

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas
emitido por un Auditor Independiente

MILLENIUM HOSPITALITY REAL ESTATE SOCIMI, S.A. (anteriormente
MILLENIUM HOTELS REAL ESTATE I SOCIMI, S.A.) Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021

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

A los accionistas de MILLENIUM HOSPITALITY REAL ESTATE SOCIMI, S.A. (anteriormente MILLENIUM HOTELS REAL ESTATE I SOCIMI, S.A.):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de MILLENIUM HOSPITALITY REAL ESTATE SOCIMI, S.A. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2021, la cuenta de resultados separada, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas a las cuentas anuales, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio anual 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 anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

Fundamento de la opinión

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

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

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

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 éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Valoración de las inversiones inmobiliarias

Descripción El Grupo tiene registrado en el epígrafe de inversiones inmobiliarias del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2021, un importe neto de 387.702 miles de euros correspondientes a los inmuebles propiedad del Grupo. El desglose correspondiente a estos activos se detalla en la nota 7 de las notas explicativas a las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

El Grupo utiliza como política contable el modelo del valor razonable para sus inversiones inmobiliarias (NIC 40), registrando la diferencia entre el valor razonable y el valor contable previo en la cuenta de resultados separada consolidada tal y como se detalla en la nota 4.2 de las notas explicativas a las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

Los administradores de la Sociedad dominante determinan con carácter periódico, el valor razonable de las inversiones inmobiliarias, tomando como valores de referencia las valoraciones realizadas por terceros expertos independientes de acuerdo con los estándares de valoración de la Royal Institution of Chartered Surveyors "RICS". La determinación de estos valores razonables requiere de la realización de juicios y estimaciones significativas por parte de terceros expertos independientes, de la Dirección del Grupo y de los administradores de la Sociedad dominante. El detalle de las diferentes metodologías empleadas y los análisis de sensibilidades se encuentran desglosados en la nota 7 de las notas explicativas a las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

La relevancia de los importes involucrados y la alta sensibilidad que presentan los análisis realizados con respecto a los cambios en las asunciones consideradas, como las tasas de descuento o las "yields" de salida, nos han hecho considerar la valoración de las inversiones inmobiliarias como uno de los aspectos más relevantes de nuestra auditoría.

Nuestra respuesta

En relación con esta área, nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros:

- ▶ La revisión del modelo de valoración utilizado por los terceros expertos independientes para una muestra de activos, en colaboración con nuestros especialistas en valoraciones, cubriendo el análisis matemático del modelo, el análisis de los flujos de caja proyectados proporcionados por la dirección y la revisión de las tasas de descuento y las "yields" de salida utilizadas.
- ▶ La revisión de los desgloses incluidos en las notas explicativas a las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio de conformidad con el marco de información financiera aplicable.

Cumplimiento del Régimen fiscal de SOCIMI

Descripción La Sociedad dominante y sus sociedades dependientes han optado por aplicar el régimen fiscal especial para las Sociedades Anónimas Cotizadas de Inversión en el Mercado Inmobiliario "SOCIMI".

La aplicación de este régimen especial requiere que las sociedades acogidas al mismo cumplan con una serie de condiciones que se recogen en la normativa aplicable, tal y como se explica en la nota 1.1 de las notas explicativas a las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

Hemos considerado este aspecto como uno de los más relevantes de nuestra auditoría debido a la importancia que tiene la aplicación de este régimen fiscal especial por su impacto directo en la estructura societaria, en la actividad operativa y en el cumplimiento legal y normativo del Grupo, así como en la política de retribución a los accionistas de la Sociedad dominante. Una aplicación indebida del régimen podría llegar a tener un impacto significativo sobre las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

**Nuestra
respuesta**

En relación con esta área, nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros:

- ▶ El entendimiento desde un punto de vista fiscal, de la estructura societaria del Grupo, de su actividad operativa, así como las acciones necesarias para mantener el régimen fiscal de SOCIMI.
- ▶ La revisión, involucrando a nuestros especialistas fiscales, de la normativa fiscal y mercantil vigente y la evaluación del grado de cumplimiento de la misma por parte de cada sociedad del Grupo acogida al régimen fiscal de SOCIMI.
- ▶ Adicionalmente, hemos revisado si los desgloses incluidos en las notas explicativas a las cuentas anuales consolidadas adjuntas del Grupo se adecúan a los requeridos por la normativa contable y fiscal.

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 evaluar e informar sobre la concordancia del 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 en el párrafo anterior, 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 las NIIF-UE y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la valoración de la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores 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 de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- ▶ Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.
- ▶ Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del grupo para expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con 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.



ERNST & YOUNG, S.L.

2022 Núm. 01/22/06527

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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

21 de marzo de 2022

ERNST & YOUNG, S.L.

(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº S0530)

María Teresa Pérez Bartolomé

(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº 15291)



**MILLENIUM HOSPITALITY REAL ESTATE SOCIMI, S.A.
(anteriormente MILLENIUM HOTELS REAL ESTATE I SOCIMI, S.A.)
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuentas anuales consolidadas e Informe de gestión consolidado
correspondientes al ejercicio anual finalizado el
31 de diciembre de 2021

A handwritten signature in blue ink, located in the bottom right corner of the page.

Estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

ACTIVO	Notas	31/12/21	31/12/20
ACTIVO NO CORRIENTE		405.829.116	354.027.732
Inmovilizado material	6	17.304.370	13.848.592
Inversiones inmobiliarias	7	387.702.000	338.654.000
Inversiones financieras a largo plazo	8	822.746	1.525.140
ACTIVO CORRIENTE		122.699.831	31.415.805
Existencias	9	427.547	412.794
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		13.021.504	7.816.260
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	8	4.898.892	3.197.947
Deudores varios	8	-	3.423
Créditos con las Administraciones Públicas	14	8.122.612	4.614.890
Inversiones financieras a corto plazo	8	12.254.977	2.305.214
Otros activos corrientes	8	421.343	208.785
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	10	53.545.370	20.672.752
		79.670.741	31.415.805
Activos mantenidos para la venta	5	43.029.090	-
TOTAL ACTIVO		528.528.947	385.443.537
PATRIMONIO NETO Y PASIVO			
PATRIMONIO NETO		372.160.949	274.091.958
Fondos propios		372.419.934	274.534.309
Capital	11.1	76.926.101	54.601.101
Prima de emisión	11.2	224.568.204	157.593.204
Reservas y resultados de ejercicios anteriores	11.3	62.458.447	78.392.525
Acciones de la Sociedad Dominante	11.4	(1.006.627)	(1.057.080)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante		9.473.809	(14.995.441)
Ajustes por cambios de valor	11.5	(258.985)	(442.351)
PASIVO NO CORRIENTE		113.634.618	94.054.143
Deudas a largo plazo		111.120.324	88.345.421
Deudas con entidades de crédito	12.1	108.081.012	69.960.052
Acreedores por arrendamiento financiero	12.1	28.915	13.324.592
Derivados	12.2	-	442.351
Otros pasivos financieros	12.3	3.010.397	4.618.426
Pasivos por impuesto diferido	14	2.514.294	5.708.722
PASIVO CORRIENTE		42.733.380	17.297.436
Provisiones a corto plazo	13	161.886	53.034
Deudas a corto plazo		9.764.229	6.797.324
Deudas con entidades de crédito	12.1	5.993.965	4.702.864
Acreedores por arrendamiento financiero	12.1	173.234	1.182.071
Otros pasivos financieros	12.3	3.597.030	912.389
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		12.566.031	10.376.749
Proveedores y acreedores varios	12.4	10.448.445	7.728.955
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	12.4	1.444.780	550.000
Deudas con las Administraciones Públicas	14	346.634	1.699.401
Anticipos de clientes	12.4	326.172	398.393
Otros pasivos corrientes		53.351	70.329
		22.545.497	17.297.436
Pasivos vinculados a activos mantenidos para la venta	5	20.187.883	-
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		528.528.947	385.443.537

