España	116.011
Hotel Convento Agustinos, SL	España	236.548
Hotel Coruña Cuatro Caminos, SL	España	401.537
Oleo Properties, SL	España	(122.136)
Profides Win Way, SL	España	6.297
RE VIAM GALAICAS SL	España	(337)
Sagra Hotels SL	España	108.749
Total		309.644.936

b) Cargas sociales

Corresponde en su práctica totalidad a la seguridad social a cargo de las sociedades del grupo.

c) Detalle de resultados consolidados

La aportación de cada sociedad incluida en el perímetro de la consolidación a los resultados consolidados de los ejercicios 2021 y 2020, ha sido la siguiente:

2021			
Sociedad	Resultado consolidado	Resultados atribuibles a socios externos	Resultado atribuible a la sociedad dominante
Hoteles Turísticos Unidos, S.A.	(33.327.899)	-	(33.327.899)
Hotusa Hotels, S.A	(48.038.039)	-	(48.038.039)
Dobarco Investments, S.L.	(766.639)	-	(766.639)
Magongo S.A.	(27.285)	-	(27.285)
Familia Hotels, S.A.	(947)	3.434	2.487
Keytel S.A.	(57.921.438)	-	(57.921.438)
Euro Columbus, S.L.	(20.924)	-	(20.924)
Las Iniciativas Hosteleras, S.L.U.	(67.474)	-	(67.474)
Explotadora Ciudad de la Coruña, S.L.	175.179	-	175.179
Quimeral Hoteles S.L.	65.162	-	65.162
Señorial Hoteles S.L.	178.638	-	178.638
Crocel Hotels, S.L.	275.414	-	275.414
Danke Hotels, S.L.U.	259.496	-	259.496
Eos Properties, SL	272.456	-	272.456
Lince Hoteles S.L.	583.733	-	583.733
Lírio-do-Vale-do-Douro, S.A.	(2.422)	-	(2.422)
Cygnus Hotels, SL	1.140.836	-	1.140.836
Explotadora Hotelera Ciudadela, S.L.	522	-	522
Gran Hotel Adriano S.L.	505	-	505
Balan Hotels, S.L.	499.407	-	499.407
Hotel San Clodio S.L.	(6.864)	-	(6.864)
Melina Hotels, SL	1.453.030	-	1.453.030
Punta Europa Hoteles S.L.	933.438	-	933.438
Eril Hotels, SL	666.937	-	666.937
Muchohotel,S.L.	3.135.154	-	3.135.154
Hotel Tartesos, S.A.	(280.046)	-	(280.046)
Reshotel Continental	104.597	-	104.597
World Trade Center Hotel S.l	(2.882.064)	-	(2.882.064)
Barbera Parc, S.L.	240.180	-	240.180
Eneas Hotels, S.L.	1.033.891	-	1.033.891
Suma y sigue	(132.323.463)	3.434	(132.320.030)

2021			
Sociedad	Resultado consolidado	Resultados atribuibles a socios externos	Resultado atribuible a la sociedad dominante
Suma anterior	(132.323.463)	3.434	(132.320.029)
Explotadora Hotelera Toledana, S.L.	884.565	-	884.565
Europullman, S.L.	(215.384)	-	(215.384)
Marber Hoteles S.L.	(2.263)	-	(2.263)
Hoteles Azalea S.L.	710.563	-	710.563
Fleur Hotels, S.A.S.	(6.690)	-	(6.690)
Carina Hotels Italia, SRL	(3.450)	-	(3.450)
Requinte Executivo S.A.	(827.399)	-	(827.399)
Olhar Repousado S.A	(452.545)	-	(452.545)
Explotadora Madrid Tower SL	(2.114.993)	-	(2.114.993)
Explotadora Regina S.L.U.	538.752	-	538.752
Hotel Solucar S.L.	50.532	-	50.532
Eurostars Paseo de Gracia S.L.	(94.185)	-	(94.185)
Ciudad Ecuestre, S.L.	610.175	-	610.175
Soc.Hotel.Da Rua Do Castilho	(467.095)	-	(467.095)
Sociedade H.Da Rua Do Rosario Unipersonal	51.036	-	51.036
Hotel Isla Cartuja S.L	374.712	-	374.712
Hotel Barbera Moli S.L.	(627.269)	-	(627.269)
Narla Hotels, S.L.	386	-	386
Gostos Tranquilos A.H.U.LDA	120.572	-	120.572
Eurostars Bonanova, S.L.	(94.823)	-	(94.823)
Cristal Palace Gestion Hotelera, S.L.	(1.289.743)	-	(1.289.743)
Hotel Rambla Boqueria S.L.	(206.733)	-	(206.733)
Citadel, S.L.	(2.057.472)	-	(2.057.472)
Eurostars Hotel Company, S.L.U. (antes Agincourt 2008, S.L	(10.965.692)	-	(10.965.692)
Hotusa Gestión Hotelera, S.L. (antes Bagration, S.L.)	100.987	-	100.987
Explotadora de Hosteleria 1990, S.L.	84.367	-	84.367
Eurostars SRL	(186.169)	7.541	(178.628)
Mediterranea S.R.L.	147.220	(2.662)	144.558
Eurohotel S.R.L.	101.759	32	101.791
Eurostars Italia SRL(St Paul)	46.462	(2.320)	44.142
Hydra Hotels Italia, SRL	(3.169)	-	(3.169)
Alegro Hotel, S.L	714.773	-	714.773
Hotel Alcobendas, SL	125.981	-	125.981
Hotel Zarzuela Park, S.L.	170.402	-	170.402
Restel, S.A.	125.575.876	-	125.575.876
Granval Hotel, S.L.	812.251	-	812.251
Suma y sigue	(20.717.162)	6.024	(20.711.137)

2021			
Sociedad	Resultado consolidado	Resultados atribuibles a socios externos	Resultado atribuible a la sociedad dominante
Suma anterior	(20.717.162)	6.024	(20.711.138)
Cinara Properties, S.L.	(31.738)	-	(31.738)
Il Castellino, Srl	46.623	-	46.623
Via Ferrari, Srl	(16.479)	-	(16.479)
Via Albergotti, Srl	(4.838)	-	(4.838)
Tamarind SRO	68.121	(36.876)	31.245
Eurostars David SRO	(46.265)	-	(46.265)
Elna Hotels, SL	(30.713)	-	(30.713)
TGB CONSULTORIA S.L.	(27.752)	11.823	(15.930)
Henry VIII Hotels Ltd.	(44.690)	-	(44.690)
Hotusa Nodal Systems, SL	(16.411)	9.586	(6.825)
Panotel SAS	520.905	-	520.905
Hotel de La Fleche d'Or, SAS	493.446	-	493.446
Eridan Hotels, SL	(13.471)	-	(13.471)
Gestusa Pagos, SL	(11.549)	-	(11.549)
Hotusa S.A.Argentina	(102.710)	-	(102.710)
Nacar Properties, SL	(2.089.164)	-	(2.089.164)
Tucuman 313 S.A.	(54.680)	-	(54.680)
Claridge Hotel, S.A.	(443.766)	-	(443.766)
HRL Hoteles, S.A.	19.399	-	19.399
Hotel Kennedy	(456.127)	-	(456.127)
Explotadora Mundial	(55.326)	-	(55.326)
Hotel Cataratas SA	(208.789)	-	(208.789)
Inversora Cataratas SA	(82.455)	-	(82.455)
Viabaix, S.A. Argentina	(119.967)	3.877	(116.091)
Hotelera la Fortuna, SA de CV	(1.373.131)	3	(1.373.129)
Hotel Suites San Marino S.A.C.V	80.564	3.810	84.374
Operadora Hotelera Zona Rosa	109.861	53	109.914
Operadora Hotelera Michelangelo	(131.517)	6.861	(124.656)
Riviera XPU-HA,S.A.de C.V	(541.229)	34	(541.195)
Operadora Unitsblau SA de CV	(10.233)	-	(10.233)
Ammax GMBH	(1.099.558)	-	(1.099.558)
Hotusa Hotel im Arnulfpark GMB kg	2.751.636	-	2.751.636
Gran Hotel Montgomery Bruxelles	(265.620)	4.086	(261.534)
RevPrice, SL	(8.595)	4.167	(4.428)
Estrela de Santiago, S.L.	77.088	(17.162)	59.926
Copal Hotel SA de CV	(878)	-	(878)
Suma y sigue	(23.837.171)	(3.715)	(23.840.886)

2021			
Sociedad	Resultado consolidado	Resultados atribuibles a socios externos	Resultado atribuible a la sociedad dominante
Suma anterior	(23.837.171)	(3.715)	(23.840.886)
Venice Value Added	53.354	-	53.354
Graluma, S.L.	423	-	423
Hotel Ciudad de Leon, S.L.	338.024	-	338.024
Blantour Hoteles, S.L.	160.121	-	160.121
Hotusa Germany GMBH	14.566	-	14.566
Cesio Hotels, S.L. (antes Eurostars Tarraco, S.L.)	700.941	-	700.941
Hotel Via Roma S.L.U.	334.280	-	334.280
Hotel Plaza Delicias, S.L.U.	137.099	-	137.099
Hunnia Hotels KFT	(1.262.553)	-	(1.262.553)
Gran Hotel Almenar SL	(137.510)	-	(137.510)
Andalus Irving S.L.	(162)	-	(162)
Jaspe Hotels, SL	(53.662)	-	(53.662)
Corium Enterprises, S.L.U.	118.346	-	118.346
Euroincoming, S.L.	(18.410.716)	-	(18.410.716)
Explotadora Ciudad Judicial SL	(84.042)	-	(84.042)
Arcatis S.L.	1.351.873	-	1.351.873
Proeirenes S.L.	414.267	-	414.267
Terration S.L.	285.100	-	285.100
Hydra Hotels S.L.	(232.289)	-	(232.289)
Carina Hotels S.L.	848.442	-	848.442
Andromeda Hotels S.L.	234.701	-	234.701
Galena Hotels, S.L.	(1.091.019)	-	(1.091.019)
Malva Hotels, S.L.	(111.119)	-	(111.119)
Kentia Hotels, S.L.	12.683	-	12.683
Bemus Hotels, S.L.U.	(45.763)	-	(45.763)
Antares Hotels, S.L.	(275.778)	-	(275.778)
Antilia Hotels SLU (antes Hacienda Boticaria)	642.851	-	642.851
Talio Hotels, S.L.	(3.598)	-	(3.598)
Argon Hotel, S.L.	(549.955)	-	(549.955)
Cassiopea Hotels, S.L.U.	(31.858)	-	(31.858)
Punto Properties S.L.U.	(74.628)	-	(74.628)
Albus Hotels, S.L.	41.861	-	41.861
Amelia Hotels, S.L.U.	320.949	-	320.949
Myland S.A.	187.212	-	187.212
Suma y Sigue	(40.004.729)	(3.715)	(40.008.444)

2021			
Sociedad	Resultado consolidado	Resultados atribuibles a socios externos	Resultado atribuible a la sociedad dominante
Suma anterior	(40.004.729)	(3.715)	(40.008.444)
Charros Group, S.A.	3.572	-	3.572
Delphos Hotels, S.L	111.816	-	111.816
Eurostars Gran Hotel Roma S.R.L.	(1.000.197)	-	(1.000.197)
Explotadora Concorde, S.A	(121.718)	-	(121.718)
Falcon Property, SA	4.543	-	4.543
Hotusa Italia SRL	(5.922)	-	(5.922)
Hotusa Munich S42 GmbH	2.941.687	-	2.941.687
Lyra Hotels, SLU	183.973	-	183.973
Neira Hotels, SL	4.108	-	4.108
Restel Italy S.R.L.	(77.083)	-	(77.083)
Ricade	(46.115)	-	(46.115)
Rosario y Cia, S.A.	(20.215)	-	(20.215)
S.C.I. GMS Messageries	(180.087)	-	(180.087)
Servizi Integrati Alberghieri, SLU	422.866	-	422.866
Briza Hotels, SL	(406.678)	-	(406.678)
Andromeda Hotels Italia SRL	93.646	-	93.646
ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU	(288.685)	-	(288.685)
Aurea, S.R.L.	(327.215)	-	(327.215)
Bulsara Hotels, S.L.U	8.653	-	8.653
Coltan Hotels, S.L.U.	(247)	-	(247)
Erise Hotels, S.L.U	58.477	-	58.477
Mirta Properties, SL	(75.763)	-	(75.763)
Galena Hotels Colombia, SAS	(301.264)	-	(301.264)
Hotusa Berlin GmbH	2.777.762	-	2.777.762
Lucida Hotels, S.L.	(74.437)	-	(74.437)
Eurostars Portugal-Hoteis Turísticos Unidos, LDA	(57.925)	-	(57.925)
KD 2006 Ingatlankezelő KFT	(426.764)	-	(426.764)
Kiara Hotels	189.373	-	189.373
Lastana Hotels, S.L.U.	22.728	-	22.728
Marmara hotels S.L.	223.383	-	223.383
Molsa Hotels, SL	139.181	-	139.181
Naturhotel Catalunya, S.L	279.747	-	279.747
Orion Hotels Italia SRL	331.713	-	331.713
Agave Hotel SA de CV	(56.186)	-	(56.186)
Belari Hotels SL	102.697	-	102.697
Cirene Hotels SLU	(5.090)	-	(5.090)
Colnino Beteiligungs GmbH	(1.753.196)	(170)	(1.753.366)
Colotto Beteiligungs GmbH	(7.803)	-	(7.803)
Suma y sigue	(37.337.396)	(3.885)	(37.341.281)

2021			
Sociedad	Resultado consolidado	Resultados atribuibles a socios externos	Resultado atribuible a la sociedad dominante
Suma anterior	(37.337.396)	(3.885)	(37.341.281)
Cool Vibes Ltda	(1.103)	-	(1.103)
Dalia Hotels SLU	296.167	-	296.167
Palace Promotions Hotel, S.L.	(22.886)	-	(22.886)
Berilo Hotels, SL	239.973	-	239.973
Elide Hotels SLU	(580)	-	(580)
Febo Hotels SLU	253.182	-	253.182
Ferea Hotels SLU	22.046	-	22.046
Coral Jasmim LDA	123.118	-	123.118
Hotusa Praga SRO	(410.768)	-	(410.768)
Maragda Hotels SLU	126.191	-	126.191
Pleyade Hotels SLU	1.203.009	-	1.203.009
Rigel Hotels SLU	416.707	-	416.707
Sole y Stelle Ltda	71.142	(1.037)	70.104
Washington Irving Hotels	454.708	-	454.708
Ager Hotels SLU	(27.008)	-	(27.008)
Aliquis Hotels SLU	164.219	-	164.219
Amatista Hotels SLU	796.217	-	796.217
Artea Hotels, SLU	121.381	-	121.381
Beradar Hotels SLU	147.611	-	147.611
Borealis Hotels SL	401.603	-	401.603
Colseve Gmbh&Co Kg	(1.770.922)	(187)	(1.771.109)
Gaudium Hotels SLU	360.270	-	360.270
Elysees West Reservations SRL	61.312	-	61.312
Laver Hotels SLU	2.503	-	2.503
Leda Hotels SLU	(188)	-	(188)
Onix Hotels SLU	366.448	-	366.448
Opalo Hotels SLU	93.259	-	93.259
Regia Hotels SLU	178.416	-	178.416
Ebano Properties, SL	(531.932)	-	(531.932)
Alain Hoteles, S.L.	720.093	-	720.093
Balti Hotels, S.L.U.	91.156	-	91.156
Ancon Hotels, S.L.	(147.796)	-	(147.796)
Braide Management, S.L.	1.068.102	-	1.068.102
Caelum Hotels, S.L.U	2.404	-	2.404
Colsenio GmbH	(1.312.062)	(109)	(1.312.170)
Suma y sigue	(33.781.405)	(5.218)	(33.786.623)

2021			
Sociedad	Resultado consolidado	Resultados atribuibles a socios externos	Resultado atribuible a la sociedad dominante
Suma anterior	(33.781.405)	(5.218)	(33.786.623)
Corban Hotels, S.L.U.	(39.722)	-	(39.722)
Coris Properties, SL	(488.165)	-	(488.165)
Cydonia Hotels Italia, SRL	1.914.836	-	1.914.836
Dara Hotels, S.L.U.	(379.977)	-	(379.977)
Eidos Properties, S.L.	(232.860)	-	(232.860)
Eneide Hotels Italia, SRL	(3.948)	-	(3.948)
Epsilon Hotels, S.L.U.	(453)	-	(453)
Freya Hotels, S.L.U.	142.870	-	142.870
Auriga Hotels Colombia, SAS	(3.867)	-	(3.867)
Hotels Gestion Cz SRO	(638.828)	-	(638.828)
Hotusa Ventures, SL	(11.734)	-	(11.734)
Izar Properties, SL	118.806	-	118.806
Lacerta Hotels, S.L.U.	1.051.722	-	1.051.722
Litus Hotels, S.L.	146.707	-	146.707
Mensa Hotels, SL	283.802	-	283.802
MISELA HOTELS, SL	208.122	-	208.122
Monserrate Hotels Colombia, S.A.S.	(1.150)	-	(1.150)
Betria Hotels, S.L.	31.506	-	31.506
Namorar O Tejo - Actividades Hoteleiras, Unipessoal Lda	(676.798)	-	(676.798)
Noris Properties, S.L.	(616)	-	(616)
Oleo Properties, SL	(428.819)	-	(428.819)
Roseus Hotels, S.L.U.	(64.302)	-	(64.302)
Samat Hotels, S.L.U.	308.185	-	308.185
Sirio Properties, SL	(31.266)	-	(31.266)
Taurus Hotels Germany Gmbh	(4.299)	-	(4.299)
Teix Hotels, S.L.U.	232.632	-	232.632
Teron Hotels, S.L.U.	492.575	-	492.575
Tourism ContractSale, s.l.	(11.364)	-	(11.364)
Volupta Hotels Italia, S.R.L.	(292.214)	-	(292.214)
Cleon Hotels, SL	(601.740)	-	(601.740)
Begónia Lilás, S.A.	(573.813)	-	(573.813)
Aster Properties, SL	(456.926)	-	(456.926)
Acácia Lima, S.A.	360.218	-	360.218
129 Front Hotel LLC	(435.320)	-	(435.320)
Adira Hotels, S.L.	269.662	-	269.662
Joia do Rio, Ltda	(434.473)	24.046	(410.427)
Suma y sigue	(34.032.418)	18.828	(34.013.590)

2021			
Sociedad	Resultado consolidado	Resultados atribuibles a socios externos	Resultado atribuible a la sociedad dominante
Suma anterior	(34.032.418)	18.828	(34.013.590)
Chacó Hotels KFT	(916.819)	-	(916.819)
Numa Hotels, SL	20.976	-	20.976
Partenope Hotels Italia SRL	872.194	-	872.194
Perfeito Diamante, S.A.	(108.847)	-	(108.847)
Petra Hotels, SL	(175.599)	-	(175.599)
Prior Hotels, S.L.	909.950	-	909.950
Rodas Hotels, SL	163.706	-	163.706
Rosa do Alto, S.A.	(3.335)	-	(3.335)
Safira do Douro, S.A.	(243)	-	(243)
Sagra Hotels, S.L.	78.954	-	78.954
Solder Properties, SL	(766.005)	-	(766.005)
Tandem Apartments Properties 1, S.L.	33.891	-	33.891
Tandem Apartments, SLU	(1.796.965)	-	(1.796.965)
Tarso Properties, SL	452.769	-	452.769
Tilo Hotels, SL	(154.916)	-	(154.916)
Tolima Hotels Colombia, SAS	(16.869)	-	(16.869)
Verse Properties, SL	(656.465)	-	(656.465)
Violet Hotel, S.L.	(30.714)	(33.628)	(64.342)
Zafir Hotels, SL	(220.073)	-	(220.073)
Agate Hotels, S.L.	(1.004.646)	-	(1.004.646)
Ambar Properties, SL	(328.376)	-	(328.376)
April Hotels, S.A.	(17.590)	-	(17.590)
Ariesec Hotels, S.L.	17.578	-	17.578
Atris Properties, SL	(196.668)	-	(196.668)
Cerio Properties, S.L.	(208.348)	-	(208.348)
Sileno Hotels, SL	22.374	-	22.374
Balto Hotels, SL	17.133	-	17.133
Hostel Tarraco, S.L	18.992	-	18.992
Corvus Properties, SL	(743.758)	-	(743.758)
Neon Properties, SL	(663.236)	-	(663.236)
Euro Pullman Portugal, S.A.	9.951	-	9.951
Front Property Hotel Corp	(685.202)	-	(685.202)
Gastro Bar Experience, S.L.	(9.735)	-	(9.735)
Hotusa Group Hospitality Holdings Inc.	(19.714)	-	(19.714)
Exe Hoteles	22.905	-	22.905
Ayman Hotels, SARL	(651.638)	761	(650.877)
Keros Properties, S.L.	26.145	-	26.145
Indira Hotels, SL	157.680	-	157.680
Ireo Hotels, SL	162.890	-	162.890
Kalium Properties, SL	(6)	-	(6)
Letargo, S.L.	225.780	-	225.780
Magnolia do Alto, S.A.	(576)	-	(576)
Suma y sigue	(40.194.892)	(14.039)	(40.208.931)