Las notas 1 a 20 descritas en las notas explicativas adjuntas forman parte del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2021

**Cuenta de resultados separada consolidada correspondiente
al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

	Notas	2021	2020
Operaciones continuadas			
Importe neto de la cifra de negocios		8.467.546	8.056.407
Ingresos por arrendamientos	7.4 y 16.1	7.149.381	6.216.462
Ingresos por servicios prestados	16.1	1.117.913	1.427.203
Ingresos por ventas	16.1	200.252	412.742
Aprovisionamientos		(116.735)	(203.654)
Otros ingresos de explotación		183.031	72.629
Gastos de personal	16.2	(4.939.113)	(4.193.932)
Otros gastos de explotación		(3.186.788)	(2.892.963)
Servicios exteriores	16.3	(2.219.290)	(1.973.647)
Tributos		(967.498)	(919.316)
Pérdidas por deterioro de valor de las cuentas a cobrar	8.1	(872.726)	(506.487)
Variación en el valor razonable de las inversiones inmobiliarias	7	12.749.794	(12.676.196)
Amortización del inmovilizado	6	(670.820)	(673.971)
Deterioros del inmovilizado	6	(839.257)	(981.292)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		10.774.932	(13.999.459)
Ingresos financieros		84.706	94
De valores negociables y otros instrumentos financieros		84.706	94
Gastos financieros	16.4	(1.362.861)	(993.405)
Por deudas con terceros		(1.362.861)	(993.405)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		(7.600)	-
Diferencias de cambio		(15.368)	(2.671)
RESULTADO FINANCIERO		(1.301.123)	(995.982)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		9.473.809	(14.995.441)
Impuestos sobre beneficios	14	-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		9.473.809	(14.995.441)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante		9.473.809	(14.995.441)
Resultado del ejercicio atribuido a socios externos		-	-
RESULTADO POR ACCIÓN			
Resultado básico por acción	4.19	0,15	-0,29

Las notas 1 a 20 descritas en las notas explicativas adjuntas forman parte de la cuenta de resultados separada consolidada correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

Estado del resultado global consolidado correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

	Notas	2021	2020
Resultado consolidado del ejercicio (I)		9.473.809	(14.995.441)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto consolidado			
Por coberturas de flujos de efectivo	11.5	57.444	(62.688)
Por otros ajustes	11.3	(901.489)	(735.443)
Efecto impositivo	11.5	-	-
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto consolidado (II)		(844.045)	(798.131)
Transferencias a la cuenta de resultados separada consolidada			
Por coberturas de flujos de efectivo	11.5	125.922	137.695
Efecto impositivo	11.5	-	-
Total transferencias a la cuenta de resultados consolidada (III)		125.922	137.695
Total ingresos y gastos consolidados reconocidos (I+II+III)		8.755.686	(15.655.877)
Total ingresos y gastos consolidados reconocidos atribuidos a la Sociedad Dominante		8.755.686	(15.655.877)
Total ingresos y gastos consolidados reconocidos atribuidos a socios externos		-	-

Las notas 1 a 20 descritas en las notas explicativas adjuntas forman parte del estado del resultado global consolidado correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado
correspondiente al ejercicio anual finalizado el
31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

	Capital (Nota 11.1)	Prima de emisión (Nota 11.2)	Reservas y resultados de ejercicios anteriores (Nota 11.3)	Acciones de la Sociedad Dominante (Nota 11.4)	Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante	Ajustes por cambios de valor (Nota 11.5)	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2019	50.000.000	139.188.800	55.705.980	(263.946)	22.784.970	(517.358)	266.898.446
Ingresos y gastos consolidados reconocidos	-	-	(735.443)	-	(14.995.441)	75.007	(15.655.877)
Operaciones con socios o propietarios:	4.601.101	18.404.404	637.018	(793.134)	-	-	22.849.389
Aumentos (reducciones) de capital (Nota 11.1)	4.601.101	18.404.404	-	-	-	-	23.005.505
Operaciones con acciones de la Sociedad Dominante (netas)	-	-	637.018	(793.134)	-	-	(156.116)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	22.784.970	-	(22.784.970)	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2020	54.601.101	157.593.204	78.392.525	(1.057.080)	(14.995.441)	(442.351)	274.091.958
Ingresos y gastos consolidados reconocidos	-	-	(901.489)	-	9.473.809	183.366	8.755.686
Operaciones con socios o propietarios:	22.325.000	66.975.000	(37.148)	50.453	-	-	89.313.305
Aumentos (reducciones) de capital (Nota 11.1)	22.325.000	66.975.000	-	-	-	-	89.300.000
Operaciones con acciones de la Sociedad Dominante (netas)	-	-	(37.148)	50.453	-	-	13.305
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(14.995.441)	-	14.995.441	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2021	76.926.101	224.568.204	62.458.447	(1.006.627)	9.473.809	(258.985)	372.160.949

Las notas 1 a 20 descritas en las notas explicativas adjuntas forman parte del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

Estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

	Notas	2021	2020
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado del ejercicio antes de impuestos		9.473.809	(14.995.441)
Ajustes del resultado		(8.957.016)	15.833.928
Amortización del inmovilizado	6	670.820	673.971
Correcciones valorativas por deterioro	6 y 8.1	1.711.983	1.487.779
Variación de provisiones	13	108.852	-
Ingresos financieros		(84.706)	(94)
Gastos financieros	16.4	1.362.861	993.405
Diferencias de cambio		15.368	2.671
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		7.600	-
Variación de valor razonable en inversiones inmobiliarias	7	(12.749.794)	12.676.196
Cambios en el capital corriente		260.106	4.469.350
Existencias		(14.753)	(285.465)
Deudores y otras cuentas a cobrar		(4.862.575)	(1.015.799)
Otros activos corrientes		(237.731)	(147.798)
Acreedores y otras cuentas a pagar		5.245.031	5.880.166
Otros pasivos corrientes		130.134	38.246
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(1.101.445)	(897.870)
Pagos de intereses		(1.172.343)	(897.964)
Cobros de intereses		70.898	94
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		(324.546)	4.409.967
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por inversiones		(94.415.163)	(46.805.250)
Inmovilizado material		(7.500.799)	(550.880)
Inversiones inmobiliarias		(76.168.605)	(44.420.159)
Otros activos financieros		(10.745.759)	(1.834.211)
Pagos por inversiones		1.505.491	675.760
Inmovilizado material		893	675.659
Otros activos financieros		1.504.598	101
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(92.909.672)	(46.129.490)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		88.411.816	19.680.166
Emisión de instrumentos de patrimonio	11.1	88.398.511	22.303.152
Adquisición de instrumentos de patrimonio de la Sociedad Dominante	11.4	(148.097)	(2.735.362)
Enajenación de instrumentos de patrimonio de la Sociedad Dominante	11.4	161.402	112.376
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financieros		37.710.388	(3.540.760)
Emisión		53.099.284	1.057.713
Deudas con entidades de crédito		52.903.152	1.057.713
Otras deudas		196.132	-
Devolución y amortización de		(15.388.896)	(4.598.473)
Deudas con entidades de crédito		(15.290.582)	(4.491.178)
Otras deudas		(98.314)	(107.295)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		126.122.204	16.139.406
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio		(15.368)	(2.671)
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		32.872.618	(25.582.788)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		20.672.752	46.255.540
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	10	53.545.370	20.672.752

Las notas 1 a 20 descritas en las notas explicativas adjuntas forman parte del estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

Notas explicativas a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

1. INFORMACIÓN GENERAL SOBRE EL GRUPO

MILLENIUH HOSPITALITY REAL ESTATE SOCIMI, S.A. (anteriormente MILLENIUH HOTELS REAL ESTATE I SOCIMI, S.A. y en adelante “la Sociedad Dominante” o “Millenium”) y Sociedades Dependientes (en adelante “el Grupo” o “Grupo Millenium”), constituyen un grupo de empresas cuyas actividades principales son:

- a. La adquisición y promoción de bienes inmuebles de naturaleza urbana para su arrendamiento, incluyendo la actividad de rehabilitación de edificaciones en los términos establecidos en la Ley 37/1992, de 28 de diciembre, del Impuesto sobre el Valor Añadido;
- b. La tenencia de acciones o participaciones en el capital de Sociedades Anónimas Cotizadas de Inversión Inmobiliaria (en adelante, “SOCIMI”) o en el de otras entidades no residentes en territorio español que tengan el mismo objeto social que aquéllas y que estén sometidas a un régimen similar al establecido para las SOCIMI en cuanto a la política obligatoria, legal o estatutaria, de distribución de beneficios;
- c. La tenencia de acciones o participaciones en el capital de otras entidades, residentes o no en territorio español, que tengan como objeto social principal la adquisición de bienes inmuebles de naturaleza urbana para su arrendamiento y que estén sometidas al mismo régimen establecido para las SOCIMI en cuanto a la política obligatoria, legal o estatutaria, de distribución de beneficios y cumplan los requisitos de inversión a que se refiere el artículo 3 de la Ley 11/2009 de 26 de octubre, por la que se regulan las SOCIMI (ver Nota 1.1);
- d. La tenencia de acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva Inmobiliaria reguladas en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, o la norma que la sustituya en el futuro; y
- e. Otras actividades accesorias a las anteriores, entendiéndose como tales aquellas que en su conjunto sus rentas - los resultados obtenidos de las mismas - representen menos del 20% de las rentas del Grupo en cada periodo impositivo.

Estas actividades se realizan actualmente en España.

La Sociedad Dominante fue constituida el 6 de junio de 2017 como Sociedad Anónima, con el número 2.919 de orden de protocolo y tiene su domicilio social y fiscal en Paseo de la Castellana 102, 28046, Madrid.

Por otra parte, la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 30 de septiembre de 2021 acordó, entre otras cuestiones, modificar la denominación social de Millenium a la actual, quedando inscrita la modificación del artículo 1 de sus estatutos sociales en el Registro Mercantil con fecha 17 de febrero de 2022 (Nota 20).

Notas explicativas a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

Con fecha 22 de diciembre de 2017 la Sociedad Dominante adquirió el 50% de las participaciones de la sociedad Varia Pza Magdalena, S.L. (en adelante "Varia") vía suscripción de una ampliación de capital. En dicha operación no se tomó el control de la sociedad.

Con fecha 6 de septiembre de 2018 la Sociedad Dominante adquirió el restante 50% de Varia, pasando a ejercer, en esa fecha, el control sobre dicha sociedad.

Anteriormente, con fecha 31 de julio de 2018 la Sociedad Dominante adquirió el 92,86% de las participaciones de la sociedad Millenium Hotels C220, S.L. (en adelante "C220"), pasando a ejercer el control sobre dicha sociedad. Posteriormente, el 11 de octubre de 2018, la Sociedad Dominante adquirió el restante 7,14% de dicha sociedad.

Con fecha 10 de diciembre de 2019 la Sociedad Dominante adquirió el 100% de las acciones de la sociedad Alcaidesa Holding, S.A.U. (en adelante "Alcaidesa Holding"), que a su vez poseía el 100% de las participaciones sociales de Alcaidesa Golf, S.L.U. (en adelante "Alcaidesa Golf"). Posteriormente, en septiembre de 2020 Alcaidesa Holding se fusionó, por absorción, con Alcaidesa Golf.

Por último, el 19 de diciembre de 2019 se constituyó la sociedad mercantil MHRE San Roque, S.L. (Sociedad Unipersonal), con un capital social de 3.000 euros que fue íntegramente suscrito y desembolsado por la Sociedad Dominante.

Por lo indicado, con anterioridad al 31 de julio de 2018, la Sociedad Dominante no formaba parte de un grupo de sociedades en los términos previstos en el artículo 42 del Código de Comercio.

A continuación se detallan las sociedades dependientes que junto con la Sociedad Dominante forman parte del perímetro de consolidación a 31 de diciembre de 2021 y 2020:

Sociedad	Domicilio	Actividad	Sociedad del Grupo titular	% particip. directa	Auditor	Método de consolidación	Moneda funcional
Millenium Hotels C220, S.L.U.	Paseo de la Castellana 102, Madrid	(*)	Millenium	100%	Ernst & Young, S.L.	Integración Global	Euro
Varia Pza Magdalena, S.L.U.	Paseo de la Castellana 102, Madrid	(*)	Millenium	100%	Ernst & Young, S.L.	Integración Global	Euro
Alcaidesa Holding, S.A.U.	Club de Golf Alcaidesa. Avenida Pablo Cerezo S/N, San Roque, Cádiz	(**)	Millenium	100%	Ernst & Young, S.L.	Integración Global	Euro
MHRE San Roque, S.L.U.	Paseo de la Castellana 102, Madrid	(*)	Millenium	100%	Ernst & Young, S.L.	Integración Global	Euro

(*) Adquisición y promoción de bienes inmuebles de naturaleza urbana para su arrendamiento.

(**) La adquisición, posesión, disfrute, transformación y todo género de realizaciones sobre inmuebles. Toda clase de operaciones relativas a la urbanización de inmuebles y a la organización de los servicios convenientes a tal finalidad. La realización de aquellas actividades de carácter lúdico, deportivo, de recreo o de prestación de

Notas explicativas a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

servicios que contribuyan al desarrollo comercial de las operaciones anteriores, así como la construcción, tenencia, administración, gestión, dirección, asesoramiento y explotación de campos de golf.