2021			
Sociedad	Resultado consolidado	Resultados atribuibles a socios externos	Resultado atribuible a la sociedad dominante
Suma anterior	(40.194.892)	(14.039)	(40.208.931)
Mahalta Hotels, SL	150.349	-	150.349
Miami Beach Hotels	(1.920)	-	(1.920)
Miami Southern Hotels, Inc	(309.409)	-	(309.409)
Hospitality Venture Capital, SL	(1.120)	-	(1.120)
Pico do Fogo, S.A.	(612)	-	(612)
Profides Win Way, SL	(170.903)	-	(170.903)
Sacte Properties, SL	(29.705)	-	(29.705)
Serra Luminosa LDA	56.240	-	56.240
Sigma Properties, SL	(353)	-	(353)
Tenorio Hotels, S.A.	(4.733)	-	(4.733)
Tulipa do Alto, S.A.	(612)	-	(612)
Urien Properties, SL	25.518	-	25.518
ARES HOTELS SL	(667)	-	(667)
Wysh Travel, S.L.	(36.068)	-	(36.068)
Dahab Properties, S.L.	(4.443)	-	(4.443)
Kozma Properties, S.L.	(1.229.486)	-	(1.229.486)
EXE Carlton Budapest	(737.382)	-	(737.382)
Pamina Properties, S.L.	19.051	-	19.051
Volcom Properties, S.L.	(622.970)	-	(622.970)
Alda Properties	202.330	-	202.330
Alfonso VIII Properties	(218.806)	-	(218.806)
Armeta Properties, SL	(159.982)	-	(159.982)
Desarrolladora Blaurmex, SA de CV	(106)	121	15
Iron Hotels, SL	(170)	-	(170)
Karan Hotels	(302)	-	(302)
Bretal Properties	169.267	-	169.267
Enton Properties, S.L.	(488)	-	(488)
Flavus Hotels, SL	(483)	-	(483)
JAZBA HOTELS SL	6.529	-	6.529
Hotel Héroe de Sostoa 17 S.L.	19.284	-	19.284
Grupo La Toja Hoteles, SL	2.169	-	2.169
Janeva Properties	(985.465)	-	(985.465)
La Toja, SA	(1.972.460)	-	(1.972.460)
Plasencia Hotels, S.L.	374.540	-	374.540
Quindio Hotels Colombia, SAS	61.374	-	61.374
Quirbes World	327	-	327
Reservas Hoteleras Mexico SA de CV	(110.325)	-	(110.325)
Belgium Value Added I, S.A.	(966.193)	-	(966.193)
Tames Properties, S.L.	(14.272)	-	(14.272)
Zaika Properties, S.L.	(128)	-	(128)
Explotadora Hotelera 1990, S.L.	(6)	-	(6)
Suma y sigue	(46.687.485)	(13.918)	(46.701.403)

2021			
Sociedad	Resultado consolidado	Resultados atribuibles a socios externos	Resultado atribuible a la sociedad dominante
Suma anterior	(46.687.485)	(13.918)	(46.701.403)
Barcino Hotel Betriebs GmbH	273.459	-	273.459
Easy sleep LTDA	(56.533)	-	(56.533)
CEKAN 2007 S.L.	55.749	-	55.749
Eurostars Los Agustinos	119.832	-	119.832
Hotel Logroño Correos, SL	(7.304)	-	(7.304)
Hotel Sabika Granada, S.L.	(35.833)	-	(35.833)
Hotel Palacio de Sober, S.L.	70.518	-	70.518
Hotusa International Group, SA	(27.594)	-	(27.594)
Zaina Hotels, SARL	(18.790)	6.835	(11.955)
Clinica La Toja, S.A.	103	-	103
Eurostars Sofia City	(23.016)	-	(23.016)
Mahí 10	(1.096)	-	(1.096)
Extramundi Xestion, SL	(11)	-	(11)
Fervel Hotels, S.L.	(481)	-	(481)
Ledicia Hotels, S.L.	(431)	-	(431)
Obelo Hotels, S.L.	(4.459)	-	(4.459)
Sander Hotels, SL	(5.254)	-	(5.254)
Kalos Properties, S.L.	(575)	-	(575)
Aion Porperties, S.L.	(195.124)	-	(195.124)
Kena Hotels, S.L.	1.056	-	1.056
Hotusa Inversiones Hoteleras, SL	4.018	-	4.018
Acteon Siglo XXI, S.A.	(1.152.729)	-	(1.152.729)
Hotel Burgos Bonifaz, SL	46.800	-	46.800
ESPAEX S.L.	442	-	442
Auriga Hotels SLU	(8.117)	-	(8.117)
Hotel Oviedo Buenavista, S.L.	750.199	-	750.199
Golden Mile Hotels, LLC	(813.205)	-	(813.205)
Hotel Limafores 290, SAC	(159.635)	-	(159.635)
Geseur Hotels, SL	(39)	-	(39)
HOTEL BURGOS CID, SL	115.296	-	115.296
HOTEL LUCENTUM ALICANTE, SL	135.828	-	135.828
Hotel Coruña Cuatro Caminos, SL	(129.067)	-	(129.067)
HOTEL DC CIUDAD REAL, SL	90.656	-	90.656
Hotel La Isleta Canarias, SL	(151.376)	-	(151.376)
Hotel Logroño Centro, SL	67.249	-	67.249
Hotelistic, SL.	(11.713)	(2.823)	(14.537)
RE VIAM GALAICAS SL	(17.420)	-	(17.420)
Selene Hotels, SL	(772)	-	(772)
Térez Hotels KPT	(5.691)	-	(5.691)
Versos do Tempo, Lda	(50.780)	-	(50.780)
Total	(47.833.326)	(9.906)	(47.843.232)

2020			
Sociedad	Resultado consolidado	Resultados atribuibles a socios externos	Resultado atribuible a la sociedad dominante
Hoteles Turísticos Unidos, S.A.	(22.251.612)	-	(22.251.612)
Hotusa Hotels, S.L.	(25.486.259)	-	(25.486.259)
Dobarco Investments, S.L.	(315.235)	-	(315.235)
Magongo S.A.	(5.345)	-	(5.345)
Familia Hotels, S.A.	125.748	(5.344)	120.404
Keytel S.A.	(29.502.224)	-	(29.502.224)
Euro Columbus, S.L.	42.989	-	42.989
Las Iniciativas Hosteleras, S.L.U.	3.286	-	3.286
Explotadora Ciudad de la Coruña, S.L.	52.423	-	52.423
Quimeral Hoteles S.L.	(48.229)	-	(48.229)
Señorial Hoteles S.L.	(241.253)	-	(241.253)
Lince Hoteles S.L.	(400.912)	-	(400.912)
Explotadora Hotelera Ciudadela, S.L.	168	-	168
Gran Hotel Adriano S.L.	(505)	-	(505)
Hotel San Clodio S.L.	(133.370)	-	(133.370)
Punta Europa Hoteles S.L.	313.846	-	313.846
Hotel Tartesos, S.A.	(123.040)	-	(123.040)
Reshotel Continental	(157.011)	-	(157.011)
World Trade Center Hotel S.l	(6.154.930)	-	(6.154.930)
Barbera Parc, S.L.	69.961	-	69.961
Eneas Hotels, S.L.	(251.033)	-	(251.033)
Laietana Hotels, S.L.		-	-
Alegro Hotel, S.L.	36.162	-	36.162
Hotel Alcobendas,SL	368.180	-	368.180
Hotel Zarzuela Park, S.L.	(55.169)	-	(55.169)
Restel, S.A.	84.423.667	-	84.423.667
Granval Hotel, S.L.	272.529	-	272.529
Myland S.A	425.811	-	425.811
Suma y sigue	1.008.643	(5.344)	1.003.299

2020			
Sociedad	Resultado consolidado	Resultados atribuibles a socios externos	Resultado atribuible a la sociedad dominante
Suma anterior	1.008.643	(5.344)	1.003.299
Explotadora Hotelera Toledana, S.L.	173.489	-	173.489
Europullman, S.L.	(177.838)	-	(177.838)
Marber Hoteles S.L.	(784)	-	(784)
Hoteles Azalea S.L.	(362.782)	-	(362.782)
Hostel Tarraco S.L.	(106.339)	-	(106.339)
Nazionale 46, S.R.L.	(1.672.331)	-	(1.672.331)
Requinte Executivo S.A.	(25.718)	-	(25.718)
Olhar Repousado S.A	(13.180)	-	(13.180)
Explotadora Madrid Tower SL	(5.433.981)	-	(5.433.981)
Explotadora Regina S.L.U.	117.819	-	117.819
Hotel Solucar S.L.	(26.954)	-	(26.954)
Eurostars Paseo de Gracia S.L.	(1.230.082)	-	(1.230.082)
Ciudad Ecuestre, S.L.	84.318	-	84.318
Soc.Hotel.Da Rua Do Castilho	(51.169)	-	(51.169)
Sociedade H.Da Rua Do Rosario Unipersonal	(359.467)	-	(359.467)
Hotel Isla Cartuja S.L	(276.484)	-	(276.484)
Hotel Barbera Moli S.L.	(540.795)	-	(540.795)
Narla Hotels, S.L.	440	-	440
Gostos Tranquilos A.H.U.LDA	(654.113)	-	(654.113)
Eurostars Bonanova, S.L.	(282.477)	-	(282.477)
Cristal Palace Gestion Hotelera, S.L.	(1.614.491)	-	(1.614.491)
Hotel Ramblas Boqueria S.L.	(227.223)	-	(227.223)
Citadel, S.L.	(1.694.737)	-	(1.694.737)
Eurostars Hotel Company, S.L.U. (antes Agincourt 2008, S.I	(7.685.023)	-	(7.685.023)
Cekan 2007, S.L.	(56.777)	-	(56.777)
Hotusa Gestión Hotelera, S.L. (antes Bagration, S.L.)	188.007	-	188.007
Explotadora de Hosteleria 1990, S.L.	(186.478)	-	(186.478)
Eurostars SRL	(249.049)	9.128	(239.921)
Mediterranea S.R.L.	(434.339)	23.229	(411.110)
Eurohotel S.R.L.	(321.225)	18.586	(302.639)
Eurostars Italia SRL(St Paul)	(25.277)	1.298	(23.979)
Suma y sigue	(22.136.397)	46.897	(22.089.500)

2020			
Sociedad	Resultado consolidado	Resultados atribuibles a socios externos	Resultado atribuible a la sociedad dominante
Suma anterior	(22.136.397)	46.897	(22.089.500)
International Palace, S.L.	45.297	-	45.297
Il Castellino, Srl	(4.312)	-	(4.312)
Via Ferrari, Srl	(15.420)	-	(15.420)
Via Albergotti, Srl	(12.160)	-	(12.160)
Tamarind SRO	(83.369)	37.354	(46.015)
Eurostars David SRO	(78.247)	-	(78.247)
52 East 41 Street LLC	(326.603)	-	(326.603)
Henry VIII Hotels Ltd.	(380.592)	-	(380.592)
Panotel SAS	86.665	-	86.665
Hotel de La Fleche d'Or, SAS	53.754	-	53.754
Hotusa S.A.Argentina	1.347	-	1.347
Nacar Properties, SL	(2.180.253)	-	(2.180.253)
Tucuman 313 S.A.	186.664	-	186.664
Claridge Hotel, S.A.	(596.122)	-	(596.122)
HRL Hoteles, S.A.	(512.375)	-	(512.375)
Hotel Kennedy	(287.497)	-	(287.497)
Explotadora Mundial	15.243	-	15.243
Hotel Cataratas SA	(595.833)	-	(595.833)
Inversora Cataratas SA	(114.368)	-	(114.368)
Viabaix, S.A. Argentina	(263.123)	10.118	(253.005)
Hotelera la Fortuna, SA de CV	(299.674)	(2)	(299.676)
Hotel Suites San Marino S.A.C.V	(136.122)	1.461	(134.661)
Operadora Hotelera Zona Rosa	57.765	-	57.765
Operadora Hotelera Michelangelo	(555.918)	166	(555.752)
Riviera XPU-HA,S.A.de C.V	(559.515)	52	(559.463)
Operadora Unitsblau SA de CV	(959.718)	15.623	(944.095)
Barcino Hotel Betriebs gmbh	(467.123)	-	(467.123)
Ammax GMBH	(2.661.050)	-	(2.661.050)
Hotusa Hotel im Arnulfpark GMB kg	(1.166.662)	(149)	(1.166.811)
Gran Hotel Montgomery Bruxelles	(231.227)	3.039	(228.188)
Brussels Hotel, S.A.	(607.217)	181	(607.036)
Estrela de Santiago, S.L.	(114.632)	63.669	(50.963)
Suma y sigue	(34.898.794)	178.409	(34.720.385)

2020			
Sociedad	Resultado consolidado	Resultados atribuibles a socios externos	Resultado atribuible a la sociedad dominante
Suma anterior	(34.898.794)	178.409	(34.720.385)
Venice Value Added	(14.273)	-	(14.273)
Graluma, S.L.	76	-	76
Hotel Ciudad de Leon, S.L.	42.530	-	42.530
Blantour Hoteles, S.L.	(20.510)	-	(20.510)
Horusa Germany GMBH	6.122	-	6.122
Cesio Hotels, S.L. (antes Eurostars Tarraco, S.L.)	290.317	-	290.317
Hotel Via Roma S.L.U.	(54.785)	-	(54.785)
Hotel Plaza Delicias, S.L.U.	(92.024)	-	(92.024)
Hunnia Hotels KFT	(691.075)	-	(691.075)
Gran Hotel Almenar SL	(227.855)	-	(227.855)
Andalus Irving S.L.	401	-	401
Hotel LH 120 Gmbh		-	-
Corium Enterprises, S.L.U.	(27.814)	-	(27.814)
Euroincoming, S.L.	(13.194.035)	-	(13.194.035)
Explotadora Ciudad Judicial SL	(222.469)	-	(222.469)
Arcatis S.L.		-	-
Proeirenes S.L.	11.668	-	11.668
Terration S.L.	4.088	-	4.088
Hydra Hotels S.L.	(591.310)	-	(591.310)
Carina Hotels S.L.	(239.887)	-	(239.887)
Auriga Hotels S.L.	31.038	-	31.038
Andromeda Hotels S.L.	(155.327)	-	(155.327)
Galena Hotels, S.L.	(2.300.100)	-	(2.300.100)
Malva Hotels, S.L.	(600.881)	-	(600.881)
Kentia Hotels, S.L.	10.285	-	10.285
Nodo Design Hotel, S.L.		-	-
Antares Hotels, S.L.	(449.299)	-	(449.299)
Antilia Hotels SLU (antes Hacienda Boticaria)	(204)	-	(204)
Talio Hotels, S.L.	(91.985)	-	(91.985)
Argon Hotel, S.L.	(222.858)	-	(222.858)
Cassiopea Hotels, S.L.U.	(158.905)	-	(158.905)
Punto Properties S.L.U.	(1.198.148)	-	(1.198.148)
Albus Hotels, S.L.	(79.175)	-	(79.175)
Amelia Hotels, S.L.U.	61.459	-	61.459
Suma y Sigue	(55.073.729)	178.409	(54.895.320)

2020			
Sociedad	Resultado consolidado	Resultados atribuibles a socios externos	Resultado atribuible a la sociedad dominante
Suma anterior	(55.073.729)	178.409	(54.895.320)
Charros Group, S.A.	57.308	-	57.308
Delphos Hotels, S.L	(24.501)	-	(24.501)
Eurostars Gran Hotel Roma S.R.L.	(1.012.235)	-	(1.012.235)
Explotadora Concorde, S.A	(101.124)	-	(101.124)
Falcon Property, SA	(211.111)	-	(211.111)
Hotusa Italia SRL	(4.265)	-	(4.265)
Hotusa Munich S42 GmbH	(517.302)	(163)	(517.465)
Lyra Hotels, SLU	26.148	-	26.148
Neira Hotels, SL	11.441	-	11.441
Restel Italy S.R.L.	(92.587)	-	(92.587)
Ricade	(108.453)	-	(108.453)
Rosario y Cia, S.A.	(305.241)	-	(305.241)
S.C.I. GMS Messageries	(183.118)	-	(183.118)
Servizi Integrati Alberghieri, SLU	(1.083.007)	-	(1.083.007)
Andromeda Hotels Italia SRL	(716.357)	-	(716.357)
Andromeda Hotels Germany GmbH	(799.146)	-	(799.146)
Aurea, S.R.L.	(701.726)	-	(701.726)
Bulsara Hotels, S.L.U	(123.827)	-	(123.827)
Coltan Hotels, S.L.U.	(1.472)	-	(1.472)
Erise Hotels, S.L.U	(370.324)	-	(370.324)
Galena Hotels Colombia, SAS	(257.496)	-	(257.496)
Hotusa Berlin GmbH	(2.936.576)	(87)	(2.936.663)
KD 2006 Ingatlankezelő KFT	(2.480.784)	-	(2.480.784)
Kiara Hotels	(291.722)	-	(291.722)
Lastana Hotels, S.L.U.	(15.753)	-	(15.753)
Marmara hotels S.L.	136.702	-	136.702
Molsa Hotels, SL	(99.749)	-	(99.749)
Naturhotel Catalunya, S.L	(16.752)	-	(16.752)
Orion Hotels Italia SRL	(705.684)	-	(705.684)
Belari Hotels SL	(162.557)	-	(162.557)
Cirene Hotels SLU	265	-	265
Colnino Beteiligungs GmbH	(2.303.109)	-	(2.303.109)
Colotto Beteiligungs GmbH	(1.939)	-	(1.939)
Suma y sigue	(70.469.782)	178.159	(70.291.623)

2020			
Sociedad	Resultado consolidado	Resultados atribuibles a socios externos	Resultado atribuible a la sociedad dominante
Suma anterior	(70.469.782)	178.159	(70.291.623)
Cool Vibes Ltda	(2.386)	-	(2.386)
Dalia Hotels SLU	(319.810)	-	(319.810)
Palace Promotions Hotel, S.L.	(328.198)	-	(328.198)
EHC Corporate and Managed Services	27.105	-	27.105
Elide Hotels SLU		-	-
Febo Hotels SLU	(166.270)	-	(166.270)
Ferea Hotels SLU	(81.507)	-	(81.507)
Hotusa Hellas Touristiki Monoprospi, S.R.L.		-	-
Hotusa Praga SRO	(466.580)	-	(466.580)
Maragda Hotels SLU	(169.382)	-	(169.382)
Pleyade Hotels SLU	(425.851)	-	(425.851)
Rigel Hotels SLU	(1.124.586)	-	(1.124.586)
Sole y Stelle Ltda	63.640	(3.705)	59.935
Washington Irving Hotels	111.835	-	111.835
Ager Hotels SLU	(4.522)	-	(4.522)
Aliquis Hotels SLU	(81.846)	-	(81.846)
Amatista Hotels SLU	134.436	-	134.436
Arlea Hotels, SLU	(30.122)	-	(30.122)
Beradar Hotels SLU	(49.952)	-	(49.952)
Borealis Hotels SL	(160.879)	-	(160.879)
Colseve Gmbh&Co Kg	(2.098.241)	-	(2.098.241)
Gaudium Hotels SLU	(611.463)	-	(611.463)
Laver Hotels SLU	(285)	-	(285)
Leda Hotels SLU	392	-	392
Onix Hotels SLU	(206.933)	-	(206.933)
Opalo Hotels SLU	(624.471)	-	(624.471)
Regia Hotels SLU	1.196	-	1.196
Ebano Properties, SL	(486.889)	-	(486.889)
Alain Hoteles, S.L.	544.682	-	544.682
Bima Hotels, S.L.U.		-	-
Ancon Hotels, S.L.	(1.006.726)	-	(1.006.726)
Braide Management, S.L.	(619.969)	-	(619.969)
Briza Hotels, SL	(344.832)	-	(344.832)
Caelum Hotels, S.L.U	(99.088)	-	(99.088)
Colsenio GmbH	(2.074.717)	-	(2.074.717)
Suma y sigue	(81.172.001)	174.454	(80.997.547)

2020			
Sociedad	Resultado consolidado	Resultados atribuibles a socios externos	Resultado atribuible a la sociedad dominante
Suma anterior	(81.172.001)	174.454	(80.997.547)
Corban Hotels, S.L.U.	(269.827)	-	(269.827)
Coris Properties, SL	(502.288)	-	(502.288)
Cydonia Hotels Italia, SRL	(1.152.750)	-	(1.152.750)
Dara Hotels, S.L.U.	(1.060.806)	-	(1.060.806)
Eidos Properties, S.L.	(128.538)	-	(128.538)
Eneide Hotels Italia, SRL	(18.025)	-	(18.025)
Epsilon Hotels, S.L.U.	403	-	403
Freya Hotels, S.L.U.	(249.245)	-	(249.245)
Hotusa Ventures, SL	4.683	-	4.683
Izar Properties, SL	(43.289)	-	(43.289)
Lacerta Hotels, S.L.U.	318.612	-	318.612
Litus Hotels, S.L.	(3.314)	-	(3.314)
Mensa Hotels, SL	(125.311)	-	(125.311)
MISELA HOTELS, SL	(227.644)	-	(227.644)
Monserrate Hotels Colombia, S.A.S.	337	-	337
Namorar O Tejo - Actividades Hoteleiras, Unipessoal Lda	(4.834.536)	-	(4.834.536)
Noris Properties, S.L.	(279)	-	(279)
Oleo Properties, SL	(406.902)	-	(406.902)
Roseus Hotels, S.L.U.	(114.400)	-	(114.400)
Samat Hotels, S.L.U.	(186.207)	-	(186.207)
Sirio Properties, SL	(40.017)	-	(40.017)
Taurus Hotels Germany Gmbh	(5.636)	-	(5.636)
Teix Hotels, S.L.U.	6.795	-	6.795
Teron Hotels, S.L.U.	23.995	-	23.995
Tourism ContractSale, s.l.	44.106	-	44.106
Volupta Hotels Italia, S.R.L.	(863.053)	-	(863.053)
World Turizm Anonim Sirketi	(338.593)	-	(338.593)
Zenon Hotels, S.L.U.	(828.963)	-	(828.963)
Acácia Lima, S.A.	(588.112)	-	(588.112)
Adira Hotels, S.L.	(105.086)	-	(105.086)
Suma y sigue	(92.865.891)	174.454	(92.691.437)