Cabe mencionar que con fecha 31 de enero de 2022 se formalizó la venta al ex consejero Ibervalles, S.A. de la totalidad de las participaciones que poseía Millenium en Millenium Hotels C220, S.L.U., la cual había sido aprobada por la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 7 de julio de 2021 (Notas 5 y 20). Por este motivo, el Grupo ha clasificado los activos y pasivos vinculados a dicha operación como "Activos mantenidos para la venta" y "Pasivos vinculados a activos mantenidos para la venta" en el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2021.

Las sociedades dependientes tienen el mismo ejercicio económico que la Sociedad Dominante.

La Sociedad Dominante y todas las sociedades dependientes se encuentran reguladas por la Ley 11/2009, de 26 de octubre, modificada por la Ley 16/2012, de 27 de diciembre, y por la Ley 11/2021, de 9 de julio, por las que se regulan las Sociedades Anónimas Cotizadas de Inversión en el Mercado Inmobiliario (ver Nota 1.1).

Dada la actividad a la que se dedica, el Grupo no tiene gastos, activos, provisiones ni contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos al respecto en las cuentas anuales consolidadas.

La moneda funcional del Grupo es el euro por ser ésta la moneda del entorno económico principal en el que operan las sociedades del Grupo.

1.1. Régimen SOCIMI

El 25 de julio de 2017, el que hasta esa fecha era Accionista Único de Millenium, D. Francisco Javier Illán Plaza, aprobó solicitar el acogimiento de la Sociedad Dominante al régimen fiscal especial de Sociedades Anónimas Cotizadas de Inversión en el Mercado Inmobiliario (SOCIMI), de aplicación a partir del momento de su constitución. Dicha comunicación se presentó ante la Administración Tributaria el 26 de julio de 2017.

Con fecha 5 de septiembre de 2019, el Accionista Único de C220 y Varia aprobó el acogimiento de ambas sociedades al régimen fiscal especial de SOCIMI, aplicable desde el 1 de enero de 2019, hecho que fue comunicado a la Agencia Tributaria el 27 de septiembre de 2019 en tiempo y forma.

Asimismo, con fecha 4 de septiembre de 2020 y 24 de septiembre de 2020 la Sociedad Dominante aprobó el acogimiento de Alcadesa Holding y MHRE San Roque, S.L.U., respectivamente, al régimen fiscal especial de las SOCIMI, aplicable desde el 1 de enero de 2020, habiendo sido comunicadas estas decisiones a la Agencia Tributaria el 25 de septiembre de 2020 en tiempo y forma.

Notas explicativas a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

En consecuencia, al 31 de diciembre de 2021, la Sociedad Dominante y todas las sociedades dependientes se encuentran por tanto reguladas por la Ley 11/2009, de 26 de octubre, modificada por la Ley 16/2012, de 27 de diciembre, y por la Ley 11/2021, de 9 de julio, por las que se regulan las SOCIMI (en adelante la "Ley de SOCIMI").

La Disposición Transitoria Primera de la Ley de SOCIMI permite la aplicación del régimen fiscal de SOCIMI en los términos establecidos en el artículo 8 de dicha Ley, aun cuando no se cumplan los requisitos exigidos en la misma a la fecha de incorporación, a condición de que tales requisitos se cumplan en los dos años siguientes a la fecha en la que se opta por aplicar dicho régimen. En consecuencia, la Sociedad Dominante procedió a aplicar el régimen fiscal de SOCIMI desde el ejercicio 2017 y las sociedades dependientes mencionadas lo hicieron desde los ejercicios 2019 y 2020.

El artículo 3 de la Ley de SOCIMI establece los siguientes requisitos de inversión de este tipo de sociedades:

- Las SOCIMI deberán tener invertido, al menos, el 80% del valor del activo en bienes inmuebles de naturaleza urbana destinados al arrendamiento, en terrenos para la promoción de bienes inmuebles que vayan a destinarse a dicha finalidad, siempre que la promoción se inicie dentro de los tres años siguientes a su adquisición, así como en participaciones en el capital o patrimonio de otras entidades a que se refiere el apartado 1 del artículo 2 de la mencionada Ley de SOCIMI.

El valor del activo se determinará según la media de los balances consolidados trimestrales del ejercicio, pudiendo optar la SOCIMI, para calcular dicho valor, por sustituir el valor contable por el de mercado de los elementos integrantes de tales balances, el cual se aplicaría en todos los balances consolidados del ejercicio. A estos efectos no se computarán, en su caso, el dinero o derechos de crédito procedente de la transmisión de dichos inmuebles o participaciones que se haya realizado en el mismo ejercicio o anteriores siempre que, en este último caso, no haya transcurrido el plazo de reinversión a que se refiere el artículo 6 de la Ley de SOCIMI.

- Asimismo, al menos el 80% de las rentas del periodo impositivo correspondientes a cada ejercicio, excluidas las derivadas de la transmisión de las participaciones y de los bienes inmuebles afectos ambos al cumplimiento de su objeto social principal, una vez transcurrido el plazo de mantenimiento a que se refiere el apartado siguiente, deberá provenir del arrendamiento de bienes inmuebles y de dividendos o participaciones en beneficios procedentes de dichas participaciones.

Este porcentaje se calculará sobre el resultado consolidado, en el caso de que la SOCIMI sea dominante de un grupo, según los criterios establecidos en el artículo 42 del Código de Comercio, con independencia de la residencia y de la obligación de formular estados financieros consolidados. Dicho grupo estará integrado exclusivamente por la SOCIMI y el resto de las entidades a que se refiere el apartado 1 del artículo 2 de la Ley de SOCIMI.

Notas explicativas a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

- Los bienes inmuebles que integren el activo de la SOCIMI deberán permanecer arrendados durante al menos tres años. A efectos del cómputo se sumará el tiempo que los inmuebles hayan estado ofrecidos en arrendamiento, con un máximo de un año. El plazo se computará:
 - En el caso de bienes inmuebles que figuren en el patrimonio de la SOCIMI antes del momento de acogerse al régimen, desde la fecha de inicio del primer periodo impositivo en que se aplique el régimen fiscal especial establecido en la Ley de SOCIMI, siempre que a dicha fecha el bien se encontrara arrendado u ofrecido en arrendamiento. De lo contrario, se estará a lo dispuesto en el párrafo siguiente.
 - En el caso de bienes inmuebles promovidos o adquiridos con posterioridad por la SOCIMI, desde la fecha en que fueron arrendados u ofrecidos en arrendamiento por primera vez.
- En el caso de acciones o participaciones de entidades a que se refiere el apartado 1 del artículo 2 de la Ley de SOCIMI, deberán mantenerse en el activo de la SOCIMI al menos durante tres años desde su adquisición o, en su caso, desde el inicio del primer periodo impositivo en que se aplique el régimen fiscal especial establecido en la Ley de SOCIMI.