2020			
Sociedad	Resultado consolidado	Resultados atribuibles a socios externos	Resultado atribuible a la sociedad dominante
Suma anterior	(92.865.891)	174.454	(92.691.437)
Aster Properties, SL	(244.065)	-	(244.065)
Ayman Hotels, SARL	(683.152)	750	(682.402)
Balan Hotels, S.L.	(667.208)	-	(667.208)
Balti Hotels, S.L.U.	(67.647)	-	(67.647)
Begónia Lilás, S.A.	(769.223)	-	(769.223)
Belgium Value Added I, S.A.	(489.251)	-	(489.251)
Bemus Hotels, S.L.U.	(79.155)	-	(79.155)
Berilo Hotels, SL	5.297	-	5.297
Betria Hotels, S.L.	(189.354)	-	(189.354)
Carina Hotels Italia, SRL	(2.492)	-	(2.492)
Chacó Hotels KFT	(2.800.006)	-	(2.800.006)
Cinara Properties, S.L.	(21.063)	-	(21.063)
Cleon Hotels, SL	(1.046.911)	-	(1.046.911)
Coral Jasmim LDA	(223.424)	-	(223.424)
Crocet Hotels, S.L.	21.341	-	21.341
Cygnus Hotels, SL	1.405	-	1.405
Danke Hotels, S.L.U.	(198.831)	-	(198.831)
Enton Properties, S.L.	(3)	-	(3)
Eos Properties, SL	274.385	-	274.385
Eridan Hotels, SL	14.274	-	14.274
Erif Hotels, SL	(96.998)	-	(96.998)
Exe Hotels, SL	24.466	-	24.466
Flavus Hotels, SL	(30)	-	(30)
Fleur Hotels, S.A.S.	(8.381)	-	(8.381)
Hotels Gestion Cz SRO	(2.031.698)	-	(2.031.698)
Hotusa Nodal Systems, SL	(107.555)	36.587	(70.968)
Hydra Hotels Italia, SRL	(2.796)	-	(2.796)
Jaspe Hotels, SL	(160.969)	-	(160.969)
Joia do Rio, Ltda	(1.027.065)	50.540	(976.525)
Keros Properties, S.L.	24.849	-	24.849
Lírio-do-Vale-do-Douro, S.A.	(53.739)	-	(53.739)
Lucida Hotels, S.L.	(227.600)	-	(227.600)
Melina Hotels, SL	207.947	-	207.947
Milos Hotels, SL	(843.849)	-	(843.849)
Suma y Sigue	(104.334.392)	262.331	(104.072.061)

2020			
Sociedad	Resultado consolidado	Resultados atribuibles a socios externos	Resultado atribuible a la sociedad dominante
Suma anterior	(104.334.392)	262.331	(104.072.061)
Neira Hotels, SL	(1.411.706)	-	(1.411.706)
Numa Hotels, SL	(302.710)	-	(302.710)
Partenope Hotels Italia SRL	(335.186)	-	(335.186)
Perfeito Diamante, S.A.	27.610	-	27.610
Petra Hotels, SL	(111.432)	-	(111.432)
Prior Hotels, S.L.	157.346	-	157.346
Rodas Hotels, SL	(549.132)	-	(549.132)
Rosa do Alto, S.A.	(7.361)	-	(7.361)
Safira do Douro, S.A.	(47.220)	-	(47.220)
Sagra Hotels, S.L.	(6.590)	-	(6.590)
Solder Properties, SL	(620.601)	-	(620.601)
Tandem Apartments Properties I, S.L.	3.329	-	3.329
Tandem Apartments, SLU	(3.009.695)	-	(3.009.695)
Tarso Properties, SL	(16.314)	-	(16.314)
Tilo Hotels, SL	(279.918)	-	(279.918)
Tolima Hotels Colombia, SAS	(91.161)	-	(91.161)
Verse Properties, SL	(410.623)	-	(410.623)
Violet Hotel, S.L.	434	-	434
Zafir Hotels, SL	(198.000)	-	(198.000)
Agate Hotels, S.L.	(128.962)	-	(128.962)
Ambar Properties, SL	(290.577)	-	(290.577)
April Hotels, S.A.	(1.164)	-	(1.164)
Ariesec Hotels, S.L.	(310.471)	-	(310.471)
Atris Properties, SL	(160.251)	-	(160.251)
Cerio Properties, S.L.	(15.127)	-	(15.127)
Corvus Properties, SL	(683.078)	-	(683.078)
Euro Pullman Portugal, S.A.	(127.238)	-	(127.238)
Front Property Hotel Corp	(1.172.795)	-	(1.172.795)
Gastro Bar Experience, S.L.	(8.359)	-	(8.359)
Hotusa Group Hospitality Holdings Inc.	(112.866)	-	(112.866)
Hotusa Hotels Portugal, LDA	(149.336)	-	(149.336)
Indira Hotels, SL	(31.554)	-	(31.554)
Ireo Hotels, SL	(233)	-	(233)
Kalium Properties, SL	96	-	96
Letargo, S.L.	52.137	-	52.137
Magnolia do Alto, S.A.	(1.451)	-	(1.451)
Suma y sigue	(114.684.551)	262.331	(114.422.220)

2020			
Sociedad	Resultado consolidado	Resultados atribuibles a socios externos	Resultado atribuible a la sociedad dominante
Suma anterior	(114.684.551)	262.331	(114.422.220)
Mahalta Hotels, SL	(276.235)	-	(276.235)
Miami Beach Hotels	(3.340)	-	(3.340)
Miami Southern Hotels, Inc	(1.758.572)	-	(1.758.572)
Pico do Fogo, S.A.	(1.316)	-	(1.316)
Profides Win Way, SL	24.715	-	24.715
Sacte Properties, SL	(30.073)	-	(30.073)
Serra Luminosa LDA	(703)	-	(703)
Sigma Properties, SL	23	-	23
Tenorio Hotels, S.A.	(63.513)	-	(63.513)
Tulipa do Alto, S.A.	(1.321)	-	(1.321)
Urien Properties, SL	27.743	-	27.743
Wysh Travel, S.L.	(33.626)	-	(33.626)
Dahab Properties, S.L.	(1.249.587)	-	(1.249.587)
Kozma Properties, S.L.	(1.068.729)	-	(1.068.729)
Pamina Properties, S.L.	24.289	-	24.289
Volcom Properties, S.L.	(542.242)	-	(542.242)
Alda Properties	207.229	-	207.229
Alfonso VIII Properties	(198.470)	-	(198.470)
Armeta Properties, SL	(201.220)	-	(201.220)
Bretal Properties	159.184	-	159.184
Diana Palace Promotions, S.L.	(256.002)	12.806	(243.196)
Grupo La Toja Hoteles, SL	(3.049)	-	(3.049)
Janeva Properties	(868.454)	-	(868.454)
La Toja, SA	(1.490.861)	-	(1.490.861)
Monserrate Hotels Colombia, S.A.S.	1.977.871	-	1.977.871
Plasencia Hotels, S.L.	(13.454)	-	(13.454)
Quindio Hotels Colombia, SAS	1.520	-	1.520
Quirbes World	(93.721)	-	(93.721)
Reservas Hoteleras Mexico SA de CV	(122.874)	-	(122.874)
Restel Brasil	(32.512)	-	(32.512)
Tames Properties, S.L.	14.198	-	14.198
Zaika Properties, S.L.	(404)	-	(404)
Suma y sigue	(120.558.057)	275.137	(120.282.920)

2020			
Sociedad	Resultado consolidado	Resultados atribuibles a socios externos	Resultado atribuible a la sociedad dominante
Suma anterior	(120.558.057)	275.137	(120.282.920)
Hotusa Hotels France, SRL	(109.488)	-	(109.488)
H24 Reservation Services, S.L.	(945.580)	-	(945.580)
Hotel Sabika Granada, S.L.	(222.638)	-	(222.638)
Hotel Palacio de Sober, S.L.	(59.064)	-	(59.064)
Hotusa International Group, SA	178.655	-	178.655
Zaina Hotels, SARL	(407.296)	-	(407.296)
Clinica La Toja, S.A.	(12.003)	-	(12.003)
EHC Corporate and Managed Services	(885)	-	(885)
Mahi 10	10.203	-	10.203
Extramundi Xestion, SL	383	-	383
Fervel Hotels, S.L.	(304)	-	(304)
Ledicia Hotels, S.L.	(264)	-	(264)
Obelo Hotels, S.L.	(282)	-	(282)
Eidos Properties, S.L.	(32.289)	-	(32.289)
Kalos Properties, S.L.	(283)	-	(283)
Aion Porperties, S.L.	(72.272)	-	(72.272)
Kena Hotels, S.L.	653	-	653
Hotusa Inversiones Hoteleras, SL	3.560	-	3.560
Acteon Siglo XXI, S.A.	(1.336.011)	-	(1.336.011)
Hotel Heroe de Sosta 17, S.L.	(763.188)	-	(763.188)
Hotel Oviedo Buenavista, S.L.	298.549	-	298.549
Golden Mile Hotels, LLC	(4.661.514)	-	(4.661.514)
Auriga Hotels Colombia, SAS	(15.790)	-	(15.790)
Castillo Hotels KFT	(404.656)	-	(404.656)
Gran Hotel La Toja, SL	250.405	-	250.405
HOTEL BURGOS CID, SL	(4.318)	-	(4.318)
HOTEL CIUDAD RODRIGO SL	(43.636)	-	(43.636)
Hotel Convento Agustinos, SL	(197.473)	-	(197.473)
Hotel Coruña Cuatro Caminos, SL	(560.745)	-	(560.745)
HOTEL DC CIUDAD REAL, SL	(1.508)	-	(1.508)
Hotel La Isleta Canarias, SL	(210.634)	-	(210.634)
Hotel Logroño Centro, SL	(468)	-	(468)
Miami Collins Hotel LLC	(913.991)	-	(913.991)
Praia da Benquerença Ltda	(51.420)	-	(51.420)
RE VIAM GALAICAS SL	(21.839)	-	(21.839)
Selene Hotels, SL	(60)	-	(60)
Térez Hotels KFT	49.314	-	49.314
Versos do Tempo, Lda	(57.192)	-	(57.192)
Total	(130.873.426)	275.137	(130.598.289)

d) Información financiera por segmentos

Los criterios seguidos para fijar los precios de transferencia intersegmentos obedecen a la aplicación del valor normal de mercado.

La distribución de las ventas realizadas en 2021 por segmentos y mercados geográficos es la siguiente:

Mercado geográfico	Hotelera y turístico	Otros servicios	Total
Alemania	5.188.570	-	5.188.570
Andorra	1.588.680	-	1.588.680
Argentina	1.146.687	-	1.146.687
Austria	1.366.187	-	1.366.187
Bélgica	586.681	-	586.681
Bulgaria	229.037	-	229.037
Colombia	498.904	-	498.904
Costa Rica	(537)	-	(537)
EEUU	7.182.075	-	7.182.075
España	430.976.267	4.812.856	435.789.123
Francia	1.958.855	-	1.958.855
Hungría	1.785.282	-	1.785.282
Italia	14.405.459	4.981	14.410.440
Marruecos	150.568	-	150.568
México	1.125.786	-	1.125.786
Panamá	(1.809)	-	(1.809)
Perú	302.886		302.886
Portugal	15.353.740	456.950	15.810.690
República Checa	1.034.419	-	1.034.419
Total	484.877.737	5.274.787	490.152.524

La distribución de las ventas realizadas en 2020 por segmentos y mercados geográficos es la siguiente:

Mercado geográfico	Hotelera y turístico	Otros servicios	Total
Alemania	6.831.398	-	6.831.398
Andorra	1.074.086	-	1.074.086
Argentina	1.012.300	169.969	1.182.269
Austria	1.065.937	-	1.065.937
Bélgica	797.589	-	797.589
Colombia	456.972	-	456.972
Costa Rica	301.381	-	301.381
Ecuador	203.428	-	203.428
EEUU	4.371.441	722.245	5.093.686
España	268.601.739	1.859.486	270.461.225
Francia	1.164.908	-	1.164.908
Grecia	-	-	-
Hungría	1.221.050	-	1.221.050
Inglaterra	351.152	-	351.152
Italia	7.036.107	329.215	7.365.322
Marruecos	653.102	-	653.102
México	902.876	202.740	1.105.616
Panamá	958.222	-	958.222
Portugal	8.157.047	116.619	8.273.666
República Checa	963.250	-	963.250
Turquía	120.677	-	120.677
Total	306.244.662	3.400.274	309.644.936

El desglose de los estados financieros segmentados del ejercicio 2021 se resume a continuación:

Conceptos	Hotelera y Turistico	Otros	Total
Importe neto de la cifra de negocios	484.877.737	5.274.787	490.152.524
Trabajos realizados por la empesapara su activo	-	27.352	27.352
Aprovisionamientos	(284.863.120)	(1.748.027)	(286.611.147)
Otros ingresos de explotación	29.826.152	2.409.849	32.236.001
Gastos de personal	(56.027.651)	(9.308.682)	(65.336.333)
Otros gastos de explotación	(133.080.054)	(34.648.473)	(167.728.527)
Amortización del inmovilizado	(19.895.050)	(16.196.827)	(36.091.877)
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	1.349.196	931.917	2.281.113
Otros resultados	2.041.638	1.866.012	3.907.650
Resultado de la explotación	24.228.848	(51.392.092)	(27.163.244)
Ingresos financieros	28.823	377.561	406.384
Gastos financieros	(9.049.832)	(19.514.033)	(28.563.865)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	4	(71.138)	(71.134)
Diferencias de cambio	140.228	3.479.248	3.619.476
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-	(1.483.273)	(1.483.273)
Resultado financiero	(8.880.777)	(17.211.635)	(26.092.412)
Resultado antes de impuestos	15.348.071	(68.603.727)	(53.255.656)
Activos del segmento	728.423.331	655.496.129	1.383.919.460
Pasivos del segmento	728.423.331	655.496.129	1.383.919.460

El desglose de los estados financieros segmentados del ejercicio 2020 se resume a continuación:

Conceptos	Hotelera y Turístico	Otros	Total
Importe neto de la cifra de negocios	306.244.663	3.400.273	309.644.936
Aprovisionamientos	(192.339.674)	(850.962)	(193.190.637)
Otros ingresos de explotación	11.781.893	2.204.731	13.986.624
Gastos de personal	(49.441.565)	(8.178.745)	(57.620.310)
Otros gastos de explotación	(132.778.946)	(16.328.956)	(149.107.902)
Amortización del inmovilizado	(20.098.115)	(18.510.274)	(38.608.389)
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	(3.430.673)	(8.049.263)	(11.479.936)
Otros resultados	605.660	(1.216.930)	(611.271)
Resultado de la explotación	(79.456.758)	(47.530.127)	(126.986.885)
Ingresos financieros	31.263	436.226	467.489
Gastos financieros	(7.143.567)	(18.537.602)	(25.681.169)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	(336.068)	(336.068)
Diferencias de cambio	(4.303.489)	1.384.410	(2.919.080)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	5.111	(78.290)	(73.179)
Resultado financiero	(11.410.683)	(17.131.324)	(28.542.007)
Resultado antes de impuestos	(90.867.440)	(64.661.450)	(155.528.892)
Activos del segmento	600.466.576	674.072.646	1.274.539.222
Pasivos del segmento	600.466.576	674.072.646	1.274.539.222

e) Otros resultados

El detalle de otros resultados del ejercicio 2021 y 2020 corresponde a:

Ejercicio 2020	
Concepto	Ingresos / (Gastos)
Retrocesión gastos ejercicios anteriores que no procedían	(1.022.619)
Provisiones de litigios	(473.905)
Anticipos de clientes anulados	870.991
Impuestos ejercicios anteriores	459.162
Acuerdos rentas	2.492.161
Penalización de obras	911.888
Ingresos por litigio	861.646
Otros	(191.673)
Total	3.907.650

Ejercicio 2020	
Concepto	Ingresos / (Gastos)
Pérdida opcion de compra hotel	(871.840)
Resolucion de indemnizacion adicional a exempleado e intereses	(390.503)
Ingreso por subvención	178.947
Impuestos ejercicios anteriores	(386.864)
Exceso rentas antiguas	117.176
Deuda proveedor prescrita	127.150
Retrocesión gastos ejercicios anteriores qu eno procedian	265.833
Otros	348.830
Total	(611.271)

17. Información sobre medio ambiente

El Grupo no posee activos significativos incluidos en el inmovilizado material destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente ni ha recibido subvenciones ni incurrido en gastos durante el ejercicio cuyo fin sea la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, las sociedades del grupo no han dotado provisiones para cubrir riesgos y gastos por actuaciones medioambientales, al estimar que no existen contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

18. Operaciones con partes vinculadas

El detalle de las operaciones de los ejercicios 2021 y 2020 es el siguiente:

	2021 Ingreso/(gasto)			
	Saldos deudores			
Concepto	Servicios prestados	Servicios recibidos	Intereses cargados	Intereses abonados
Otras empresas del grupo	1.084.464	(7.016.860)	5.546	-
Sociedades en concurso de acreedores (nota 1)	383.459	(294.288)	283.328	-
Total empresas grupo y asociadas	1.467.923	(7.311.148)	288.874	-

	2020 Ingreso/(gasto)			
	Saldos deudores			
Concepto	Servicios prestados	Servicios recibidos	Intereses cargados	Intereses abonados
Otras empresas del grupo	3.217	(1.766.873)	28.494	(47.334)
Total empresas grupo y asociadas	3.217	(1.766.873)	28.494	(47.334)

El detalle de los saldos de balance con partes vinculadas al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es el siguiente:

	2021					
	Saldos deudores			Saldos acreedores		
Concepto	Ventas y servicios (**)	Créditos a largo plazo (**)	Créditos a corto plazo (**)	Compras y servicios	Préstamos a largo plazo	Préstamos a corto plazo
Otras empresas del grupo (nota 8)	267.816			(627.796)	-	-
Empresas multigrupo (*)	-	-	-	-	(300.000)	-
Sociedades en concurso de acreedores (nota 1)	738.170	11.675.439	287.885	(53.600)	(4.316.392)	(172.208)
Total empresas grupo y asociadas	1.005.986	11.675.439	287.885	(681.396)	(4.616.392)	(172.208)

	Saldos al 31.12.20 Activo/(pasivo)		
	Saldos deudores	Saldos acreedores	
Concepto	Ventas y servicios	Compras y servicios	Préstamos a largo plazo
Otras empresas del grupo (nota 8)	618.053	(22.620)	-
Empresas multigrupo (*)	-	-	(300.000)
Total empresas grupo y asociadas	618.053	(22.620)	(300.000)

(*) Correspondiente a los saldos con la Sociedad Dobarco Investments, S.L. que, al integrarse en el perímetro de consolidación por el método de integración proporcional (ver anexo I) no han sido eliminados en el proceso de consolidación.
(**) Saldos de Sociedades en concurso de acreedores totalmente deteriorados

Las retribuciones percibidas durante los ejercicios 2021 y 2020 por la alta dirección, los miembros del Consejo de Administración y las personas vinculadas a los mismos son las siguientes:

	2021		2020	
	Sueldos y salarios	Dietas	Sueldos y salarios	Dietas
Miembros del Consejo de Administración que a la vez son Alta Dirección	430.000	-	401.429	-
Otros miembros del Consejo de Administración	409.508	10.971	226.032	8.655
Personas vinculadas al Consejo de Administración	162.183	-	295.316	-
Total	1.001.691	10.971	922.777	8.655

La alta dirección del ejercicio 2021 de la Sociedad dominante está compuesta por dos miembros del Consejo de Administración (misma situación en 2020).

Existe una cuenta corriente con socios y administradores con un saldo deudor de 6.276 euros al cierre de los ejercicios 2021 y 2020. No existen anticipos o créditos concedidos a los miembros del Consejo de Administración y a la alta dirección de la Sociedad dominante al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, ni existen compromisos en materia de pensiones con los antiguos y actuales miembros del Consejo de administración de la Sociedad dominante.

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos a que se refiere el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital no han comunicado situaciones de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener con el interés de la Sociedad.