Adicionalmente, la Ley de SOCIMI establece las siguientes obligaciones:

- Las acciones de la SOCIMI deben estar admitidas a negociación en un mercado regulado o en un sistema multilateral de negociación (requisito no aplicable a subSOCIMI).
- El capital mínimo exigido asciende a 5 millones de euros, las acciones deben tener carácter nominativo y sólo podrá haber una clase de acciones (requisito no aplicable a subSOCIMI).
- La SOCIMI está obligada a distribuir en forma de dividendos a sus accionistas, una vez cumplidas las obligaciones mercantiles que correspondan, el beneficio obtenido en el ejercicio, debiéndose acordar su distribución dentro de los seis meses posteriores a la conclusión de cada ejercicio, en la forma indicada en la Nota 3.

El incumplimiento los requisitos exigidos en la Ley de SOCIMI, para aplicar dicho régimen, supondrá que la SOCIMI pase a tributar por el régimen general del Impuesto sobre Sociedades a partir del propio periodo impositivo en que se manifieste dicho incumplimiento, salvo que se subsane en el ejercicio siguiente. Además, la SOCIMI estará obligada a ingresar, junto con la cuota de dicho periodo impositivo, la diferencia entre la cuota que por dicho impuesto resulte de aplicar el régimen general y la cuota ingresada que resultó de aplicar el régimen fiscal especial en los periodos impositivos anteriores, sin perjuicio de los intereses de demora, recargos y sanciones que, en su caso, resulten procedentes.

Notas explicativas a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

El tipo de gravamen de las SOCIMI en el Impuesto sobre Sociedades se fija en el 0%. No obstante, cuando los dividendos que la SOCIMI distribuya a sus accionistas con un porcentaje de participación superior al 5% estén exentos o tributen a un tipo inferior al 10%, la SOCIMI estará sometida a un gravamen especial del 19%, que tendrá la consideración de cuota del Impuesto sobre Sociedades, sobre el importe del dividendo distribuido a dichos accionistas. De resultar aplicable, este gravamen especial deberá ser satisfecho por la SOCIMI en el plazo de dos meses desde la fecha de distribución del dividendo. Adicionalmente, con efectos para los periodos impositivos iniciados a partir de 1 de enero de 2021, de acuerdo con la modificación introducida por la disposición final segunda de la Ley 11/2021, de 9 de julio, la SOCIMI estará sometida a un gravamen especial del 15% sobre el importe de los beneficios obtenidos en el ejercicio que no sea objeto de distribución, en la parte que proceda de rentas que no hayan tributado al tipo general de gravamen del Impuesto sobre Sociedades ni se trate de rentas acogidas al período de reinversión regulado en la letra b) del apartado 1 del artículo 6 de la Ley de SOCIMI. Dicho gravamen tendrá la consideración de cuota del Impuesto sobre Sociedades.

Al 31 de diciembre de 2021 la Sociedad Dominante y las sociedades dependientes cumplen con los requisitos establecidos en la Ley de SOCIMI.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

2.1. Marco normativo de información financiera aplicable al Grupo

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021 se han preparado de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación establecido en:

- Las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y las Interpretaciones del Comité Internacional de Información Financiera (CINIIF) adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento y del Consejo Europeo y sucesivas modificaciones (en conjunto, las NIIF-UE).
- La Ley 11/2009, de 26 de octubre, por la que se regulan las Sociedades Anónimas cotizadas de Inversión en el Mercado Inmobiliario ("SOCIMI") en relación a la información a desglosar en las notas explicativas.
- La Circular 3/2020 de Bolsas y Mercados Españoles (BME) sobre "Información a suministrar por empresas incorporadas a negociación en el segmento BME Growth de BME MTF Equity".
- El Código de Comercio y el resto de la legislación mercantil española que resulte de aplicación.

Notas explicativas a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

Las cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por los Administradores de Millenium para su sometimiento a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

2.2. Cambios en las políticas contables

a) Normas e interpretaciones aprobadas por la Unión Europea aplicadas por primera vez en este ejercicio

Las políticas contables utilizadas en la preparación de estas cuentas anuales consolidadas son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anterior, ya que ninguna de las normas, interpretaciones o modificaciones que son aplicables por primera vez en este ejercicio han tenido impacto en las políticas contables del Grupo.

b) Normas e interpretaciones emitidas por el IASB, pero que no son aplicables en este ejercicio porque no han sido adoptadas por la Unión Europea

El Grupo tiene la intención de adoptar las normas, interpretaciones y modificaciones a las normas emitidas por el IASB, si le son aplicables, cuando entren en vigor en la Unión Europea. Aunque el Grupo está actualmente analizando el impacto de las normas, interpretaciones y modificaciones emitidas por el IASB, en función de los análisis realizados hasta la fecha, el Grupo estima que su aplicación inicial no tendrá un impacto significativo sobre sus cuentas anuales consolidadas.

2.3. Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros auxiliares de contabilidad de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada al 31 de diciembre de 2021 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio finalizado en dicha fecha.

Todos los importes incluidos en las cuentas anuales consolidadas están expresados en euros, salvo que se indique lo contrario.

2.4. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, los Administradores de Millenium han realizado estimaciones para determinar el valor contable de algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos y sobre los desgloses con ellos relacionados. Estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio. Sin embargo, dada la incertidumbre inherente a las mismas y debido a la incertidumbre derivada de la situación de emergencia ocasionada por la pandemia de la COVID-19 (Nota 2.7), podrían surgir acontecimientos futuros que obliguen a modificarlas en

Notas explicativas a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

los próximos ejercicios, lo cual se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, conforme a lo establecido en la NIC 8.

Los supuestos clave acerca del futuro, así como otros datos relevantes sobre la estimación de la incertidumbre en la fecha de cierre del ejercicio, que llevan asociados un riesgo importante de suponer cambios significativos en el valor de los activos o pasivos en el próximo ejercicio son los siguientes:

- Cumplimiento del régimen fiscal de SOCIMI (Notas 1.1 y 14.3).
- Valoración de las inversiones inmobiliarias (Notas 4.2 y 7).
- Estimación de las vidas útiles del inmovilizado material (ver Nota 4.1).

2.5. Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil, se presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del estado de situación financiera consolidado, de la cuenta de resultados separada consolidada, del estado del resultado global consolidado, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y del estado de flujos de efectivo consolidado, además de las cifras del ejercicio 2021, las correspondientes al ejercicio anterior. En las notas explicativas correspondientes también se incluye información cuantitativa del ejercicio anterior, salvo cuando una norma contable específicamente establece que no es necesario.

2.6. Principios de consolidación

Las principales normas de consolidación y valoración utilizadas por el Grupo para la elaboración de sus cuentas anuales consolidadas han sido las siguientes:

- a) Las cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros de contabilidad de MILLENIUH HOSPITALITY REAL ESTATE SOCIMI, S.A. (anteriormente MILLENIUH HOTELS REAL ESTATE I SOCIMI, S.A.) y de las sociedades controladas por la misma (sociedades dependientes), en todos los casos, correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021. El control se considera ostentado por la Sociedad Dominante cuando ésta tiene el control efectivo de acuerdo con lo que se indica en el punto f) siguiente.
- b) Los resultados del ejercicio de las sociedades dependientes se incluyen dentro del resultado consolidado desde la fecha efectiva de adquisición o constitución.
- c) Todas las cuentas a cobrar y a pagar y otras transacciones entre sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación.
- d) Cuando es necesario, los estados financieros de las sociedades dependientes se ajustan con el objetivo de que las políticas contables utilizadas sean homogéneas con las utilizadas por la Sociedad Dominante del Grupo.