Tal y como se menciona en la nota 1, Hoteles Turísticos Unidos, S.A. es cabecera del Grupo Hotusa y realiza las funciones de dirección de este.

19. Otra información

Dentro del epígrafe de provisiones a largo y corto plazo de los ejercicios 2021 y 2020 se incluye los siguientes conceptos:

Provsiones a largo plazo	
2021	
Concepto	Euros
Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	149.494
Provisiones por contratos arrendamientos	17.108.720
Provision por prestaciones a pagar a empleados	2.060.185
Provisión para impuestos	27.797
Otros	646.704
Total	19.992.900

Provisiones a largo plazo	
2020	
Concepto	Euros
Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	186.558
Provisiones por contratos arrendamientos	3.974.007
Provision por prestaciones a pagar a empleados	1.779.963
Provisión para impuestos	47.643
Otros	287.765
Total	6.275.936

Provisiones a corto plazo	
2021	
Concepto	Euros
Provisiones para otros riesgos y gastos de Sociedades en concurso (nota 1)	6.141.784
Otros	4.245
Total	6.146.029

Provisiones a corto plazo	
2020	
Concepto	Euros
Otros	4.338
Total	4.338

El importe global de las garantías comprometidas es de 47.473.567 euros (53.359.933 euros en 2020) y corresponden a avales prestados por determinadas entidades de crédito al Grupo ante distintos organismos públicos y privados.

El número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2021 y 2020 es el siguiente:

Categoría profesional	2021	2020
Alta dirección	2	2
Dirección	70	65
Comercial	460	452
Administración	196	184
Otros	2.406	2.495
	3.134	3.198

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio 2021 con discapacidad mayor o igual al treinta y tres por ciento por categorías es de 12 personas (31 personas en el ejercicio 2020).

El número de personas empleadas al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, distribuido por categorías profesionales y por sexos, es el siguiente:

	A 31.12.21		A 31.12.20	
Categoría profesional	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Alta dirección	1	1	1	1
Dirección	45	25	39	22
Comercial	120	310	105	279
Administración	79	123	69	111
Otros	1.290	1.256	1.151	1.153
	1.535	1.715	1.365	1.566

La información de 2021 y 2020 no tiene en cuenta el impacto de los expedientes de regulación temporal de empleo (ERTE), por las dificultades del cálculo de dicho importe.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 los administradores son 4 hombres y una mujer.

Los honorarios devengados por los auditores de la Sociedad, o por cualquier empresa de su mismo grupo o con la que está vinculado por control, propiedad común o gestión, en cada ejercicio son:

	2021	2020
Por auditoría de cuentas anuales	461.992	447.792
Por otros servicios	22.173	25.742
Por otros servicios de verificación	112.619	99.821
	596.784	573.355

20. Impactos del COVID-19 en la cuenta de pérdidas y ganancias

Mencionar, que a consecuencia de la pandemia la cifra de negocios en el año 2021.se ha reducido un 62% respecto al año 2019 pasando de 1.269 millones de euros en el año 2019 a 490 millones de euros en 2021. Ello ha tenido un impacto muy profundo en el margen, pasando de 162 millones de euros de EBITDA en 2019 a un EBITDA de 27 millones de euros en el año 2021 (que supone una importante mejora respecto al EBITDA negativo de 77 millones de euros obtenido en el ejercicio 2020).

El descenso en las ventas, aprovisionamientos y margen bruto fruto de la pandemia, se explica por el cierre de determinados establecimientos hoteleros y centros de trabajo, como consecuencia de las medidas de restricción a la movilidad y al trabajo impuestas por el Gobierno de España a raíz de la declaración de los Estados de Alarma de marzo y de octubre de 2020, lo que provocó que dichos centros permanecieran cerrados en su totalidad entre los meses de marzo, abril, mayo e intermitentemente durante el resto del año 2020 y 2021, lo que impactó directamente en la cifra de ingresos y el margen bruto del Grupo.

El descenso en gastos de personal del ejercicio 2020 venía explicado por los ERTEs a los que se acogió el Grupo, por el cierre de los centros de trabajo mencionados anteriormente, lo que provocó que durante dichas semanas no estuvieran devengado salarios para el Grupo.

21. Ayudas gubernamentales

En respuesta a la pandemia provocada por el coronavirus (COVID-19), el Gobierno de España aprobó una serie de medidas a las que se pudo acoger el Grupo, establecidas en el Real Decreto-ley 9/2020, de 27 de marzo, en materia de suspensión de contratos laborales.

En concreto, el Grupo debido al cierre de determinados centros de trabajo y establecimientos hoteleros durante un número determinado de meses durante los ejercicios 2020 y 2021, se acogió a una de las medidas aprobadas por dicha norma. Esta medida ha supuesto para el Grupo, un ahorro de costes de 6 millones de euros (59 millones de euros en el ejercicio 2020).

El Real Decreto-ley 8/2020 de 17 de marzo en su artículo 29 aprobó una línea de Avales del Estado de hasta 100.000 millones de euros, del Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital, para facilitar el mantenimiento del empleo y paliar los efectos económicos de la crisis sanitaria. Los avales se otorgarían a la financiación concedida, por las entidades financieras para facilitar acceso al crédito y liquidez a empresas y autónomos para hacer frente al impacto económico y social de la pandemia.

Los Acuerdos del Consejo de Ministros de 24 de marzo, de 10 de abril, de 5 de mayo, de 19 de mayo y de 16 de junio de 2020 establecen la activación de los tramos de la línea de financiación que se distribuyen de la siguiente forma:

- Pymes y autónomos: 67.500 millones de euros
- Empresas no pymes: 25.000 millones de euros
- Sector turístico y actividades conexas: 2.500 millones de euros para autónomos y pymes.
- Adquisición o arrendamiento financiero u operativo de vehículos de motor de transporte por carretera de uso profesional: 500 millones de euros para autónomos y empresas.

Esta línea de Avales del Estado para empresas y autónomos del Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital es gestionada por el Instituto de Crédito Oficial a través de las entidades financieras que concedan financiación a empresas y autónomos para paliar los efectos económicos de la pandemia, ayudando a la liquidez y cubriendo las necesidades de circulante de autónomos, pymes y empresas, con el fin de mantener la actividad productiva y el empleo.

Las empresas podían tener acceso a estos avales a través de sus entidades financieras, mediante la formalización de nuevas operaciones de financiación o renovación de las existentes.

El Grupo ha podido acceder a dicha financiación del Instituto de Crédito Oficial, garantizada por los correspondientes avales del Estado, así como del Institut Català de Finances, conforme al siguiente detalle:

Obtenidos en 2021					
Entidad Financiera	Sociedad	Modalidad	Importe (Euros)	Fecha formalización	Fecha vencimiento
CAIXABANK	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.	Préstamo ICO COVID-19	6.000.000	08/07/2021	08/07/2026
ABANCA	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.	Préstamo ICO COVID-19	7.000.000	08/07/2021	08/07/2029
BANKINTER	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.	Préstamo ICO COVID-19	846.000	17/02/2021	17/02/2025
BANKINTER	Mirta Properties, S.L.	Préstamo ICO COVID-19	101.108	17/02/2021	17/02/2025
BANKINTER	Lince Hotels, S.L..	Préstamo ICO COVID-19	276.640	17/02/2021	17/02/2025
BANKINTER	Verse Properties, S.L.	Préstamo ICO COVID-19	106.400	17/02/2021	17/02/2025
TOTAL PRÉSTAMOS ICO COVID-19			14.330.148		

Obtenidos en 2020					
Entidad Financiera	Sociedad	Modalidad	Importe (Euros)	Fecha formalización	Fecha vencimiento
BANCO SANTANDER	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.	Préstamo ICO COVID-19	30.000.000	03/04/2020	03/04/2028
BANCO SABADELL	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.	Préstamo ICO COVID-19	15.000.000	09/04/2020	30/04/2028
CAIXABANK	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.	Préstamo ICO COVID-19	5.000.000	17/04/2020	17/04/2028
BANKINTER	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.	Préstamo ICO COVID-19	4.100.000	21/04/2020	21/04/2028
BANKINTER	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.	Préstamo ICO COVID-19	880.000	21/04/2020	21/04/2027
ABANCA	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.	Préstamo ICO COVID-19	4.500.000	24/04/2020	24/04/2028
PICHINCHA	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.	Préstamo ICO COVID-19	2.000.000	24/04/2020	27/04/2028
CAJAMAR	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.	Préstamo ICO COVID-19	6.000.000	24/04/2020	24/04/2026
BBVA	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.	Préstamo ICO COVID-19	7.000.000	24/04/2020	24/04/2028
LIBERBANK	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.	Préstamo ICO COVID-19	1.879.000	24/04/2020	24/04/2028
LIBERBANK	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.	Préstamo ICO COVID-19	2.200.000	24/04/2020	24/04/2028
UNICAJA	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.	Préstamo ICO COVID-19	3.500.000	29/04/2020	29/04/2028
NOVOBANCO	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.	Préstamo ICO COVID-19	1.176.898	29/04/2020	29/04/2028
BANKINTER	Lince Hotels, S.L.	Préstamo ICO COVID-19	282.000	30/04/2020	30/04/2027
BANKINTER	Mirta Properties, S.L.	Préstamo ICO COVID-19	100.000	30/04/2020	30/04/2027
BANKINTER	Verse Properties, S.L.	Préstamo ICO COVID-19	121.000	30/04/2020	30/04/2027
NATIXIS	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.	Préstamo ICO COVID-19	360.576	08/05/2020	30/11/2027
NATIXIS	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.	Préstamo ICO COVID-19	1.000.855	08/05/2020	30/11/2027
CAJA RURAL DEL SUR	Calemun Hotels, S.L.	Préstamo ICO COVID-19	1.000.000	28/06/2020	25/06/2028
IBERCAJA	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.	Préstamo ICO COVID-19	5.000.000	24/04/2020	22/04/2028
CAJA RURAL DEL SUR	Melina Hotels, S.L.	Préstamo ICO COVID-19	1.000.000	28/06/2020	25/06/2028
CAJA RURAL DEL SUR	Ciudad Ecuestre, S.L.	Préstamo ICO COVID-19	500.000	28/06/2020	25/06/2028
CAJA RURAL DEL SUR	Alegro Hotels, S.L.	Préstamo ICO COVID-19	1.500.000	28/06/2020	25/06/2028
CAIXABANK	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.	Préstamo ICO COVID-19	6.100.000	01/07/2020	03/07/2028
SANTANDER	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.	Préstamo ICO COVID-19	4.000.000	01/08/2020	29/07/2026
TOTAL PRÉSTAMOS ICO COVID-19			104.200.329		

Entidad	Sociedad	Modalidad	Importe (Euros)	Fecha formalización	Fecha vencimiento
ICO	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.	Línea avales COVID-19: Aval del ICO programa pagarés MARF	39.800.000	Línea de avales vigente desde el julio de 2020 y finalización en junio de 2021.	

Entidad	Sociedad	Modalidad	Importe (Euros)	Fecha formalización	Fecha vencimiento
Institut Català de Finances	World Trade Center Hotels, S.L.	Préstamo COVID-19	2.500.000	20/08/2020	20/08/2024
Institut Català de Finances	Beradar Hotels, S.L.	Préstamo COVID-19	2.500.000	20/08/2020	20/08/2024
Institut Català de Finances	Cleon Hotels, S.L.	Préstamo COVID-19	2.500.000	20/08/2020	20/08/2024
Institut Català de Finances	Cristal Palace Gestión Hotelera, S.L.	Préstamo COVID-19	2.500.000	20/08/2020	20/08/2024
Institut Català de Finances	Eurostars Bonanova, S.L.	Préstamo COVID-19	2.500.000	20/08/2020	20/08/2024
Institut Català de Fiannces	Eurostars Paseo Garcia, S.L.	Préstamo COVID-19	2.500.000	20/08/2020	20/08/2024
		TOTAL PRÉSTAMOS ICF COVID-19	15.000.000		

22. Hechos posteriores

A cierre del ejercicio las previsiones de la compañía a nivel estratégico y proyección estaban teniendo en cuenta aún la incierta evolución que podía tener la pandemia a la largo de 2022.

Adicionalmente se ha introducido una nueva variante en todo este escenario de incertidumbre como puede ser el inicio de la guerra en Ucrania, si bien es cierto que las perspectivas de recuperación continúan siendo muy sólidas.

A fecha de hoy sigue a la espera de poder ver los efectos en la cuenta de resultados de la afectación de la guerra en tanto que en un inicio la afectación directa de turistas que llegan del este de Europa es muy pequeña, pero los efectos económicos generados en los grandes mercados emisores mundiales podrían ser relevantes en caso de prolongación del conflicto armado.

HOTELES TURÍSTICOS UNIDOS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021

ANEXO I

Las Sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación a 31 de diciembre de 2021 son las siguientes:

	Porcentaje participación						
Nombre Sociedad	Directa	Indirecta	Valor Participación en libros	Provisiones	Domicilio	Actividad	Titulares de la participación
Magongo S.A.	100,00%	-	324.547	(2.140)	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Familia Hoteles, S.A.	69,36%	-	103.778	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hotusa International Group S.L.	100,00%	-	234.743	-	Priego de Córdoba (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Euro Columbus, S.L.	-	100,00%	-	-	Platja D'aro (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Mediterranea S.R.L. (e)	95,00%	-	136.342	-	Roma	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hotusa Inversiones Hoteleras, SL	100,00%	-	103.090	(3.370)	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Explotadora Hotelera Ciudadela, S.L.	100,00%	-	103.090	(3.576)	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Gran Hotel Adriano S.L.	100,00%	-	103.090	(3.512)	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hotel Tartesos, S.A.	100,00%	-	3.591805	-	Huelva (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Barcino Hotel Betriebs gmbh (g)	100,00%	-	4.935.000	(35.000)	Viena (Austria)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
World Trade Center Hotel S.L.	25,00%	75,00%	9.303.090	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hotusa Hotels, S.A.	100,00%	-	9.396.055	-	Barcelona (España)	Central de Reservas	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Ammax GMBH (c)	100,00%	-	25.000	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Muchohotel, S.L.	100,00%	-	792.584	(30.510)	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Grahuma, S.L.	100,00%	-	29.459	(21.955)	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Embassy Royal 2003, S.L.	99,46%	-	18.500	(18.500)	Bruselas (Bélgica)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Eurohotel S.R.L. (e)	95,00%	-	9.500	-	Roma	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Eurostars Italia SRL	95,00%	-	994.975	(994.975)	Roma	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hotusa Germany GMBH	100,00%	-	25.000	(24.434)	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.

	Porcentaje participación						
Nombre Sociedad	Directa	Indirecta	Valor Participación en libros	Provisiones	Domicilio	Actividad	Titulares de la participación
Sociedade H.Da Rua Do Rosario (j)	100,00%	-	5.000	-	Rua Do Rosario (Portugal)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Panotel, S.A.S. (a)	100,00%	-	7.568.614	-	París (Francia)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hotel de La Fleche d'Or, SAS (a)	100,00%	-	5.356.489	-	París (Francia)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hotelera La Fortuna, SA de CV (f)	100,00%	-	5.401063	-	Ciudad de México (México)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Eneide Hotels Italia, SRL	100,00%	-	1623.845	(1623.845)	Lucca (Italia)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Henry VIII Hotels Ltd.	100,00%	-	1450	-	Londres (Reino Unido)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
H.Suites San Marino S.A.C.V (f)	100,00%	-	311.842	(3.842)	Mexico,Distrito Federal (México)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Eurostars Roma Congress S.R.L.	100,00%	-	1.176.000	(1.176,000)	Roma (Italia)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Grand Hotel MONTGOMERY, SPRL (b)	99,46%	0,54%	18.500	-	Bruselas (Bélgica)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hunnia Hotels KFT (n)	100,00%	-	14.688	-	Budapest (Hungría)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Eurostars David SRO (i)	100,00%	-	2.712.974	(2.712.974)	Praga (República Checa)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hotels Gestion C2 SRO (i)	100,00%	-	200.234	(7.034)	Praga (República Checa)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Eurostars Grand Hotel Roma SRL (e)	95,00%	-	-	-	Roma (Italia)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Falcon Property SA (d)	95,00%	5,00%	2.005.364	-	Buenos Aires (Argentina)	Sociedad de cartera	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Ricade, S.A. (d)	50,00%	50,00%	3.918.295	-	Buenos Aires (Argentina)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Claridge Hotel, S.A. (d)	50,00%	50,00%	2.689.370	-	Buenos Aires (Argentina)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Vladislavova Management SRO	51,00%	-	4.000	(543)	Praga (República Checa)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Tamarind SRO (i)	51,00%	-	791.624	(791.624)	Praga (República Checa)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.

	Porcentaje participación						
Nombre Sociedad	Directa	Indirecta	Valor participación en libros	Provisiones	Domicilio	Actividad	Titulares de la participación
KD 2006 Ingatlankezelő KFT (o)	100,00%	-	8.013.477	-	Budapest (Hungría)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Requinte Executivo S.A. (j)	100,00%	-	500.000	(20.068)	Lisboa (Portugal)	Tenencia y arrendamiento de inmueble	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Other Repousado S.A. (j)	100,00%	-	500.000	(20.183)	Lisboa (Portugal)	Tenencia y arrendamiento de inmueble	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Myland S.A (d)	95,00%	5,00%	2.806.465	-	Buenos Aires (Argentina)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hotusa Hotelam Arnulfpark GmbH&CoKG (c)	83,33%	16,67%	16.991.047	-	Munich (Alemania)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hotusa S.A.Argentina (d)	95,00%	5,00%	2.320.203	-	Buenos Aires (Argentina)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Operadora Hotelera Zona Rosa, SA de CV (f)	99,98%	0,02%	158.481	(3.481)	Mexico, Distrito Federal (México)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Operadora Hotelera Michelangelo, SA de CV (f)	99,98%	0,02%	3.481	-	Mexico, Distrito Federal (México)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hotel Cataratas S.A. (d)	95,00%	5,00%	4.980.567	-	Cataratas (Argentina)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Inversora Cataratas S.A. (d)	95,00%	5,00%	2.619.062	-	Cataratas (Argentina)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Via Albergotti, S.R.L.	100,00%	-	18.000	-	Roma (Italia)	Inactiva	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Via Ferrari, S.R.L. (e)	100,00%	-	621.260	-	Roma (Italia)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Il Castellino, S.R.L.	100,00%	-	1.017.631	(1.017.631)	Roma (Italia)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
129 Front Hotel LLC (h)	100,00%	-	43.383	(43.383)	Nueva York (USA)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hotusa Berlin GMBH (c)	100,00%	-	25.000	-	Berlín (Alemania)	Tenencia y arrendamiento de inmueble	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Riviera XPU-HA, SA de CV (f)	100,00%	-	18.291.128	-	Cancún (México)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Sociedade Hoteleira da Rua Castilho, Unipessoal Lda (j)	100,00%	-	5.385	-	Lisboa (Portugal)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Operadora Unitsblau, SA de CV (f)	98,00%	-	3.252	(3.252)	Tulum (México)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.

	Porcentaje participación						
Nombre Sociedad	Directa	Indirecta	Valor participación en libros	Provisiones	Domicilio	Actividad	Titulares de la participación
Rosarios & Cia S.A. (d)	50,00%	50,00%	6.633.293	-	Buenos Aires (Argentina)	Sociedad de cartera	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Desarrolladora Blaurmex, SA de CV (f)	98,00%	-	3.245	-	Tulum (Mexico)	Inactiva	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Tucuman 3 B S.A. (d)	94,38%	4,97%	3.228.445	-	Buenos Aires (Argentina)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hotusa Munich S42 GMBH (c)	100,00%	-	25.000	-	Munich (Alemania)	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Namorar O Tejo - Actividades Hoteleiras, Unipessoal Lda (j)	100,00%	-	5.000	-	Lisboa (Portugal)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Gostos Tranquilos - Actividades Hoteleiras, Unipessoal Lda (j)	100,00%	-	5.000	(5.000)	Leiria (Portugal)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hotel Eurostars Gare Central SPRL	100,00%	-	18.600	(18.600)	Bruselas (Bélgica)	Inactiva	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hotel Du Vieux Sablon SPRL	100,00%	-	18.600	(18.600)	Bruselas (Bélgica)	Inactiva	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hotel Kennedy S.A. Comerc. Inmobil. Financ. ()	95,00%	5,00%	8.874.309	-	Buenos Aires (Argentina)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
HRL Hoteles S.A. (d)	95,00%	5,00%	1.122.874	-	Buenos Aires (Argentina)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Citadel S.L.	100,00%	-	13.098.265	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios corporativos	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Eurostars Hotel Company, S.L.U.	100,00%	-	10.580.370	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios corporativos	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
SCI GMC Messageries (e)	-	100,00%	-	-	Paris (Francia)	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	Panotel, S.A.S. (c)
Europullman, S.A.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Autocares	HOTUSA HOTELS, S.A.
Euroincoming, S.A.	-	99,68%	-	-	Barcelona (España)	Agencia de viajes	HOTUSA HOTELS, S.A.
Viabaix, S.A Argentina (d)	95,00%	-	L200.000	(L200.000)	Buenos Aires (Argentina)	Agencia de viajes	Hoteles Turísticos Unidos, S.A

	Porcentaje participación						
Nombre Sociedad	Directa	Indirecta	Valor participación en libros	Provisiones	Domicilio	Actividad	Titulares de la participación
Explotadora Concorde SA (d)	-	100,00%	-	-	Buenos Aires (Argentina)	Prestación de servicios de hostelería	MYLAND
Charros Group, S.A. (d)	-	100,00%	-	-	Buenos Aires (Argentina)	Prestación de servicios de hostelería	MYLAND
Front Property Hotel Corp (h)	-	100,00%	-	-	Nueva York (USA)	Prestación de servicios de hostelería	129 Front Hotel LLC (j)
Punto Properties, S.L.U.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Corium Enterprises, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Cekan 2007 S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	CITADEL S.L.
Hotusa Gestión Hotelera, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	CITADEL S.L.
Explotadora Ciudad de la Coruña, S.L.	-	100,00%	-	-	La Coruña (España)	Prestación de servicios de hostelería	EUROSTARS HOTEL COMPANY, S.L.U.
Arcatis S.L.	-	100,00%	-	-	Zaragoza (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Procirenes SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Terration S.L.U	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Hydra Hotels S.L.U	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Carina Hotels S.L.U.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Auriga Hotels SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Andromeda Hotels SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Hotel San Clodio S.L.	-	100,00%	-	-	Leiro (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Reshotel Continental S.L.	-	99,80%	-	-	Granada (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Encas Hotels SLU	-	100,00%	-	-	Ávila (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Hotel Alcobendas S.L.	-	100,00%	-	-	Alcobendas (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Kiara Hotels SLU	-	100,00%	-	-	Córdoba (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Hotel Zarzuela Park, S.L.U	-	100,00%	-	-	Madrid (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Granval Hotel, S.L.	-	100,00%	-	-	Valencia (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Eurostars Bonanova, S.L.U.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Cesio hotels, S.L.U	-	100,00%	-	-	Tarragona (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.