Notas explicativas a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

- e) La participación de los socios minoritarios, en caso de existir, se establece en la proporción de los valores razonables de los activos y pasivos identificables reconocidos. Dicha participación de los socios minoritarios en:
- El patrimonio de sus participadas: se presenta en el capítulo “Socios externos” del estado de situación financiera consolidado, dentro del epígrafe “Patrimonio Neto”.
 - Los resultados del ejercicio: se presentan en el capítulo “Resultado del ejercicio atribuible a socios externos” de la cuenta de resultados separada consolidada.
- f) El criterio seguido para determinar el método de consolidación aplicable a las sociedades que componen el Grupo, ha sido el siguiente:

Integración global

- Se consolidan por el método de integración global las sociedades dependientes, entendidas como toda entidad sobre la que el Grupo tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación que, generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. A la hora de evaluar si el Grupo controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que puedan ser ejercitados o convertidos a la fecha de cierre.
- La contabilización de las sociedades dependientes se realiza por el método de adquisición. El coste de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable en la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios. El exceso de costes de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables adquiridos se reconoce como fondo de comercio. Si el coste de adquisición es menor al valor razonable de los activos netos de la sociedad dependiente adquirida, la diferencia se reconoce directamente en la cuenta de resultados separada consolidada del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 todas las sociedades dependientes consolidan por el método de integración global (ver Nota 1).

2.7. Efectos derivados de la pandemia generada por la COVID-19 en las cuentas anuales consolidadas

La pandemia generada por el coronavirus (COVID-19), afectó de forma significativa a la economía en general, tanto en nuestros mercados domésticos como a nivel mundial.

Notas explicativas a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

El sector turístico en general y el segmento hotelero en particular se han visto afectados negativamente a causa de la pandemia generada por la COVID-19, tanto por el descenso de la ratio de ocupación hotelera como en el precio medio diario por habitación (RevPar).

Por otra parte, durante el ejercicio 2021 han seguido vigentes las actuaciones del Gobierno de España y las comunidades autónomas para controlar la aparición de rebrotes de la COVID-19, entre las que se encuentran, la limitación a la movilidad nocturna e intracomunitaria, así como la anticipación de la hora de cierre o la limitación en los aforos en la actividad de hostelería, entre otras.

Ante esta situación sin precedentes, la actividad del Grupo se ha visto afectada en diferentes ámbitos, ante lo cual los Administradores de Millenium han mantenido durante el ejercicio 2021 las medidas adoptadas en 2020, para mitigar los efectos de la pandemia derivada por la COVID-19.

Asimismo, los Administradores de Millenium, a pesar de la imposibilidad de evaluar de forma fiable todos los potenciales efectos que la pandemia pudiera tener en los próximos meses, debido a las numerosas incertidumbres derivadas de esta extraordinaria situación, han realizado una evaluación de los impactos, actualmente conocidos, que la emergencia sanitaria provocada por la COVID-19 ha tenido en las cuentas anuales consolidadas del Grupo, de los cuales se destacan los siguientes aspectos:

- **Riesgo de operaciones:** la totalidad de los hoteles operativos del Grupo han estado abiertos al público desde el comienzo del ejercicio, excepto el hotel Vía Castellana cuya reapertura se produjo en mayo de 2021, luego de haber estado medicalizado por la Comunidad de Madrid. Asimismo, el 25 de junio de 2021 hizo su apertura el hotel Radisson Collection de Sevilla, luego de haber finalizado las obras de reposicionamiento. En esa misma fecha se firmó una adenda al contrato de arrendamiento de este hotel, donde, entre otras cuestiones, se regularon las rentas para el año 2021.

Como se mencionaba anteriormente, el sector turístico en general y el segmento hotelero en particular se han visto afectados negativamente a causa de la pandemia derivada de la COVID-19. Esta situación ha provocado, en algunos casos, el empeoramiento de la situación financiera de los arrendatarios de los hoteles, que han intentado compensar esas caídas en sus ingresos con reducciones de las rentas de los hoteles, intentando renegociar las condiciones de los contratos de arrendamiento vigentes. En este sentido, el arrendatario del hotel Meliá Bilbao presentó una demanda judicial contra Millenium, solicitando, en aplicación de la doctrina jurisprudencial sobre la cláusula *rebus sic stantibus*, la reducción de las rentas correspondientes a los años 2021 a 2024 por las consecuencias adversas provocadas por la pandemia. Esta demanda fue contestada, solicitándose su íntegra desestimación. La audiencia previa al juicio había sido señalada para el 21 de noviembre de 2021, pero antes de su celebración las partes solicitaron la suspensión del procedimiento para entablar negociaciones de cara a poner fin a la disputa. En opinión de los Administradores de Millenium, basada en la opinión de los asesores legales del Grupo, no es necesario

Notas explicativas a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

dotar una provisión por este asunto al 31 de diciembre de 2021. Adicionalmente, cabe destacar que dicho arrendatario abonó todas las rentas devengadas durante el ejercicio.

Por otra parte, con el fin de ayudar a superar el difícil momento de mercado y facilitar el cumplimiento del contrato vigente, con fecha 8 de noviembre de 2021, Millenium ha suscrito una adenda con el arrendatario del hotel Eurostars Lucentum de Alicante, habiendo acordado un aplazamiento para parte de las rentas de los meses de octubre de 2021 a junio de 2022 y un nuevo calendario de pagos. Adicionalmente, se ha incluido una prórroga al contrato de arrendamiento que, sujeto al cumplimiento de determinadas condiciones económicas, el arrendatario podría ampliar su duración hasta agosto de 2040. El resto de condiciones que regulaban el contrato permanecen vigentes (Nota 7.4).

Asimismo, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, los contratos de arrendamiento suscritos sobre los hoteles que se encuentran en proceso de desarrollo o reconversión, no han sufrido ningún tipo de modificación sobre las condiciones acordadas y vigentes, si bien es previsible, dada la situación actual, que sobre el hotel Radisson Collection Bilbao, que está previsto que se inaugure en el primer trimestre de 2022, sea necesario otorgar una adenda que regule las rentas del año 2022.

Por otra parte, el desarrollo de las obras en los inmuebles que se encuentran en reconversión o desarrollo, en parte se han ralentizado como medida de precaución adoptada por parte del Grupo y en parte se han visto afectadas con motivo de la pandemia generada por la COVID-19, pero sin generar retrasos significativos.

En relación con los campos de golf que explota temporalmente el Grupo, durante el primer semestre de 2021 se han ido reincorporando empleados que se encontraban afectados por el ERTE por causa de fuerza mayor desde marzo de 2020. Sin embargo, la actividad se ha visto afectada por el cierre del campo denominado "Links" para su total remodelación.

- Riesgo de crédito: una de las implicaciones consideradas por el Grupo a consecuencia de la COVID-19 ha sido la evaluación del riesgo de crédito de los clientes en el entorno actual del mercado. A la fecha, los Administradores de Millenium han evaluado posibles impactos por este motivo, teniendo en consideración las características de los contratos del Grupo y las garantías recibidas de los arrendatarios en cada caso, así como los acuerdos alcanzados en 2020 y los nuevos acuerdos alcanzados en 2021 con los arrendatarios de los hoteles en operación, que se firmaron con el fin de ayudar a superar el difícil momento de mercado y facilitar el cumplimiento de los contratos. En este sentido, si bien durante el ejercicio 2021 se llegó a dotar una provisión sobre los saldos que estuvieron pendientes de cobro a lo largo del ejercicio con los arrendatarios de los hoteles Vía Castellana y Eurostars Lucentum (empresas del grupo Hotusa), tras la adenda suscrita con el arrendatario del hotel Eurostars Lucentum de Alicante el 8 de noviembre de 2021 y el acuerdo de liquidación de

Notas explicativas a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

cantidades alcanzado con el arrendatario del hotel Vía Castellana con fecha 29 de diciembre de 2021, se procedió a revertir parte de dicha provisión y a aplicar un importe de 811 miles de euros (Nota 8.1).

- Riesgo de liquidez: la falta de cobro de ciertas rentas descrita en el apartado anterior, han mermado los flujos de efectivo previstos para el ejercicio 2021. Una de las medidas adoptadas por el Grupo ha consistido en extender la carencia de amortización en el préstamo otorgado por Bankinter y garantizado por el ICO, en 12 meses adicionales (Nota 12.1). Adicionalmente, en julio de 2021 se obtuvieron fondos de una ampliación de capital por importe de 89,3 millones de euros (Notas 11.1).

A 31 de diciembre de 2021, el Grupo presenta una ratio de apalancamiento (LTV), entendido como deuda financiera sobre el valor razonable de los activos, del 28,7% (25,5% al 31 de diciembre de 2020) y un fondo de maniobra positivo de 80 millones de euros (14,1 millones a 31 de diciembre de 2020), teniendo en cuenta una tesorería y otros activos líquidos equivalentes por importe de 53,5 millones de euros (20,7 millones a 31 de diciembre de 2020).

Los Administradores y la Dirección de Millenium están realizando una supervisión constante de la evolución de la situación, así como de los efectos que pueda tener en el mercado de crédito, y consideran que dada la buena situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2021, el Grupo podrá hacer frente con solvencia a las obligaciones de pago a corto plazo recogidas en el estado de situación financiera intermedio consolidado al 31 de diciembre de 2021, no existiendo incertidumbre material sobre la continuidad de sus operaciones.

- Riesgo de valoración de los activos y pasivos del estado de situación financiera: durante el ejercicio 2021, tal y como se ha indicado anteriormente, el sector hotelero se ha visto fuertemente afectado, lo que ha influido en los flujos de caja y por consiguiente en el valor de las inversiones inmobiliarias del Grupo, cuyo método de valoración aplicado es el del "Descuento de Flujos de Caja". La metodología de valoración de las inversiones inmobiliarias no ha sido modificada, si bien ésta se ha visto influenciada, entre otros, por los siguientes aspectos derivados de la pandemia:
 - El cierre de los hoteles.
 - Restricciones al movimiento de turistas.
 - Incremento de las tasas de descuento o de las tasas de capitalización de salida (*exit yields*) derivadas de la incertidumbre futura.

Sin embargo, los expertos independientes han determinado que el entorno de incertidumbre en el que se realizaron las valoraciones del ejercicio anterior, con motivo de los efectos del COVID-19, se ha disipado y por ello no han emitido sus informes de valoración bajo la base de "incertidumbre material de valoración" (de acuerdo con VPS3 y VPGA 10 del Manual de Valoración emitido por RICS) que incorporaron en sus informes de valoración al 31 de diciembre de 2020, por el entorno de extraordinaria incertidumbre en el que se encontraban.

Notas explicativas a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

Dado el entorno cambiante y numerosas incertidumbres sobre la evolución de la pandemia, las consecuencias definitivas de la pandemia para las operaciones del Grupo son inciertas y van a depender en gran medida del ritmo de vacunación en los próximos meses, así como de la capacidad de reacción y adaptación de todos los agentes económicos impactados. Ante esta situación, la Dirección y los Administradores de Millenium llevan a cabo un seguimiento continuo de la evolución de la situación, con el fin de afrontar con éxito los eventuales impactos que pudieran producirse.

3. APLICACIÓN DE RESULTADOS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2021 de la Sociedad Dominante, formulada por los Administradores de Millenium y que se espera sea aprobada por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

(Euros)	2021
Base de reparto	
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias (pérdidas)	(9.465.536)
	(9.465.536)
Aplicación	
A resultados negativos de ejercicios anteriores	(9.465.536)
	(9.465.536)

3.1. Distribución de resultados y gestión de capital

Como se indica en la Nota 1.1, Millenium y sus sociedades dependientes se hayan reguladas por el régimen fiscal especial establecido en la Ley de SOCIMI. De acuerdo con dicha Ley, las SOCIMI están obligadas a distribuir en forma de dividendos a sus Accionistas, una vez cumplidas las obligaciones mercantiles que correspondan, el beneficio obtenido en el ejercicio, debiéndose acordar su distribución dentro de los seis meses posteriores a la conclusión de cada ejercicio, en la forma siguiente:

- a) El 100% de los beneficios procedentes de dividendos o participaciones en beneficios distribuidos por las participaciones mantenidas en otras SOCIMI u otras participaciones que tengan como objeto social principal la adquisición de bienes inmuebles de naturaleza urbana.
- b) Al menos el 50% de los beneficios derivados de la transmisión de inmuebles y acciones o participaciones a que se refiere el apartado 1 del artículo 2 de la Ley de SOCIMI, realizadas una vez transcurridos los plazos a que se refiere el apartado 3 del artículo 3 de dicha Ley, afectos al cumplimiento de su objeto social principal. El resto de estos beneficios deberá reinvertirse en otros inmuebles o participaciones afectos al cumplimiento de dicho objeto, en el plazo de los tres años posteriores a la fecha de transmisión. En su defecto, dichos beneficios deberán distribuirse en su totalidad conjuntamente con los beneficios, en su caso, que procedan del ejercicio en que

Notas explicativas a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

finaliza el plazo de reinversión. Si los elementos objeto de reinversión se transmiten antes del plazo de mantenimiento, aquellos beneficios deberán distribuirse en su totalidad conjuntamente con los beneficios, en su caso, que procedan del ejercicio en que se han transmitido. La obligación de distribuir, no alcanza, en su caso, a la parte de estos beneficios imputables a ejercicios en los que el Grupo no tributara por el régimen fiscal especial establecido en la Ley de SOCIMI.

- c) Al menos el 80% del resto de los beneficios obtenidos.

Cuando la distribución de dividendos se realice con cargo a reservas procedentes de beneficios de un ejercicio en el que haya sido aplicado el régimen fiscal especial, su distribución se adoptará obligatoriamente con el acuerdo a que se refiere el apartado anterior.

Millenium está obligada a destinar el 10% de los beneficios del ejercicio a la constitución de la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva, mientras no supere el límite del 20% del capital social, no es distribuible a los accionistas (ver Nota 11.3).