	Porcentaje participación						
Nombre Sociedad	Directa	Indirecta	Valor participación en libros	Provisiones	Domicilio	Actividad	Titulares de la participación
Hotel Via Roma S.L.U.	-	100,00%	-	-	Segovia (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Hotel Plaza Delicias S.L.U.	-	100,00%	-	-	Zaragoza (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Gran Hotel Almenar S.L.U	-	100,00%	-	-	Madrid (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Hotel Isla Cartuja S.L.	-	100,00%	-	-	Sevilla (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Hotel Barberá Moll S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Eurostars Paseo de Gracia S.L.U	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Beradar Hotels, SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Arlea Hotels S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Borealis Hotels S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Hotel Jerez Castellar, SL	-	100,00%	-	-	Sevilla (España)	Prestación de servicios de hostelería	ESPAEX, S.L.
Explotadora Madrid Tower, S.L.U.	-	100,00%	-	-	Madrid (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Cristal Palace Gestión Hotelera, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Explotadora Ciudad Judicial, S.L.U	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Hotel Rambla Boquería S.L.U	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Ciudad Ecuestre, S.L.U	-	100,00%	-	-	Jerez (Cadiz)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Explotadora de Hostelería 1990, S.L.	-	100,00%	-	-	Córdoba (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Hostel Tarraco, S.L.	-	100,00%	-	-	Tarragona (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Naturhotel Catalunya, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Hotel Solucar, S.L.	-	100,00%	-	-	Sevilla (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Explotadora Regina S.L.U.	-	100,00%	-	-	Sevilla (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.

	Porcentaje participación						
Nombre Sociedad	Directa	Indirecta	Valor participación en libros	Provisiones	Domicilio	Actividad	Titulares de la participación
Quimeral Hoteles S.L	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Señorial Hoteles, S.L	-	100,00%	-	-	Alicante (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Barbera Parc S.L.U	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Hotel Logroño Centro, S.L	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Alegro Hoteles SLU	-	100,00%	-	-	Málaga (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Hotel Ciudad de Leon, S.L.U	-	100,00%	-	-	León (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Blantour Hoteles SLU	-	100,00%	-	-	Granada (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Explotadora Hotelera Toledana, S.L.	-	100,00%	-	-	Toledo (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Punta Europa Hoteles S.L.	-	100,00%	-	-	Huelva (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Hoteles Azalea S.L.	-	100,00%	-	-	Córdoba (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Las Iniciativas Hosteleras, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Linec Hoteles, S.L	-	100,00%	-	-	Madrid (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Palace Promotions Hotel, S.L.	-	100,00%	-	-	Córdoba (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Andalus Irving S.L.	-	100,00%	-	-	Granada (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Partenope Hotels Italia SRL (e)	95,00%	5,00%	439.809	-	Roma (Italia)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Eurostars S.R.L (o)	-	99,50%	-	-	Roma (Italia)	Prestación de servicios de hostelería	HOTUSA HOTELS, S.A.
Eurostars Portugal-Hotels Turisticos Unidos, LDA (j)	-	100,00%	-	-	Leiria (Portugal)	Prestación de servicios de hostelería	HOTUSA HOTELS, S.A.
Keytel S.A.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Central de reservas	HOTUSA HOTELS, S.A.

	Porcentaje participación						
Nombre Sociedad	Directa	Indirecta	Valor participación en libros	Provisiones	Domicilio	Actividad	Titulares de la participación
Restel, S.A.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Agencia de viajes	HOTUSA HOTELS, S.A.
Hotusa Hellas Touristiki Monoprosopi, S.R.L.	-	100,00%	-	-	Atenas (Grecia)	Prestación de servicios de hostelería	HOTUSA HOTELS, S.A.
Hotusa Praga SRO (i)	100,00%	-	1.500.001	-	Praga (República Checa)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hotusa Hotels Mexico	-	100,00%	-	-	Distrito Federal (México)	Prestación de servicios de hostelería	HOTUSA HOTELS, S.A.
Elysees West Reservations SRL	-	100,00%	-	-	París (Francia)	Prestación de servicios de hostelería	HOTUSA HOTELS, S.A.
Hotusa Italia S.R.L.	-	100,00%	-	-	Roma (Italia)	Prestación de servicios de hostelería	HOTUSA HOTELS, S.A.
Restel ITALY, S.R.L. (i)	-	100,00%	-	-	Roma (Italia)	Prestación de servicios de hostelería	Restel, S.A.
Cachim Hotels, SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Cassiopea Hotels, S.L.U.	-	100,00%	-	-	Malaga (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Argón Hotel SL	-	100,00%	-	-	Oviedo (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Talio Hotels SL	-	100,00%	-	-	Canarias (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Antares Hotels SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Antilia Hotels SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Malva Hotels, S.L.U.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Kentia Hotels, SLU	100,00%	-	503.050	(3.050)	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Galena hotels SLU	-	100,00%	-	-	Alicante (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Explotadora Mundial (d)	-	100,00%	-	-	Buenos Aires (Argentina)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.

	Porcentaje participación						
Nombre Sociedad	Directa	Indirecta	Valor participación en libros	Provisiones	Domicilio	Actividad	Titulares de la participación
Albus Hotels, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Delphos Hotels S.L.U.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Lyra Hotels, S.L.U	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Servizi Integrati Alberghieri, S.R.L.(e)	95,00%	5,00%	677.347	(677.847)	Roma (Italia)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Amelia Hotels SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Coltan Hotels, S.L.U.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	EUROSTARS HOTEL COMPANY, S.L.U.
Galena Hotels Colombia, SAS (l)	-	100,00%	-	-	Colombia	Prestación de servicios de hostelería	Las Iniciativas Hosteleras S.L
Narla Hotels, S.L.U	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	CITADEL S.L.
Orion Hotels Italia Srl (e)	95,00%	5,00%	-	-	Roma (Italia)	Prestación de servicios de hostelería	GESEUR S.L.
Andromeda Hotels Italia Srl (e)	95,00%	5,00%	516.994	-	Roma (Italia)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Venice Value Added Srl (e)	100,00%	-	1690.001	-	Roma (Italia)	Sociedad de cartera	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Aurea SRL (e)	-	100,00%	-	-	Roma (Italia)	Prestación de servicios de hostelería	Venice Value Added
Marmara Hotels SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Bulsara Hotels, S.L.U	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Misela Hotels, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Erise Hotels, S.L.U	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Lastana Hotels, S.L.U.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.

	Porcentaje participación						
Nombre Sociedad	Directa	Indirecta	Valor participación en libros	Provisiones	Domicilio	Actividad	Titulares de la participación
Nodo Design Hotel SLU	80,00%		-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Colsave GMBH &CO KG (c)	-	99,99%	-	-	Alemania	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Munich
Gaudium Hotels SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Litus Hotels SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Ager Hotels SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Alain Hotels SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Leda Hotels SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Roseus Hotels SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Central de reservas	HOTUSA HOTELS, S.A.
Dara Hotels SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Laver Hotels SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Samat Hotels S.L.U.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Mensa Hotels, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Teix hotels, S.L.U	-	100,00%	-	-	(Andorra)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Opalo Hotels, S.L.U.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Onix Hotels SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Amatista Hotels SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Regia Hotels, SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Dobarco Investments, S.L.	-	50,00%	-	-		Prestación de servicios de hostelería	kentia S.L.

	Porcentaje participación						
Nombre Sociedad	Directa	Indirecta	Valor participación en libros	Provisiones	Domicilio	Actividad	Titulares de la participación
Easysleep Ltda (j)	95,00%	5,00%	4.750	-	Portugal	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Cool Vibes Ltda (j)	95,00%	5,00%	-	-	Portugal	Prestación de servicios de hostelería	EUROSTARS HOTEL COMPANY, S.L.U.
Sole y Stelle LTDA (j)	95,00%	5,00%	4.750	(1870)	Portugal	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hotusa Participaçoes Ltda	-	100,00%	-	-	Brasil	Inactiva	Naira
Praia da Benquerença Ltda	-	100,00%	-	-	Brasil	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Participaçoes Ltda
Auriga Hotels Colombia, SAS	100,00%	-	434	(434)	Colombia	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Pléyade Hotels SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Elide Hotels SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	EUROSTARS HOTEL COMPANY, S.L.U.
Circe Hotels SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	EUROSTARS HOTEL COMPANY, S.L.U.
Washington Irving Hotels SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Maragda Hotels SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Ferea Hotels SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Febo Hotels, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Rigel Hotels, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Dalia Hotel, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Violet Hotel, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	EUROSTARS HOTEL COMPANY, S.L.U.
Colotto Beteiligungs GMBH	-	99,99%	-	-	Alemania	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Germany/ Colmino
Colmino Gmbh & Co KG (c)	-	99,99%	-	-	Alemania	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Hotel am Arnulfpark GmbH&CoKG (e)
Cydonia Hotels Italia SRL (e)	95,00%	5,00%	9.300	-	Roma (Italia)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Voluptia Hotels Italia, SRL (e)	-	100,00%	-	-	Roma (Italia)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa International Group, S.A.

	Porcentaje participación						
Nombre Sociedad	Directa	Indirecta	Valor participación en libros	Provisiones	Domicilio	Actividad	Titulares de la participación
World Turizm Anonim Sirketi	100,00%	-	475.700	(475.700)	Turquía	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Taurus Hotels Germany Gmbh	100,00%	-	25.000	(9.039)	Alemania	Inactiva	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hotusa Ventures, S.L	100,00%	-	203.050	(3.050)	Barcelona (España)	Inactiva	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Eridan Hotels, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa International Group, S.A.
ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU	100,00%	-	85.544.501	-	Barcelona (España)	Patrimonial	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hydra Hotels Italia, SRL	-	100,00%	-	-	Roma (Italia)	Prestación de servicios de hostelería	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Carina Hotels Italia, SRL	-	100,00%	-	-	Roma (Italia)	Prestación de servicios de hostelería	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Briza Hotels, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
BRAIDE MANAGEMENT, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
CORBAN HOTELS, SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
FREYA HOTELS, SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
LACERTA HOTELS SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
TERON HOTELS SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
EPSILON HOTELS SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Molsa Hotels, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Tilo Hotels, S.L	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Cleon Hotels, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Alora Hotels, S.L	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Molina Hotels, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Aliquis Hotels SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Tourism ContractSale, s.l.	-	100,00%	-	-	Burgos (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Estrela de Santiago, S.A.	36,00%	-	51.927	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Ancon Hotels	100,00%		872.460	-	(Panamá)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.

	Porcentaje participación						
Nombre Sociedad	Directa	Indirecta	Valor participación en libros	Provisiones	Domicilio	Actividad	Titulares de la participación
Ayman Hotels, SARL	99,99%	-	9.152	-	Casablanca (Marruecos)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Perfeito Diamante, S.A.	100,00%	-	50.000	-	(Portugal)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Safira do Douro, S.A.	100,00%	-	50.000	-	(Portugal)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Joia do Rio, Lda (l)	95,00%	-	4.750	-	(Portugal)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Gestusa Pagos, SL	100,00%	-	50.000	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios corporativos	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Agave Hotel SA de CV (f)	80,00%	-	202	-	(México)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Copal Hotel SA de CV (f)	80,00%	-	202	-	(México)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Tandem Apartments, SLU	100,00%	-	16.400.000	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Monserrate Hotels Colombia, S.A.S.	-	100,00%	-	-	(Colombia)	Prestación de servicios de hostelería	Restel, S.A.
Madroño Hotels, S.A.	90,00%	-	2.778	-	(Nicaragua)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Chacó Hotels KFT (n)	-	100,00%	-	-	(Hungría)	Prestación de servicios de hostelería	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Serra Luminosa LDA	95,00%	-	14.750	-	(Portugal)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Acacia Lima, S.A.	100,00%	-	50.000	-	(Portugal)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Begónia Lilás, S.A. (j)	-	100,00%	-	-	(Portugal)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa International Group, S.A.
Coral Jasmim LDA	95,00%	-	14.750	-	(Portugal)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Bemus Hotels, S.L.U.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
BELARI HOTELS SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Tolima Hotels Colombia, SAS	-	100,00%	-	-	(Colombia)	Prestación de servicios de hostelería	Auriga Hotels Colombia
Petra Hotels, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Adira Hotels, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.

	Porcentaje participación						
Nombre Sociedad	Directa	Indirecta	Valor participación en libros	Provisiones	Domicilio	Actividad	Titulares de la participación
Lírio-do-Vale-do-Douro, S.A.	-	100,00%	-	-	(Portugal)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Cygnus Hotels, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Eril Hotels, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Rodas Hotels, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Exe Hotels, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	EUROSTARS HOTEL COMPANY, S.L.U.
Hotel LHW Gmbh	-	100,00%	-	-	(Austria)	Inactiva	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Colsenio GmbH (c)	-	100,00%	-	-	(Alemania)	Prestacion de servicios de hostelería	HOTUSA BERLIN
Nacar Properties, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Neon Properties, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Izar Properties, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Sirio Properties, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Coris Properties, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Oleo Properties, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Ebano Properties, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Quindio Hotels Colombia, SAS	-	100,00%	-	-	(Colombia)	Prestación de servicios de hostelería	Auriga Hotels Colombia
Mirta Properties, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Verse Properties, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Numa Hotels, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Solder Properties, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Tarso Properties, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Neira Hotels, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa International Group, S.A.
Reservas Hoteleras Mexico SA de CV (f)	-	100,00%	-	-	Mexico,Distrito Federal (México)	Central de Reservas	HOTUSA HOTELS, S.A.
Eos Properties, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU

	Porcentaje participación						
Nombre Sociedad	Directa	Indirecta	Valor participación en libros	Provisiones	Domicilio	Actividad	Titulares de la participación
Flavus Hotels, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	EUROSTARS HOTEL COMPANY, S.L.U.
Hotusa Nodal Systems, SL	-	70,00%	-	-	Barcelona (España)	Tecnología	HOTUSA VENTURES
Mitos Hotels, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Zafir Hotels, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Jaspe Hotels, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Berilo Hotels, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Aster Properties, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Inversiones Hoteleras
April Hotels, S.A.	-	100,00%	-	-	(Panamá)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa International Group, S.A.
Danko Hotels, S.L.U.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Bahi Hotels, S.L.U.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Ariesec Hotels, S.L.	-	100,00%	-	-	(Ecuador)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa International Group, S.A.
Lucida Hotels, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Balan Hotels, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Cimara Properties, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Tandem Apartments Properties I, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Tandem Apartments S.L.
Sagra Hotels, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Prior Hotels, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Betria Hotels, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Acrab Hotels, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Keros Properties, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU

	Porcentaje participación						
Nombre Sociedad	Directa	Indirecta	Valor participación en libros	Provisiones	Domicilio	Actividad	Titulares de la participación
Enton Properties, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Crocel Hotels, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Rosa do Alto, S.A. (j)	-	100,00%	-	-	(Portugal)	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Belgium Value Added I, S.A. (m)	-	100,00%	-	-	(Bélgica)	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Tenorio Hotels, S.A.	-	100,00%	-	-	(Costa Rica)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa International Group, S.A.
Fleur Hotels, S.A.S.	-	100,00%	-	-	Francia	Prestación de servicios de hostelería	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Agate Hotels, SL	100,00%		50.000	-	España	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
ELNA HOTELS S.L	100,00%		450.000	(250.000)	España	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Wysh Travel, S.L.	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	HOTUSA HOTELS, S.A.
Tulipa do Alto, S.A.	-	100,00%	-	-	Portugal	Prestación de servicios de hostelería	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Magnolia do Alto, S.A.	-	100,00%	-	-	Portugal	Prestación de servicios de hostelería	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Profides Win Way, SL	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	HOTUSA HOTELS, S.A.
Kalium Properties, SL	-	100,00%	-	-	España	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Corvus Properties, SL	-	100,00%	-	-	España	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Sacte Properties, SL	-	100,00%	-	-	España	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Euro Pullman Portugal, S.A. (j)	-	100,00%	-	-	Portugal	Autocares	Europullman, S.A.
Pico do Pogo, S.A. (l)	-	100,00%	-	-	Portugal	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa International Group, S.A.
Ambar Properties, SL	-	100,00%	-	-	España	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Atris Properties, SL	-	100,00%	-	-	España	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Unea Properties, SL	-	100,00%	-	-	España	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Cerio Properties, S.L.	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	KEROS PROPERTIE

	Porcentaje participación						
Nombre Sociedad	Directa	Indirecta	Valor participación en libros	Provisiones	Domicilio	Actividad	Titulares de la participación
Ireo Hotels, SL	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Hotusa Group Hospitality Holdings Inc.	-	100,00%	-	-	EEUU	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa International Group, S.A.
Tamos Properties, SL	-	100,00%	-	-	España	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Indira Hotels, SL	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Armeta Properties, SL	-	100,00%	-	-	España	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Sigma Properties, SL	-	100,00%	-	-	España	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Miami Beach Hotels	-	100,00%	-	-	EEUU	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Group Hospitality Holding
Miami Southern Hotels, Inc (h)	-	100,00%	-	-	EEUU	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Group Hospitality Holding
Mahalta Hotels, SL	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Letargo, S.L.	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Gastro Bar Experience, S.L.	-	100,00%	-	-	España	Otros	EUROSTARS HOTEL COMPANY, S.L.U.
RESTEL BRASIL	-	100,00%	-	-	Brasil	Central de reservas	HOTUSA HOTELS, S.A.
RESTEL NK, NETHERLANDS Y DUBAI INACTIVAS	-	100,00%	-	-	Holanda	inactiva	HOTUSA HOTELS, S.A.
Explotadora Hotelera 1990 S.L.	-	100,00%	-	-	España	inactiva	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Pamina Properties	-	100,00%	-	-	España	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Dahab Properties	-	100,00%	-	-	España	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Kozma Properties	-	100,00%	-	-	España	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Volcom Properties	-	100,00%	-	-	España	Tenencia y arrendamiento de inmueble	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
ZAINA HOTELS	-	100,00%	-	-	Marruecos	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa International Group, S.A.
HOTEL SABIKA GRANADA SL	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Atlia Properties	-	100,00%	-	-	España	Tenencia y arrendamiento de inmueble	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
HOTEL DC CIUDAD REAL, SL	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	ESPAEX, S.L.
Zaika Properties	-	100,00%	-	-	España	Tenencia y arrendamiento de inmueble	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU

	Porcentaje participación						
Nombre Sociedad	Directa	Indirecta	Valor participación en libros	Provisiones	Domicilio	Actividad	Titulares de la participación
FERVEL HOTELS S L	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Kena Hotels	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Hotel Convento Agustinos, SL	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Bretal Properties	-	100,00%	-	-	España	Tenencia y arrendamiento de inmueble	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Quirbes World	-	100,00%	-	-	España	inactiva	Pamina Properties, S.L.
Kimpe Hotels	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Golden Mile Hotels (h)	-	100,00%	-	-	USA	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Group Hospitality Holding
CLINICA LA TOJA S.L.	-	100,00%	-	-	España	Otros	Eneas Hotels S L.
Extramundi Xestion, SL	-	100,00%	-	-	España	Otros	Tandem Apartments S.L.
Hotel Héroe de Sostoa 17 S.L.	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	Alda Properties
Acteón S XXI S.A	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	Bretal Properties
AXON PROPERTIES	-	100,00%	-	-	España	Tenencia y arrendamiento de inmueble	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
AERIS HOTELS	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
EIDOS PROPERTIES	-	100,00%	-	-	España	Tenencia y arrendamiento de inmueble	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
JAZBA HOTELS	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
KALOS PROPERTIES	-	100,00%	-	-	España	Tenencia y arrendamiento de inmueble	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
LEDICIA HOTELS	100,00%		50.000	-	España	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S A.
NORIS PROPERTIES	-	100,00%	-	-	España	Tenencia y arrendamiento de inmueble	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
OBELO HOTELS	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	LEDICIA HOTELS SL
MaHi 180 Hotelbetriebs GmbH	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa International Group, S.A.
VERSOS DO TEMPO	-	100,00%	-	-	España	Tenencia y arrendamiento de inmueble	HOTUSA HOTELS, S.A.
Castillo Hotels KFT	-	100,00%	-	-	Budapest (Hungría)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa International Group, S.A.
Térez Hotels KFT	-	100,00%	-	-	Budapest (Hungría)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa International Group, S.A.
Miami Collins Hotel LLC	-	100,00%	-	-	USA	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Group Hospitality Holding
REVIAM GALAICAS SL	-	100,00%	-	-	España	Tenencia y arrendamiento de inmueble	Tandem Apartments S.L.

	Porcentaje participación						
Nombre Sociedad	Directa	Indirecta	Valor participación en libros	Provisiones	Domicilio	Actividad	Titulares de la participación
Selene Hotels, SL	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	OBELO HOTELS SL
HOTEL VIA ARGENTUM SILLEDA, SL	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	ESPAEX S.L.
ARES HOTELS SL	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	OBELO HOTELS SL
HOTEL BRAGA LAMAÇAES, LDA	-	100,00%	-	-	Portugal	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa International Group, SA
Hotel Cidade de Evora, Lda	-	100,00%	-	-	Portugal	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa International Group, SA
HOTEL DUQUE DA TERCEIRA, LDA	-	100,00%	-	-	Portugal	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa International Group, SA
RevPrice, SL	-	60,00%	-	-	España	Prestacion de servicios de Revenue	Hospitality Venture Capital, SL
Hospitality Venture Capital, SL	-	100,00%	-	-	España	Sociedad de cartera	HOTUSA HOTELS, S.A
Hotelistic, SL.	-	55,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	Hospitality Venture Capital, SL
ESPAEX S.L.	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	LEDICIA HOTELS
HOTEL LUCENTUM ALICANTE, SL	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L
CASALIR PROPERTIES, SL (TOB CONSULTORIA)	-	60,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	HOTUSA VENTURES
GESEUR HOTELS, SL	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	LEDICIA
HOTEL PALACIO DE LA TINTA, SL	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	ESPAEX HOTELS
Hotel Limafores 290, SAC	-	100,00%	-	-	Peru	Prestación de servicios de hostelería	OBELO HOTELS S.L.
DARIUS HOTELS	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L
KARAN HOTELS	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L
HOTEL BURGOS BONIFAZ, SL	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	ESPAEX S.L.
SANDER HOTELS, SL	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	ESPAEX S.L.
LUCANA HOTELS S.L.	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	OBELO HOTELS S.L.
EUROSTARS SOFIA CITY	-	100,00%	-	-	Bulgaria	Prestación de servicios de hostelería	OBELO HOTELS S.L.
BLAIR HOTELS, SL	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
HOTEL LOGROÑO CORREOS, SL	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
BALTO HOTELS, SL	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	ESPAEX S.L.

	Porcentaje participación						
Nombre Sociedad	Directa	Indirecta	Valor participación en libros	Provisiones	Domicilio	Actividad	Titulares de la participación
BORISO HOTELS S.L.	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	OBELO HOTELS S.L.
IRON HOTELS, SL	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	ESPAEX S.L.
NADIR HOTELS, SL	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	OBELO HOTELS S.L.
TANA HOTELS, SL	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	ESPAEX S.L.
TRAVENTURE, SL	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	HOTUSA VENTURES
VENTURETIL, SL	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	HOTUSA VENTURES
HOTEL FINCITY	-	100,00%	-	-	Marruecos	Prestación de servicios de hostelería	OBELO HOTELS S.L.
			286.165.321	(14.916.664)			

(a) Auditadas por C.E.E.C.A.
(b) Auditadas por DGST Réviseurs d'Entreprises
(c) Auditadas por Dr. Hille
(d) Auditadas por Grant Thornton Argentina
(e) Auditadas por Grant Thornton Italia
(f) Auditadas por Tributum Consultores Corporativos S.C.
(g) Auditadas por Trust Treuhand GmbH
(h) Auditadas por WithumSmith+Brown, P C
(i) Auditada por Direct Economy
(j) PALM, sroc, Ltda (Portugal)
(k) Auditada por Omar Camero (Panamá)
(l) Auditada por Procoa (Colombia)
(m) Auditada por Rewise (Bélgica)
(n) Trusted Adviser Kft.

Las Sociedades mencionadas, que al igual que la Sociedad dominante cierran su ejercicio el 31 de diciembre de 2021, se han incluido en la consolidación aplicando el método de integración global, excepto la sociedad Dobarco Investments, S.L. que se ha integrado aplicando el método de integración proporcional.

Este Anexo forma parte de la nota 1, junto con la cual deberá ser leído.

Las Sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación a 31 de diciembre de 2020 son las siguientes:

	Porcentaje participación						
Nombre Sociedad	Directa	Indirecta	Valor Participación en libros	Provisiones	Domicilio	Actividad	Titulares de la participación
Magongo S.A.	100,00%	-	324.547	(2.140)	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Familia Hoteles, S.A.	69,36%	-	103.778	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hotusa International Group S.L.	100,00%	-	234.743	-	Priego de Córdoba (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Euro Columbus, S.L.	-	100,00%	-	-	Playa D'aro (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Mediterranea S.R.L. (g)	95,00%	-	136.342	-	Roma	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hotusa Inversiones Hoteleras, SL	100,00%	-	103.090	(5.370)	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Explotadora Hotelera Ciudadela, S.L.	100,00%	-	103.090	(3.576)	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Gran Hotel Adriano S.L.	100,00%	-	103.090	(3.512)	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hotel Tartesos, S.A.	100,00%	-	3.591805	-	Huelva (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Barcino Hotel Betriebs gmbh (i)	100,00%	-	4.935.000	(35.000)	Viena (Austria)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
World Trade Center Hotel S.L.	25,00%	75,00%	103.090	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hotusa Hotels, S.A.	100,00%	-	9.396.055	-	Barcelona (España)	Central de Reservas	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Ammax GMBH (c)	100,00%	-	25.000	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Muchohotel S.L.	100,00%	-	792.584	(30.510)	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Grahma, S.L.	100,00%	-	29.459	(21955)	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Embassy Royal 2003, S.L. (i)	99,46%	-	18.500	(18.500)	Bruselas (Bélgica)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Eurohotel S.R.L. (g)	95,00%	-	9.500	-	Roma	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Eurostars Italia SRL	95,00%	-	994.975	(994.975)	Roma	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hotusa Germany GMBH	100,00%	-	25.000	(24.434)	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Eurostars Italia SRL	95,00%	-	994.975	(994.975)	Roma	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hotusa Germany GMBH	100,00%	-	25.000	(24.434)	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.

	Porcentaje participación						
Nombre Sociedad	Directa	Indirecta	Valor Participación en libros	Provisiones	Domicilio	Actividad	Titulares de la participación
Sociedade H.Da Rua Do Rosario (l)	100,00%	-	5.000	-	Rua Do Rosario (Portugal)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Panotel, S.A.S. (c)	100,00%	-	7.568.614	-	Paris (Francia)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hotel de La Fleche d'Or, SAS (c)	100,00%	-	5.356.489	-	Paris (Francia)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hotelera La Fortuna, SA de CV(h)	100,00%	-	5.401063	-	Ciudad de México (México)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
International Palace S.R.L. (g)	100,00%	-	1.421990	-	Roma (Italia)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Eneide Hotels Italia, SRL	100,00%	-	1623.845	(1623.845)	Lucca (Italia)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Henry VIII Hotels Ltd. (a)	100,00%	-	1.450	-	Londres (Reino Unido)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
H.Suites San Marino S.A.C.V(h)	100,00%	-	311842	(3.842)	Mexico,Distrito Federal (México)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Eurostars Roma Congress S.R.L.	100,00%	-	1.176.000	(1.176.000)	Roma (Italia)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Grand Hotel MONTGOMERY, SPRL (d)	99,46%	0,54%	218.500	-	Bruselas (Bélgica)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hunna Hotels KFT (n)	100,00%	-	14.688	-	Budapest (Hungria)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
BRUSSELS HOTELS A. (d)	99,98%	0,02%	2.042.652	-	Bruselas (Bélgica)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Eurostars David SRO (k)	100,00%	-	2.712.974	(2 712.974)	Praga (República Checa)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hotels Gestion Cz SRO (k)	100,00%	-	200.234	(7.034)	Praga (República Checa)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Eurostars Grand Hotel Roma SRL (g)	95,00%	-	5.702.568	(21376)	Roma (Italia)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Falcon Property S.A (f)	95,00%	5,00%	2.005.364	-	Buenos Aires (Argentina)	Sociedad de cartera	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Ricado, S.A (f)	50,00%	50,00%	3.918.295	-	Buenos Aires (Argentina)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Claridge Hotel, S.A. (f)	50,00%	50,00%	2.689.370	-	Buenos Aires (Argentina)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Vladislavova Management SRO (k)	51,00%	-	4.000	(543)	Praga (Republica Checa)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Tamarind SRO	51,00%	-	791.624	(791.624)	Praga (República Checa)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.

	Porcentaje participación						
Nombre Sociedad	Directa	Indirecta	Valor participación en libros	Provisiones	Domicilio	Actividad	Titulares de la participación
KD 2006 Ingatlankezelő KFT (n)	100,00%	-	10.431.277	-	Budapest (Hungría)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Requinte Executivo S.A. (l)	100,00%	-	500.000	(20.068)	Lisboa (Portugal)	Tendencia y arrendamiento de inmueble	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Olhar Repousado S.A. (l)	100,00%	-	500.000	(20.183)	Lisboa (Portugal)	Tendencia y arrendamiento de inmueble	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Myland S.A (f)	95,00%	5,00%	2.806.465	-	Buenos Aires (Argentina)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hotusa Hotelam Arnulfpark GmbH&CoKG (e)	83,33%	16,67%	16.991.047	-	Munich (Alemania)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hotusa S.A.Argentina (f)	95,00%	5,00%	2.320.203	-	Buenos Aires (Argentina)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Operadora Hotelera Zona Rosa, SA de CV(h)	99,98%	0,02%	158.481	(3.481)	Mexico, Distrito Federal (México)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Operadora Hotelera Michelangelo, SA de CV(h)	99,98%	0,02%	3.481	-	Mexico, Distrito Federal (México)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hotel Cataratas S.A. (f)	95,00%	5,00%	4.980.567	-	Cataratas (Argentina)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Inversora Cataratas S.A. (f)	95,00%	5,00%	2.619.062	-	Cataratas (Argentina)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Via Albergatti, S.R.L.	100,00%	-	18.000	-	Roma (Italia)	Inactiva	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Via Ferrari, S.R.L. (g)	100,00%	-	621.260	-	Roma (Italia)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Il Castellino, S.R.L.	100,00%	-	1.017.631	(1.017.631)	Roma (Italia)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
129 Front Hotel LLC (j)	100,00%	-	43.383	(43.383)	Nueva York (USA)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hotusa Berlin GMBH (e)	100,00%	-	25.000	-	Berlin (Alemania)	Tenencia y arrendamiento de inmueble	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Riviera XPU-HA, SA de CV	100,00%	-	18.291.128	-	Cancún (México)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Sociedade Hoteleira da Rua Castilho, Unipessoal Lda (l)	100,00%	-	5.385	-	Lisboa (Portugal)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Operadora Unistblau, SA de CV(h)	98,00%	-	3.252	(3.252)	Tulum (México)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.

	Porcentaje participación						
Nombre Sociedad	Directa	Indirecta	Valor participación en libros	Provisiones	Domicilio	Actividad	Titulares de la participación
Rosarios & Cia S.A. (f)	50,00%	50,00%	6.633.293	-	Buenos Aires (Argentina)	Sociedad de carrera	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Desarrolladora Blaurmex, SA de CV (h)	98,00%	-	3.245	-	Tulum (Mexico)	Inactiva	Hoteles Turísticos Unidos, S.A
Tucuman 313 S.A. (f)	94,38%	4,97%	3.228.445	-	Buenos Aires (Argentina)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hotusa Munich 542 GMBH (e)	100,00%	-	25.000	-	Munich (Alemania)	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Namorar O Tejo - Actividades Hoteleiras, Unipessoal Lda (l)	100,00%	-	5.000	-	Lisboa (Portugal)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Gostos Tranquilos - Actividades Hoteleiras, Unipessoal Lda (l)	100,00%	-	5.000	(5.000)	Leiria (Portugal)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hotel Eurostars Gare Central SPRL	100,00%	-	18.600	(18.600)	Bruselas (Bélgica)	Inactiva	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hotel Du Vieux Sablon SPRL	100,00%	-	18.600	(18.600)	Bruselas (Bélgica)	Inactiva	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hotel Kennedy S.A. Comerc. Inmobil. Financ. (f)	95,00%	5,00%	8.874.309	-	Buenos Aires (Argentina)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
HRL Hoteles S.A. (f)	95,00%	5,00%	1.122.874	-	Buenos Aires (Argentina)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Citadel S.L.	100,00%	-	13.098.265	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios corporativos	Hoteles Turísticos Unidos, S.A
Eurostars Hotel Company, S.L.U.	100,00%	-	10.580.370	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios corporativos	Hoteles Turísticos Unidos, S.A
SCIGMC Messageries (c)	-	100,00%	-	-	Paris (Francia)	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	Panotel, S.A.S. (c)
Europullman, S.A.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Autocares	HOTUSA HOTELS, S.A.
Euroincoming, S.A.	-	99,68%	-	-	Barcelona (España)	Agencia de viajes	HOTUSA HOTELS, S.A.
Viabaix, S.A Argentina (f)	95,00%	-	1.200.000	-	Buenos Aires (Argentina)	Agencia de viajes	Hoteles Turísticos Unidos, S.A

	Porcentaje participación						
Nombre Sociedad	Directa	Indirecta	Valor participación en libros	Provisiones	Domicilio	Actividad	Titulares de la participación
Explotadora Concorde SA (f)	-	100,00%	-	-	Buenos Aires (Argentina)	Prestación de servicios de hostelería	MYLAND
Charros Group, S.A. (f)	-	100,00%	-	-	Buenos Aires (Argentina)	Prestación de servicios de hostelería	MYLAND
Nazionale 46 S.R.L (g)	-	100,00%	-	-	Roma (Italia)	Prestación de servicios de hostelería	International Palace S.R.L (g)
Front Property Hotel Corp (j)	-	100,00%	-	-	Nueva York (USA)	Prestación de servicios de hostelería	129 Front Hotel LLC (j)
Punto Properties, S.L.U.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Corium Enterprises, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Cekan 2007 S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	CITADEL S.L.
Hotusa Gestión Hotelera, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	CITADEL S.L.
Explotadora Ciudad de la Coruña, S.L.	-	100,00%	-	-	La Coruña (España)	Prestación de servicios de hostelería	EUROSTARS HOTEL COMPANY, S.L.U.
Arcatis S.L.	-	100,00%	-	-	Zaragoza (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Proeirenes SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Ternation S.L.U	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Hydra Hotels S.L.U	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Carina Hotels S.L.U.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Auriga Hotels SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Andromeda Hotels SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Hotel San Clodio S.L.	-	100,00%	-	-	Leiro (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Reshotel Continental S.L.	-	99,80%	-	-	Granada (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Eneas Hotels SLU	-	100,00%	-	-	Ávila (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Hotel Alcobendas S.L.	-	100,00%	-	-	Alcobendas (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Kiara Hotels SLU	-	100,00%	-	-	Córdoba (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Hotel Zarzuela Park, S.L.U	-	100,00%	-	-	Madrid (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Granval Hotel, S.L.	-	100,00%	-	-	Valencia (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Eurostars Bonanova, S.L.U.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Cesio hotels, S.L.U	-	100,00%	-	-	Tarragona (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.

	Porcentaje participación						
Nombre Sociedad	Directa	Indirecta	Valor participación en libros	Provisiones	Domicilio	Actividad	Titulares de la participación
Hotel Via Roma S.L.U.	-	100,00%	-	-	Segovia (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Hotel Plaza Delicias S.L.U.	-	100,00%	-	-	Zaragoza (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Gran Hotel Almenar S.L.U	-	100,00%	-	-	Madrid (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Hotel La Cartuja S.L.	-	100,00%	-	-	Sevilla (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Hotel Barberà Moll SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Eurostars Paseo de Gracia S.L.U	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Beradar Hotels, SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Arlea Hotels S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Borealis Hotels S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Marber Hoteles S.L.	-	100,00%	-	-	Sevilla (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Explotadora Madrid Tower, S.L.U	-	100,00%	-	-	Madrid (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Cristal Palace Gestion Hotelera, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Explotadora Ciudad Judicial, S.L.U	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Hotel Rambla Boqueria S.L.U	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Ciudad Ecuestre, S.L.U	-	100,00%	-	-	Jerez (Cadiz)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Exploradora de Hostelería 1990, S.L.	-	100,00%	-	-	Córdoba (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Hostel Tarraco, S.L.	-	100,00%	-	-	Tarragona (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Naturhotel Catalunya, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Hotel Solucar, S.L.	-	100,00%	-	-	Sevilla (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Explotadora Regina S.L.U.	-	100,00%	-	-	Sevilla (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.

	Porcentaje participación						
Nombre Sociedad	Directa	Indirecta	Valor participación en libros	Provisiones	Domicilio	Actividad	Titulares de la participación
Quimeral Hoteles S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Señorial Hoteles, S.L.	-	100,00%	-	-	Alicante (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Barbera Parc S.L.U.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Laietana Hoteles, S.L.U.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Alegro Hoteles SLU	-	100,00%	-	-	Málaga (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Hotel Ciudad de Leon, S.L.U.	-	100,00%	-	-	León (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Blantour Hoteles SLU	-	100,00%	-	-	Granada (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Explotadora Hotelera Toledana, S.L.	-	100,00%	-	-	Toledo (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Punta Europa Hoteles S.L.	-	100,00%	-	-	Huelva (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Hoteles Azalea S.L.	-	100,00%	-	-	Córdoba (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Las Iniciativas Hosteleras, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Linco Hoteles, S.L.	-	100,00%	-	-	Madrid (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Palace Promotions Hotel, S.L.	-	100,00%	-	-	Córdoba (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Andalus Irving S.L.	-	100,00%	-	-	Granada (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Partenope Hotels Italia SRL (g)	95,00%	5,00%	439.809	-	Roma (Italia)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Eurostars S.R.L. (g)	-	99,50%	-	-	Roma (Italia)	Prestación de servicios de hostelería	HOTUSA HOTELS, S.A.
Eurostars Portugal-Hoteis Turisticos Unidos, LDA (f)	-	100,00%	-	-	Leiria (Portugal)	Prestación de servicios de hostelería	HOTUSA HOTELS, S.A.
Keytel S.A.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Central de reservas	HOTUSA HOTELS, S.A.

	Porcentaje participación						
Nombre Sociedad	Directa	Indirecta	Valor participación en libros	Provisiones	Domicilio	Actividad	Titulares de la participación
Restel, S.A.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Agencia de viajes	HOTUSA HOTELS, S.A.
Eurostars France SRL (c)	-	95,00%	-	-	París (Francia)	Prestación de servicios de hostelería	HOTUSA HOTELS, S.A.
Hotusa Hellas Touristiki Monoprosopi, S.R.L.	-	100,00%	-	-	Atenas (Grecia)	Prestación de servicios de hostelería	HOTUSA HOTELS, S.A.
Hotusa Praga SRO (k)	100,00%	-	1.500.001	-	Praga (República Checa)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hotusa Hotels Mexico	-	100,00%	-	-	Distrito Federal (México)	Prestación de servicios de hostelería	HOTUSA HOTELS, S.A.
Elysees West Reservations SRL (c)	-	100,00%	-	-	París (Francia)	Prestación de servicios de hostelería	HOTUSA HOTELS, S.A.
Hotusa Italia S.R.L.	-	100,00%	-	-	Roma (Italia)	Prestación de servicios de hostelería	HOTUSA HOTELS, S.A.
Restel ITALY, S.R.L. (g)	-	100,00%	-	-	Roma (Italia)	Prestación de servicios de hostelería	Restel, S.A.
Caelum Hotels, SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Cassiopea Hotels, S.L.U.	-	100,00%	-	-	Malaga (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Argón Hotel SL	-	100,00%	-	-	Oviedo (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Talio Hotels SL	-	100,00%	-	-	Canarias (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Antares Hotels SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Antilia Hotels SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Malva Hotels, S.L.U.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Kentia Hotels, SLU	100,00%	-	203.050	(3.050)	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Galena hotels SLU	-	100,00%	-	-	Alicante (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Explotadora Mundial (f)	-	100,00%	-	-	Buenos Aires (Argentina)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.

	Porcentaje participación						
Nombre Sociedad	Directa	Indirecta	Valor participación en libros	Provisiones	Domicilio	Actividad	Titulares de la participación
Albus Hotels, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Delphos Hotels S.L.U.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Lyra Hotels, S.L.U	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Servizi Integrati Alberghieri, S.R.L.(g)	95,00%	5,00%	677.347	(9.500)	Roma (Italia)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Amelia Hotels S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Cekan Hotels, S.L.U.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	EUROSTARS HOTEL COMPANY, S.L.U.
Galana Hotels Colombia, SAS (p)	-	100,00%	-	-	Colombia	Prestación de servicios de hostelería	Las Iniciativas Hosteleras S.L.
Narla Hotels, S.L.U	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	CITADEL S.L.
Orion Hotels Italia Srl (g)	95,00%	5,00%	9.500	-	Roma (Italia)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Andromeda Hotels Italia Srl (g)	95,00%	5,00%	515.994	-	Roma (Italia)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Venice Value Added Srl (g)	100,00%	-	1.690.001	-	Roma (Italia)	Sociedad de cartera	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Aurea S.R.L.(g)	-	100,00%	-	-	Roma (Italia)	Prestación de servicios de hostelería	Venice Value Added
Marmara Hotels S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Bulsara Hotels, S.L.U.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Misela Hotels, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Erisa Hotels, S.L.U.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Lastana Hotels, S.L.U.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Andromeda Hotels Germany GmbH (e)	100,00%	-	225.000	-	Alemania	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.

	Porcentaje participación						
Nombre Sociedad	Directa	Indirecta	Valor participación en libros	Provisiones	Domicilio	Actividad	Titulares de la participación
Nodo Design Hotel SLU	80,00%		-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Colseve GMBH & CO KG (e)	-	99,99%	-	-	Alemania	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Munich
Gaudium Hotels SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Litus Hotels SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Ager Hotels SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Alain Hotels SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Leda Hotels SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Roseus Hotels SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Central de reservas	HOTUSA HOTELS, S.A.
Dara Hotels SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Laver Hotels SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Samat Hotels S.L.U. (b)	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Mensa Hotels, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Teix hotels, SLU	-	100,00%	-	-	(Andorra)	Prestación de servicios de hostelería	Ager Hotels, S.L.
Opalo Hotels, S.L.U. (b)	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Onix Hotels SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Amatista Hotels SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Regia Hotels, SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Dobarco Investments, S.L	-	50,00%	-	-		Prestación de servicios de hostelería	Ikentia S.L.

	Porcentaje participación						
Nombre Sociedad	Directa	Indirecta	Valor participación en libros	Provisiones	Domicilio	Actividad	Titulares de la participación
Easysleep Ltda (l)	95,00%	5,00%	4.750	-	Portugal	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Cool Vibes Ltda (l)	95,00%	5,00%	-	-	Portugal	Prestación de servicios de hostelería	EUROSTARS HOTEL COMPANY, S.L.U.
Sole y Stelle LTDA (l)	95,00%	5,00%	4.750	(1.870)	Portugal	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hotusa Participaçoes Ltda	-	100,00%	-	-	Brasil	Inactiva	Neira
Praia da Benquerença Ltda	-	100,00%	-	-	Brasil	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Participaçoes Ltda
Auriga Hotels Colombia, SAS	100,00%	-	434	(434)	Colombia	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Pléyade Hotels SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Elide Hotels SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	EUROSTARS HOTEL COMPANY, S.L.U.
Cirene Hotels SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	EUROSTARS HOTEL COMPANY, S.L.U.
Washington Irving Hotels SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Maragda Hotels SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Ferea Hotels SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Febo Hotels, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Rigel Hotels, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Dalia Hotel, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Violet Hotel, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	EUROSTARS HOTEL COMPANY, S.L.U.
Colotto Beteiligungs GMBH	-	99,99%	-	-	Alemania	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Germany/ Colnino
Colnino Gmbh & Co KG (e)	-	99,99%	-	-	Alemania	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Hotel am Arnulfpark GmbH&CoKG (e)
Cydonia Hotels Italia SRL (g)	95,00%	5,00%	9.500	-	Roma (Italia)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Volupta Hotels Italia, SRL (g)	-	100,00%	-	-	Roma (Italia)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa International Group, S.A.

	Porcentaje participación						
Nombre Sociedad	Directa	Indirecta	Valor participación en libros	Provisiones	Domicilio	Actividad	Titulares de la participación
World Turizm Anonim Sirketi	100,00%	-	475.700	-	Turquia	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Taurus Hotels Germany Gmbh	100,00%	-	25.000	(9.039)	Alemania	Inactiva	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hotusa Ventures, SL	100,00%	-	203.050	(3.050)	Barcelona (España)	Inactiva	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Eridan Hotels, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa International Group, S.A.
ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU	100,00%	-	85.544.501	-	Barcelona (España)	Patrimonial	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Hydra Hotels Italia, SRL	-	100,00%	-	-	Roma (Italia)	Prestación de servicios de hostelería	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Carina Hotels Italia, SRL	-	100,00%	-	-	Roma (Italia)	Prestación de servicios de hostelería	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Briza Hotels, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
BRAIDE MANAGEMENT, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
CORBAN HOTELS, SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
FREYA HOTELS, SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
LACERTA HOTELS SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
TERON HOTELS SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
EPSILON HOTELS SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Molsa Hotels, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Tilo Hotels, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Cleon Hotels, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Alora Hotels, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Melina Hotels, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Aliquis Hotels SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Tourism ContractSale, s.l.	-	100,00%	-	-	Burgos (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Estrela de Santiago, S.A.	36,00%	-	51.927	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Ancon Hotels (o)	100,00%		872.460	-	(Panamá)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.

	Porcentaje participación						
Nombre Sociedad	Directa	Indirecta	Valor participación en libros	Provisiones	Domicilio	Actividad	Titulares de la participación
Ayman Hotels, SARL	99,99%	-	9.152	-	Casablanca (Marruecos)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Perfeito Diamante, S.A. (l)	100,00%	-	50.000	-	(Portugal)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Safira do Douro, S.A. (l)	100,00%	-	50.000	-	(Portugal)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Joia do Rio, Ltda (l)	95,00%	-	4.750	-	(Porgugal)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Gestusa Pagos, SL	100,00%	-	50.000	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios corporativos	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Agave Hotel SA de CV (h)	80,00%	-	202	-	(México)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Copal Hotel SA de CV	80,00%	-	202	-	(México)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Tandem Apartments, SLU	100,00%	-	16.400.000	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Monserrate Hotels Colombia, S.A.S.	-	100,00%	-	-	(Colombia)	Prestación de servicios de hostelería	Restel, S.A.
Madroño Hotels, S.A.	90,00%	-	2.778	-	(Nicaragua)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Chacó Hotels KFT (n)	-	100,00%	-	-	(Hungria)	Prestación de servicios de hostelería	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Serra Luminosa LDA	95,00%	-	14.750	-	(Portugal)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Acácia Lima, S.A.	100,00%	-	50.000	-	(Portugal)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Begónia Lilás, S.A. (l)	-	100,00%	-	-	(Portugal)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa International Group, S.A.
Coral Jasmim LDA	95,00%	-	14.750	-	(Portugal)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Bemus Hotels, S.L.U.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
BELARI HOTELS SLU	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Tolima Hotels Colombia, SAS	-	100,00%	-	-	(Colombia)	Prestación de servicios de hostelería	Auriga Hotels Colombia
Petra Hotels, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Adira Hotels, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.

	Porcentaje participación						
Nombre Sociedad	Directa	Indirecta	Valor participación en libros	Provisiones	Domicilio	Actividad	Titulares de la participación
Lírio-do-Vale-do-Douro, S.A. (l)	-	100,00%	-	-	(Portugal)	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Cygnus Hotels, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Eril Hotels, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Rodas Hotels, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Exe Hotels, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	EUROSTARS HOTEL COMPANY, S.L.U.
Hotel LHW Gmbh	-	100,00%	-	-	(Austria)	Inactiva	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Colsenio GmbH (e)	-	100,00%	-	-	(Alemania)	Prestación de servicios de hostelería	HOTUSA BERLIN
Nacar Properties, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Neon Properties, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Izar Properties, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Sirio Properties, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Coris Properties, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Oleo Properties, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Ebano Properties, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Quindio Hotels Colombia, SAS	-	100,00%	-	-	(Colombia)	Prestación de servicios de hostelería	Auriga Hotels Colombia
Mirta Properties, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Verse Properties, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Numa Hotels, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Solder Properties, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Tarso Properties, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Neira Hotels, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa International Group, S.A.
Reservas Hoteleras Mexico SA de CV (h)	-	100,00%	-	-	Mexico,Distrito Federal (México)	Central de Reservas	HOTUSA HOTELS, S.A.
Eos Properties, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU

	Porcentaje participación						
Nombre Sociedad	Directa	Indirecta	Valor participación en libros	Provisiones	Domicilio	Actividad	Titulares de la participación
Flavus Hotels, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	EUROSTARS HOTEL COMPANY, S.L.U.
Hotusa Nodal Systems, SL	-	70,00%	-	-	Barcelona (España)	Tecnología	HOTUSA VENTURES
Milos Hotels, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Zafir Hotels, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Jaspe Hotels, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Berilo Hotels, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Aster Properties, SL	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Inversiones Hoteleras
April Hotels, S.A.	-	100,00%	-	-	(Panamá)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa International Group, S.A.
Danke Hotels, S.L.U.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Balti Hotels, S.L.U.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Ariesec Hotels, S.L. (m)	-	100,00%	-	-	(Ecuador)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa International Group, S.A.
Lucida Hotels, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Balan Hotels, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Cinara Properties, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Tandem Apartments Properties 1, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Tandem Apartmends S.L.
Sagra Hotels, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Prior Hotels, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Betria Hotels, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Acrab Hotels, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Keros Properties, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU

	Porcentaje participación						
Nombre Sociedad	Directa	Indirecta	Valor participación en libros	Provisiones	Domicilio	Actividad	Titulares de la participación
Urian Properties, SL	-	100,00%	-	-	España	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Cerio Properties, S.L.	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	KEROS PROPERTIE
Ireo Hotels, SL	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Hotusa Group Hospitality Holdings Inc.	-	100,00%	-	-	EEUU	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa International Group, S.A.
Taroos Properties, SL	-	100,00%	-	-	España	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Indira Hotels, SL	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Armeta Properties, SL	-	100,00%	-	-	España	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Sigma Properties, SL	-	100,00%	-	-	España	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Miami Beach Hotels (j)	-	100,00%	-	-	EEUU	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Group Hospitality Holding
Miami Southern Hotels, Inc (j)	-	100,00%	-	-	EEUU	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Group Hospitality Holding
Mahalia Hotels, SL	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Letargo, S.L.	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Gastro Bar Experience, S.L.	-	100,00%	-	-	España	Otros	EUROSTARS HOTEL COMPANY, S.L.U.
RESTEL BRASIL	-	100,00%	-	-	Brasil	Central de reservas	HOTUSA HOTELS, S.A.
RESTEL NK, NETHERLANDS Y DUBAI INACTIVAS	-	100,00%	-	-	Holanda	inactiva	HOTUSA HOTELS, S.A.
Explotadora Hotelera 1990 S.L.	-	100,00%	-	-	España	inactiva	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Pamina Properties	-	100,00%	-	-	España	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Dahab Properties	-	100,00%	-	-	España	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Kozma Properties	-	100,00%	-	-	España	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Volcom Properties	-	100,00%	-	-	España	Tenencia y arrendamiento de inmueble	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
ZAINA HOTELS	-	100,00%	-	-	Marruecos	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa International Group, S.A.
HOTEL SABIKA GRANADA SL	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Alda Properties	-	100,00%	-	-	España	Tenencia y arrendamiento de inmueble	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Baksoma Hotels	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Zaika Properties	-	100,00%	-	-	España	Tenencia y arrendamiento de inmueble	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU

	Porcentaje participación						
Nombre Sociedad	Directa	Indirecta	Valor participación en libros	Provisiones	Domicilio	Actividad	Titulares de la participación
Enton Properties, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Crocel Hotels, S.L.	-	100,00%	-	-	Barcelona (España)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Rosa do Alto, S.A. (1)	-	100,00%	-	-	(Portugal)	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Belgium Value Added I, S.A. (q)	-	100,00%	-	-	(Bélgica)	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Tenorio Hotels, S.A.	-	100,00%	-	-	(Costa Rica)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa International Group, S.A.
Fleur Hotels, S.A.S.	-	100,00%	-	-	Francia	Prestación de servicios de hostelería	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Agate Hotels, SL	100,00%		50.000	-	España	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
ELNA HOTELS S.L	100,00%		250.000	-	España	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
Wyslt Travel, S.L.	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	HOTUSA HOTELS, S.A.
Tulipa do Alto, S.A. (1)	-	100,00%	-	-	Portugal	Prestación de servicios de hostelería	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Magnolia do Alto, S.A. (1)	-	100,00%	-	-	Portugal	Prestación de servicios de hostelería	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Profides Win Way, SL	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	HOTUSA HOTELS, S.A.
Kalium Properties, SL	-	100,00%	-	-	España	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Corvus Properties, SL	-	100,00%	-	-	España	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Sacte Properties, SL	-	100,00%	-	-	España	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Euro Pullman Portugal, S.A. (1)	-	100,00%	-	-	Portugal	Autocares	Europullman, S.A.
Pico do Fogo, S.A. (1)	-	100,00%	-	-	Portugal	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa International Group, S.A.
Ambar Properties, SL	-	100,00%	-	-	España	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
Atris Properties, SL	-	100,00%	-	-	España	Tenencia y arrendamiento de inmuebles	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU

	Porcentaje participación						
Nombre Sociedad	Directa	Indirecta	Valor participación en libros	Provisiones	Domicilio	Actividad	Titulares de la participación
FERVEL HOTELS S.L	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
Kena Hotels	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
PINDO HOTELS S.L.	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Bretal Properties	-	100,00%	-	-	España	Tenencia y arrendamiento de inmueble	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
QuirbesWorld	-	100,00%	-	-	España	inactiva	#N/D
Kimpe Hotels	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
Golden Mile Hotels (j)	-	100,00%	-	-	USA	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Group Hospitality Holding
CLINICA LA TOJA S.L.	-	100,00%	-	-	España	Otros	Encas Hotels S.L.
Extramundi Xestion, SL	-	100,00%	-	-	España	Otros	Tandem Apartments S.L.
Hotel Héroe de Sostoa 17 S.L.	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	Alda Properties
Acteón S.XXI S.A	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	Bretal Properties
AION PROPERTIES	-	100,00%	-	-	España	Tenencia y arrendamiento de inmueble	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
AERIS HOTELS	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
EIDOS PROPERTIES	-	100,00%	-	-	España	Tenencia y arrendamiento de inmueble	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
JAZBA HOTELS	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Gestión Hotelera, S.L.
KALOS PROPERTIES	-	100,00%	-	-	España	Tenencia y arrendamiento de inmueble	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
LEDICIA HOTELS	100,00%		50.000	-	España	Prestación de servicios de hostelería	Hoteles Turísticos Unidos, S.A.
NORIS PROPERTIES	-	100,00%	-	-	España	Tenencia y arrendamiento de inmueble	ZENON GLOBAL PROPERTIES SLU
OBELO HOTELS	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	LEDICIA HOTELS SL
MaHi 110 Hotelbetriebs GmbH	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa International Group, S.A.
VERSOS DO TEMPO	-	100,00%	-	-	España	Tenencia y arrendamiento de inmueble	HOTUSA HOTELS, S.A.
Castillo Hotels KFT	-	100,00%	-	-	Budapest (Hungria)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa International Group, S.A.
Térez Hotels KFT	-	100,00%	-	-	Budapest (Hungria)	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa International Group, S.A.
Miami Collins Hotel LLC	-	100,00%	-	-	USA	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa Group Hospitality Holding
RE VIAM GALAICAS SL	-	100,00%	-	-	España	Tenencia y arrendamiento de inmueble	Tandem Apartments S.L.

	Porcentaje participación						
Nombre Sociedad	Directa	Indirecta	Valor participación en libros	Provisiones	Domicilio	Actividad	Titulares de la participación
Selene Hotels, SL	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	OBELO HOTELS SL
Sileno Hotels, SL	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	CEKAN 2007 S.L.
ARES HOTELS SL	-	100,00%	-	-	España	Prestación de servicios de hostelería	OBELO HOTELS SL
HOTEL BRAGA LAMAÇAES, LDA	-	100,00%	-	-	Portugal	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa International Group, S.A.
Hotel Cidade de Evora, Lda	-	100,00%	-	-	Portugal	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa International Group, S.A.
HOTEL DUQUE DA TERCEIRA, LDA	-	100,00%	-	-	Portugal	Prestación de servicios de hostelería	Hotusa International Group, S.A.
RevPrice, SL	-	60,00%	-	-	España	Prestación de servicios de Revenue	Hospitality Venture Capital, SL
Hospitality Venture Capital, SL	-	100,00%	-	-	España	Sociedad de cartera	HOTUSA HOTELS, S.A.
			279.795.189	(8.654.352)			

(a) Auditada por AC Partners LLP
(b) Auditada por Auditores de Finanzas Asociados, S.L.
(c) Auditada por C.E.E.C.A.
(d) Auditada por DGST Réviseurs d'Entreprises
(e) Auditada por Dr. Hille
(f) Auditada por Grant Thornton Argentina
(g) Auditada por Grant Thornton Italia
(h) Auditada por Tributum Consultores Corporativos S.C.
(i) Auditada por Trust Treuhand GmbH
(j) Auditada por Withum Smith+Brown, PC
(k) Auditada por Direct Economy
(l) Auditada por PALM, sroc, Ltda (Portugal)
(m) Auditada por Milauditsa S.A., (Ecuador)
(n) Auditada por Trusted Adviser Kft (Hungría)
(o) Auditada por Omar Camero (Panamá)
(p) Auditada por Procoa (Colombia)
(q) Auditada por Rewise (Bélgica)

Las Sociedades mencionadas, que al igual que la Sociedad dominante cierran su ejercicio el 31 de diciembre de 2020, se han incluido en la consolidación aplicando el método de integración global, excepto la sociedad Dobarco Investments, S.L. que se ha integrado aplicando el método de integración proporcional.

Este Anexo forma parte de la nota 1, junto con la cual deberá ser leído.

HOTELES TURÍSTICOS UNIDOS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021

ANEXO II

El detalle de los contratos de arrendamiento financiero vigentes al 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

Tipo inmovilizado	Coste del bien en origen	Valor de la opción de compra	Duración del contrato (meses)	Período transcurrido (meses)	Valor de las cuotas satisfechas en ejercicios anteriores	Valor de las cuotas satisfechas durante 2021	Valor de las cuotas pendientes más la opción de compra
Otras instalaciones	23.476		60	41	9.507	4.756	9.213
Instalaciones técnicas	830.815		60	60	671.279	159.535	-
Instalaciones técnicas	19.971	1	60	43	9.674	3.875	6.422
Mobiliario	189.980		60	37	114.919	37.300	37.760
Mobiliario	573.066	11.461	60	32	173.008	120.643	279.415
Otro Inmobilizado Material	468.709		60	33	162.862	91.477	214.370
Otro inmovilizado material	1.648		60	43	776	342	530
Otro Inmobilizado	10.443		60	43	4.917	2.168	3.358
Otro Inmobilizado Material	1.152.227	23.045	60	20	146.264	220.083	785.879
Otro inmovilizado material	175.173	3.503	60	32	55.696	34.067	85.411
Mobiliario	269.425		60	34	93.811	52.566	123.048
Elementos de transporte	93.625		48	46	65.951	23.670	4.003
Otro inmovilizado material	238.012		60	33	109.019	46.106	82.887
Instalaciones técnicas	35.119		60	39	14.221	7.115	13.782
Instalaciones técnicas	78.532		60	50	30.529	15.814	32.189
Otro inmovilizado material	34.201		60	34	11.774	6.771	15.655
Otras instalaciones	10.069	-	60	39	4.252	2.032	3.784
Otras instalaciones	9.071	1	60	35	3.123	1.796	4.153
Instalaciones técnicas	8.811		60	39	3.731	1.621	3.459
Mobiliario	134.287	-	60	60	108.427	25.860	-
Instalaciones técnicas	34.019		61	43	16.018	7.063	10.938
Otro inmovilizado material	297.144		60	25	60.727	56.909	179.508
Otro inmovilizado material	151.454		60	33	50.210	29.493	71.751
Otro inmovilizado material	9.039		60	25	1.983	1.712	5.344
Otras instalaciones	83.873		60	39	35.423	16.930	31.520
Otras instalaciones	34.401		60	39	14.529	6.944	12.928
Instalaciones técnicas	59.855		61	43	28.183	12.428	19.244
Instalaciones técnicas	26.608		48	25	5.841	5.029	15.738
Otras instalaciones	14.757	-	60	27	3.238	2.794	8.725
Otras instalaciones	35.670		60	43	16.795	7.406	11.469
Instalaciones técnicas	102.791		61	43	48.400	21.343	33.048
Otro inmovilizado material	294.993		61	36	30.885	91.462	172.646
Instalaciones técnicas	46.837		61	43	22.053	9.725	15.059
Instalaciones técnicas	91.747		60	24	15.969	17.079	58.698
Otro inmovilizado material	767.132	16.450	49	49	637.986	129.146	-
Instalaciones técnicas	66.097		60	39	26.767	13.392	25.938
Instalaciones técnicas	405.798	8.116	60	28	103.529	78.341	223.928
Inmobilizado Material	129.769	-	60	36	48.356	25.974	55.439
Otras instalaciones	12.623		61	43	5.943	2.621	4.059
Otras instalaciones	61.485		61	43	28.951	12.766	19.768
Otro inmovilizado material	297.723	5.933	48	48	233.453	64.270	-
Mobiliario	602.921		48	48	577.151	25.770	-
Mobiliario	330.614		48	48	295.435	35.179	-
Mobiliario	1.156.054	24.393	60	29	327.729	223.754	604.571
Otro inmovilizado material	161.122		60	35	58.575	31.512	71.035
Mobiliario	1.483.172	148	84	35	244.087	2.391	1.236.694
Otro Inmobilizado Material	605.511		60	27	142.811	116.468	346.232
Suma y sigue	11.719.869						4.939.598

Tipo inmovilizado	Coste del bien en origen	Valor de la opción de compra	Duración del contrato (meses)	Período transcurrido (meses)	Valor de las cuotas satisfechas en ejercicios anteriores	Valor de las cuotas satisfechas durante 2021	Valor de las cuotas pendientes más la opción de compra
Suma anterior	11.719.869						4.939.598
Otro Inmobilizado Material	33.188		60	27	7.283	6.283	19.622
Mobiliario	429.000	7.480	60	51	182.171	86.140	160.689
Mobiliario	69.715	1.215	60	34	25.783	10.843	33.089
Mobiliario	251.354	4.370	60	32	79.194	48.994	123.166
Aplicaciones informáticas	33.930	674	60	38	13.192	6.230	14.508
Aplicaciones informáticas	37.581	1.319	60	30	17.815	6.221	13.545
Terrenos y construcciones	20.367.840		180	23	1.021.475	1.143.658	18.202.707
Inversiones en terrenos y construcciones	12.000.000	4.700.000	146	138	6.253.846	661.856	5.084.298
Aplicaciones informáticas	691.647		49	24	165.845	167.697	358.105
Aplicaciones informáticas	354.396		60	33	118.704	69.492	166.200
Aplicaciones informáticas	329.872		49	49	285.348	44.527	-
Aplicaciones informáticas	290.856		49	49	213.840	77.015	-
Aplicaciones informáticas	280.219		37	17	67.417	126.220	86.582
Aplicaciones informáticas	264.311		49	28	79.476	64.830	120.005
Aplicaciones informáticas	260.538		49	43	158.361	67.070	35.106
Aplicaciones informáticas	232.644		49	49	192.322	40.322	-
Aplicaciones informáticas	223.969		49	34	96.501	54.932	72.537
Aplicaciones informáticas	188.569		49	49	153.705	34.864	-
Aplicaciones informáticas	186.401		49	31	67.304	46.188	72.909
Aplicaciones informáticas	186.094		49	49	160.722	25.372	-
Aplicaciones informáticas	172.508		45	45	161.026	11.482	-
Aplicaciones informáticas	159.202		49	36	87.760	40.053	31.389
Aplicaciones informáticas	101.511		49	12	24.653	26.143	50.716
Aplicaciones informáticas	101.511		49	14	-	26.143	75.369
Aplicaciones informáticas	116.612		49	37	57.324	28.937	30.351
Aplicaciones informáticas	94.630		49	46	63.955	24.388	6.288
Aplicaciones informáticas	81.984		49	49	69.012	12.972	-
Aplicaciones informáticas	41.387		12	12	30.867	10.520	-
Aplicaciones informáticas	40.618		60	57	29.472	8.860	2.287
Aplicaciones informáticas	36.569		60	49	21.437	7.710	7.422
Aplicaciones informáticas	34.815		60	51	21.607	7.403	5.806
Aplicaciones informáticas	27.725		60	50	11.903	5.585	10.236
Aplicaciones informáticas	7.500		60	49	4.397	1.581	1.522
Aplicaciones informáticas	850.000	-	60	40	369.577	172.498	307.925
Terrenos y construcciones	8.000.000	3.000.000	60	22	1.581.092	261.075	6.157.833
Terrenos y construcciones	10.450.000	1.800.000	180	34	2.348.037	304.291	7.797.672
Terrenos y construcciones	770.400	13.234	180	34	35.547	82.972	651.881
Otro Inmobilizado	10.321	-	60	36	1.964	2.524	5.833
Terrenos y construcciones	15.155.000	2.727.000	180	57	3.507.369	490.392	11.157.239
Instalaciones técnicas	648.299		60	31	129.651	126.086	392.562
Terrenos y construcciones	12.500.000	-	186	42	1.125.328	437.271	10.937.401
Elementos de transporte	433.000	8.660	83	47	105.078	13.521	314.401
Terrenos y construcciones	20.100.000		180	36	3.002.424	420.434	16.677.142
Otro Inmobilizado	314.403	5.579	61	33	100.500	62.313	151.590
Otro Inmobilizado	2.780.444		20	16	498.199	525.596	1.756.650
Terrenos y construcciones	7.000.000		180	18	58.036	103.278	6.838.686
Otro Inmobilizado	362.402		60	33	175.654	103.278	83.470
Otras instalaciones	42.519		60	23	7.401	7.835	27.280
Otras instalaciones	12.945		60	6	-	-	12.945
Total	128.878.298						92.994.562

El detalle de los contratos de arrendamiento financiero vigentes al 31 de diciembre de 2020 es el siguiente:

Tipo inmovilizado	Coste del bien en origen	Valor de la opción de compra	Duración del contrato (meses)	Período transcurrido (meses)	Valor de las cuotas satisfechas en ejercicios anteriores	Valor de las cuotas satisfechas durante 2017	Valor de las cuotas pendientes más la opción de compra
Instalaciones técnicas	23.476	-	60	29	5.087	4.420	13.969
Mobiliario	363.565	9.434	48	46	256.240	91.795	15.530
Instalaciones técnicas	830.815	-	60	40	366.618	240.939	223.957
Instalaciones técnicas	19.971	1	60	31	5.821	3.853	10.297
Mobiliario	189.980	-	60	25	75.227	39.692	75.060
Mobiliario	573.066	11.461	60	20	72.745	100.263	400.058
Otro inmovilizado material	468.709	-	60	21	73.642	89.221	305.847
Otro inmovilizado material	1.648	-	60	31	458	318	872
Otro inmovilizado material	10.443	-	60	31	2.902	2.015	5.526
Otro inmovilizado material	1.152.227	23.045	60	8	-	146.264	1.005.962
Otro inmovilizado material	175.173	3.503	60	20	22.237	33.459	119.478
Mobiliario	269.425	-	60	22	42.542	51.269	175.614
Elementos de transporte	93.625	-	48	34	42.864	23.087	27.674
Otro inmovilizado material	238.012	-	60	21	61.416	47.603	128.993
Instalaciones técnicas	35.119	-	60	27	7.610	6.612	20.897
Instalaciones técnicas	78.532	-	60	26	15.834	14.695	48.003
Otro inmovilizado material	34.201	-	60	22	5.442	6.332	22.426
Instalaciones técnicas	10.069	-	60	27	2.309	1.943	5.816
Otro inmovilizado material	436.872	-	60	18	-	107.366	329.506
Instalaciones técnicas	9.071	1	60	23	1.443	1.679	5.948
Instalaciones técnicas	8.811	-	60	27	1.909	1.822	5.080
Mobiliario	134.287	-	60	50	79.372	29.056	25.860
Instalaciones técnicas	34.019	-	61	31	9.455	6.563	18.001
Otro inmovilizado material	297.144	-	60	13	5.181	55.546	236.417
Otro inmovilizado material	151.454	-	60	21	21.444	28.766	101.245
Otro inmovilizado material	9.039	-	60	13	383	1.600	7.055
Instalaciones técnicas	83.873	-	60	27	19.237	16.186	48.450
Instalaciones técnicas	34.401	-	60	27	7.890	6.639	19.872
Instalaciones técnicas	59.855	-	61	31	16.636	11.548	31.672
Instalaciones técnicas	26.608	-	48	13	1.129	4.712	20.778
Instalaciones técnicas	14.757	-	60	15	626	2.612	11.519
Instalaciones técnicas	35.670	-	60	31	9.914	6.882	18.875
Instalaciones técnicas	102.791	-	61	31	28.569	19.832	54.390
Otro inmovilizado material	294.993	-	61	14	5.043	25.841	264.109
Instalaciones técnicas	46.837	-	61	31	13.017	9.036	24.783
Instalaciones técnicas	91.747	-	60	12	-	15.969	75.778
Otro inmovilizado material	767.132	16.450	49	46	524.440	113.546	129.147
Otro inmovilizado material	66.097	1.313	60	27	14.324	12.444	39.330
Instalaciones técnicas	405.798	8.116	60	16	98.126	5.403	302.269
Inmobilizado material	129.769	-	60	24	24.222	24.134	81.412
Instalaciones técnicas	12.623	-	61	31	3.508	2.435	6.680
Instalaciones técnicas	61.485	-	61	31	17.088	11.862	32.534
Otro inmovilizado material	297.723	5.933	48	39	158.503	74.950	64.270
Mobiliario	602.921	-	48	36	412.468	164.683	25.770
Mobiliario	330.614	-	48	40	205.490	89.945	35.179
Mobiliario	1.156.054	24.393	60	17	109.494	218.235	828.325
Otro inmovilizado material	161.122	-	60	23	30.906	27.669	102.546
Suma y sigue	10.431.620						5.552.778

Tipo inmovilizado	Coste del bien en origen	Valor de la opción de compra	Duración del contrato (meses)	Periodo transcurrido (meses)	Valor de las cuotas satisfechas en ejercicios anteriores	Valor de las cuotas satisfechas durante 2017	Valor de las cuotas pendientes más la opción de compra
Suma anterior	10.431.620						5.552.778
Mobiliario	1.483.172	148	84	23	195.288	48.798	1.239.065
Otro inmovilizado material	605.511	-	60	15	29.217	113.594	462.699
Otro inmovilizado material	33.188	-	60	15	-	7.283	25.905
Mobiliario	429.000	7.480	60	27	101.203	80.967	246.829
Mobiliario	69.715	1.215	60	22	10.973	14.810	45.147
Mobiliario	251.354	4.370	60	20	31.314	47.880	172.160
Aplicaciones informáticas	33.930	674	60	26	6.842	6.350	20.737
Aplicaciones informáticas	37.581	1.319	60	30	10.539	7.277	19.765
Terrenos y construcciones	20.367.840	-	180	11	-	1.021.475	19.346.364
Terrenos y construcciones	12.000.000	4.700.000	146	126	5.618.045	635.800	5.746.153
Aplicaciones informáticas	691.647	-	49	12	-	165.845	525.802
Aplicaciones informáticas	354.396	-	60	21	51.764	66.940	235.692
Aplicaciones informáticas	329.875	-	49	43	199.982	85.366	44.527
Aplicaciones informáticas	290.856	-	49	37	141.277	72.563	77.015
Aplicaciones informáticas	264.311	-	49	16	17.234	62.242	184.835
Aplicaciones informáticas	260.538	-	49	31	95.273	63.088	102.176
Aplicaciones informáticas	232.644	-	49	40	142.754	49.569	40.322
Aplicaciones informáticas	223.969	-	49	22	44.181	52.320	127.468
Aplicaciones informáticas	215.460	-	48	48	186.931	28.529	-
Mobiliario	198.633	3.421	60	60	161.376	37.257	-
Aplicaciones informáticas	188.569	-	60	40	113.778	39.925	34.864
Aplicaciones informáticas	186.401	-	49	19	22.960	44.344	119.097
Aplicaciones informáticas	186.094	-	49	43	112.378	48.344	25.372
Aplicaciones informáticas	172.508	-	45	42	116.800	44.225	11.483
Aplicaciones informáticas	159.202	-	49	24	49.670	38.091	71.442
Aplicaciones informáticas	151.711	-	44	44	112.011	39.701	-
Aplicaciones informáticas	151.496	-	48	48	147.899	3.597	-
Aplicaciones informáticas	137.880	-	12	12	55.611	82.269	-
Aplicaciones informáticas	117.443	-	48	48	94.121	23.322	-
Aplicaciones informáticas	116.612	-	49	25	29.734	27.590	59.288
Aplicaciones informáticas	94.630	-	49	34	40.742	23.213	30.676
Aplicaciones informáticas	91.088	-	48	48	84.930	6.157	-
Aplicaciones informáticas	81.984	-	49	42	47.999	21.013	12.972
Aplicaciones informáticas	41.387	-	12	9	-	30.867	10.520
Aplicaciones informáticas	40.618	-	60	45	21.053	8.419	11.147
Aplicaciones informáticas	36.569	-	60	37	14.112	7.326	15.132
Aplicaciones informáticas	34.815	-	60	39	14.573	7.034	13.208
Aplicaciones informáticas	31.237	-	12	21	23.297	7.940	-
Aplicaciones informáticas	27.725	-	60	27	6.501	5.401	15.822
Aplicaciones informáticas	7.500	-	60	37	2.894	1.502	3.103
Aplicaciones informáticas	850.000	-	48	28	205.754	163.823	480.407
Terrenos y construcciones	8.000.000	3.000.000	180	57	1.512.218	68.873	6.418.908
Terrenos y construcciones	10.450.000	1.800.000	180	22	2.143.580	204.457	8.101.963
Terrenos y construcciones	770.400	13.234	180	22	63.224	(27.677)	735.573
Otro inmovilizado material	10.321	-	60	24	-	1.964	8.357
Terrenos y construcciones	15.155.000	2.727.000	180	45	3.187.797	319.571	11.865.450
Instalaciones técnicas	648.299	-	60	19	36.640	157.012	454.647
Otro inmovilizado material	5.146.000	-	60	16	142.490	273.236	4.730.274
Otro inmovilizado material	182.077	-	60	10	-	171.703	10.374
Otro inmovilizado material	278.609	-	60	10	-	96.532	182.077
Terrenos y construcciones	12.500.000	-	186	30	844.042	281.286	11.373.950
Elementos de transporte	433.000	8.660	83	35	303.971	63.912	65.117
Terrenos y construcciones	20.100.000	-	180	24	2.827.622	174.803	17.097.576
Otro inmovilizado material	314.403	5.579	61	21	39.725	60.775	213.902
Suma y sigue	126.247.161						96.600.944

Tipo inmovilizado	Coste del bien en origen	Valor de la opción de compra	Duración del contrato (meses)	Período transcurrido (meses)	Valor de las cuotas satisfechas en ejercicios anteriores	Valor de las cuotas satisfechas durante 2017	Valor de las cuotas pendientes más la opción de compra
Suma anterior	126.247.161						96.600.944
Otro inmovilizado material	2.780.444	-	20	4	-	498.199	2.282.245
Otro inmovilizado material	42.519	-	60	11	-	7.401	35.118
Terrenos y construcciones	6.941.964	-	180	6	-	-	6.941.964
Total	136.012.089						105.860.272

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES POR EL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN

En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, los administradores de HOTELES TURÍSTICOS UNIDOS, S.A. han formulado las cuentas anuales consolidadas (balance de situación consolidado, cuenta de pérdidas y ganancias consolidado, estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, estado de flujos de efectivo consolidado y memoria consolidada) del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.

Asimismo, declaran firmados de su puño y letra los citados documentos, mediante la suscripción del presente folio anexo a la Memoria, que se extiende en las páginas números 1 a 115 y en los anexos I (39 páginas) y II (5 páginas).

Madrid, 31 de marzo de 2022

Dña. Ana Mª Sanjurjo Fernández
En representación de:
DEA HOTELS, S.L.

D. Amancio López Seijas

D. Alberto Barredo Agras

D. Josep Martí Utset

D. Joan Torrents Valentí

Dña. Marina López Sanjurjo

Dña. Clara López Sanjurjo

Informe de Gestión

HOTELES TURÍSTICOS UNIDOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN DE 2021

1. **Evolución del negocio y situación del grupo.**

Durante el presente ejercicio, a consecuencia de la pandemia del covid-19 que ha afectado a la movilidad y a la ocupación hotelera y al turismo, el Grupo ha tenido una disminución del 62% de su cifra de negocios respecto al ejercicio 2019 (aunque ha mejorado un 58% con respecto a la obtenida en el 2020). Todas las líneas de actividad han disminuido de forma significativa. Aún así el Grupo ha elaborado acciones, como la aplicación de los ERTES, la negociación con los proveedores y arrendadores de hoteles, para poder contener los gastos y limitar las pérdidas operativas.

2. **Evolución previsible del grupo.**

En el ejercicio 2022 se espera seguir con la recuperación con unos incrementos esperados de la cifra de ingresos cercanos al 87% con respecto a los del 2021.

3. **Actividades en materia de I+D y Medioambientales**

Durante el 2021 no se han realizado inversiones en materia de investigación y desarrollo, y medioambientales en distintas sociedades del grupo.

4. **Acciones Propias**

El número de acciones propias poseídas por la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 2020 es de 1.194 acciones, que representan un 11.94% sobre el capital social.

5. **Periodo medio de pago**

El periodo medio de pago a proveedores, de las sociedades del grupo domiciliadas en España, se ha establecido en el ejercicio 2021 en 64 días, algo por encima del plazo máximo legal de 60 días establecido en la Ley 15/2010 de 5 de julio (modificada a través de la Disposición final segunda de la Ley 31/2014), por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, por lo que los Administradores procederán durante el ejercicio 2022 a tomar las medidas necesarias para ajustar su plazo medio de pago a proveedores y acreedores de acuerdo con los plazos máximos legales mediante la gestión y optimización de su capital circulante.

6. **Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre**

A cierre del ejercicio las previsiones de la compañía a nivel estratégico y proyección estaban teniendo en cuenta aún la incierta evolución que podía tener la pandemia a la largo de 2022.

Adicionalmente se ha introducido una nueva variante en todo este escenario de incertidumbre como puede ser el inicio de la guerra en Ucrania, si bien es cierto que las perspectivas de recuperación continúan siendo muy sólidas.

A fecha de hoy sigue a la espera de poder ver los efectos en la cuenta de resultados de la afectación de la guerra en tanto que en un inicio la afectación directa de turistas que llegan del este de Europa es muy pequeña, pero los efectos económicos generados en los grandes mercados emisores mundiales podrían ser relevantes en caso de prolongación del conflicto armado.

7. Políticas de gestión de riesgos

Las políticas de gestión de riesgos son adecuadas en relación a la dimensión y riesgos posibles a los que se enfrenta el grupo. Las más significativas son:

a) Riesgo de crédito:

Con carácter general el Grupo mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio.

Durante la pandemia no ha habido consideraciones especiales que haya requerido un cambio significativo en las políticas de crédito con los clientes. La mayoría de cobros son a muy corto plazo tanto en área hotelera como en el área turística. Y donde hay volúmenes de crédito importante, la compañía continúa operando con el seguro de caución, concediendo riesgos, allí donde el seguro los ha determinado previamente. Por lo que respecta a las provisiones por deterioro no hay variaciones significativas.

b) Riego de tipo de cambio

No se estiman diferencias significativas que puedan afectar a la exposición de divisas en el corto plazo. Las posiciones del grupo en divisas se limitan a la evolución del dólar y la libra esterlina. El resto de afectación es muy residual en el total de ventas del grupo. Para el año 2022, no se espera una alta volatilidad entre las grandes divisas.

c) Riesgo de liquidez:

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, el Grupo dispone de la tesorería que muestra su balance, así como de las líneas crediticias y de financiación que se detallan en la nota de entidades de crédito (nota 11). El grupo tiene una dotación de liquidez suficiente a cierre de año como para poder afrontar cualquier eventualidad en el corto plazo. El grupo ha diseñado un plan específico en los próximos meses para poder dotar de liquidez adicional a las cuentas en el largo plazo.

d) Riesgo de tipo de interés:

El grupo tiene cubiertos más del 50% de sus créditos a interés fijo. Para el resto de contratos a interés variable se espera que en los próximos meses no hayan subidas de tipos de interés significativas que puedan afectar al coste financiero.

8. Información no financiera

De acuerdo con lo contemplado en los artículos 49.7 del Código de Comercio y 262.5 e la Ley de Sociedades de Capital, los administradores de Hoteles Turísticos Unidos, S.A. como sociedad dominante, han formulado el Estado de Información No financiera del Grupo en informe separado, el cual forma parte de este informe de gestión del Grupo.

FORMULACIÓN DE INFORME DE GESTIÓN POR EL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN

En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, los administradores de HOTELES TURÍSTICOS UNIDOS, S.A. han formulado el informe de gestión consolidado del Grupo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.

Asimismo, declaran firmado de su puño y letra el citado documento, mediante la suscripción del presente folio anexo al mismo, que se extiende en las páginas números 1 a 2.

Madrid, 31 de marzo de 2022

Dña. Ana Mª Sanjurjo Fernández
En representación de:
DEA HOTELS, S.L.

D. Amancio López Seijas

D. Alberto Barredo Agras

D. Josep Martí Utset

D. Joan Torrents Valentí

Dña. Marina López Sanjurjo

Dña. Clara López Sanjurjo