De acuerdo con lo establecido en la Ley de SOCIMI, los estatutos de Millenium no establecen ninguna otra reserva de carácter indisponible distinta de la reserva legal.

4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Los principales criterios de registro y valoración utilizados por el Grupo en la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas son los siguientes:

4.1. Inmovilizado material

El inmovilizado material se valora inicialmente por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción. El coste del inmovilizado material adquirido mediante combinaciones de negocios es su valor razonable en la fecha de adquisición.

Después del reconocimiento inicial, el inmovilizado material se valora por su coste, menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro registradas.

Asimismo, forma parte del valor del inmovilizado material como un componente del mismo, la estimación inicial del valor actual de las obligaciones asumidas derivadas del desmantelamiento o retiro y otras asociadas al activo, tales como costes de rehabilitación, cuando estas obligaciones dan lugar al registro de provisiones.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los costes de mantenimiento son cargados en la cuenta de resultados separada consolidada en el ejercicio en que se producen. Los costes de renovación, ampliación o mejora que dan lugar a un aumento de la capacidad productiva o a un alargamiento de la vida útil de los bienes, son

Notas explicativas a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

incorporados al activo como mayor valor del mismo, dándose de baja, en su caso, el valor contable de los elementos sustituidos.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza, desde el momento en el que están disponibles para su puesta en funcionamiento, de forma lineal durante su vida útil estimada. Los años de vida útil estimada para los distintos elementos del inmovilizado material son los siguientes:

	Años de vida útil
Construcciones	25-50 años
Maquinaria	5 años
Instalaciones	3,5 años
Mobiliario	10 años
Equipos para procesos de información	4 años
Elementos de transporte	5 años

En cada cierre de ejercicio, el Grupo revisa los valores residuales, las vidas útiles y los métodos de amortización del inmovilizado material y, si procede, se ajustan de forma prospectiva.

4.2. Inversiones inmobiliarias

El Grupo clasifica como inversiones inmobiliarias aquellos activos no corrientes que sean inmuebles y que posea para obtener rentas, plusvalías o ambas, en lugar de para su uso en la producción o suministros de bienes o servicios distintos del alquiler, o bien para fines administrativos, o su venta en el curso ordinario de las operaciones del Grupo. También calificará así aquellos terrenos y edificios cuyos usos futuros no estén determinados en el momento de su incorporación al patrimonio del Grupo. Asimismo, los inmuebles que estén en proceso de construcción o mejora para su uso futuro como inversiones inmobiliarias, se calificarán como tales.

Estos activos se presentan a valor razonable a la fecha de cierre de cada ejercicio y no son objeto de amortización anual.

Los beneficios o pérdidas derivadas de las variaciones en el valor razonable de los inmuebles de inversión se incluyen en los resultados del ejercicio en que se producen.

En el coste de aquellos activos que necesitan más de un año para estar en condiciones de uso, se incluyen los gastos financieros devengados, antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del inmovilizado, que cumplen con los requisitos para su capitalización.

Asimismo, forma parte del valor de la inversión inmobiliaria como un componente de la misma la estimación inicial del valor actual de las obligaciones asumidas derivadas del desmantelamiento o retiro y otras asociadas al activo, tales como costes de rehabilitación, cuando estas obligaciones dan lugar al registro de provisiones.

Notas explicativas a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los costes de mantenimiento son cargados en la cuenta de resultados separada consolidada en el ejercicio en que se producen. Los costes de renovación, ampliación o mejora que dan lugar a un aumento de la capacidad productiva o a un alargamiento de la vida útil de los bienes, son incorporados al activo como mayor valor del mismo, dándose de baja, en su caso, el valor contable de los elementos sustituidos.

Los costes relacionados con grandes reparaciones de los elementos de las inversiones inmobiliarias, con independencia de que los elementos afectados sean sustituidos o no, se identifican como un componente del coste del activo en la fecha en que se produzca la incorporación del mismo al patrimonio del Grupo y se amortizan durante el periodo que media hasta la siguiente gran reparación.

De acuerdo con la NIC 40, el Grupo determina periódicamente el valor razonable de las inversiones inmobiliarias que se determina tomando como valores de referencia las valoraciones realizadas por terceros expertos independientes, de forma que al cierre de cada ejercicio el valor de razonable refleja las condiciones de mercado de los elementos de las inversiones inmobiliarias a dicha fecha. Los informes de valoración de los expertos independientes sólo contienen las advertencias y/o limitaciones habituales sobre el alcance de los resultados de las valoraciones efectuadas, que se refieren a la aceptación como completa y correcta de la información proporcionada por el Grupo y que se ha realizado de acuerdo con los estándares de valoración publicados por la Royal Institution of Chartered Surveyors (RICS) de Gran Bretaña.

La principal metodología utilizada para determinar el valor razonable de las inversiones inmobiliarias es la que consiste en el descuento de flujos de caja, que se basa en la estimación de los flujos de efectivo futuros esperados de las inversiones inmobiliarias, utilizando una tasa de descuento apropiada para calcular el valor actual de esos flujos de efectivo. Dicha tasa considera las condiciones actuales de mercado y refleja todas las previsiones y riesgos asociados al flujo de tesorería y a la inversión. Para calcular el valor residual del activo del último año de la proyección de los flujos de caja se aplica una yield neta de salida.

En la Nota 7 se incluye información detallada de las yields netas de salida consideradas y la tasa utilizada para el descuento de los flujos de caja proyectados.

4.3. Arrendamientos

Los contratos se califican como arrendamientos financieros cuando de sus condiciones económicas se deduce que se transfieren al arrendatario sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. En caso contrario, los contratos se clasifican como arrendamientos operativos.

El Grupo como arrendatario

Los activos adquiridos mediante arrendamiento financiero se registran de acuerdo con su naturaleza, por el menor entre el valor razonable del activo y el valor actual al inicio del

Notas explicativas a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

arrendamiento de los pagos mínimos acordados, incluida la opción de compra, contabilizándose un pasivo financiero por el mismo importe. No se incluye en el cálculo de los pagos mínimos acordados las cuotas de carácter contingente, el coste de los servicios y los impuestos repercutibles por el arrendador. Los pagos realizados por el arrendamiento se distribuyen entre los gastos financieros y la reducción del pasivo. La carga financiera total del contrato se imputa a la cuenta de resultados separada consolidada del ejercicio en que se devenga, aplicando el método del tipo de interés efectivo. A los activos se les aplican los mismos criterios de amortización, deterioro y baja que al resto de activos de su naturaleza.

El Grupo constituyó en 2010 un contrato de arrendamiento financiero inmobiliario con la entidad CAIXABANK, vigente a 31 de diciembre de 2021, para financiar el hotel Vía Castellana que forma parte de las inversiones inmobiliarias clasificadas como “Activos mantenidos para la venta” (ver Nota 5).

Por otra parte, el Grupo aplica el siguiente modelo de reconocimiento y valoración para todos los arrendamientos operativos en los que opera como arrendatario, excepto para los activos de bajo valor y los arrendamientos a corto plazo:

- **Activos por derechos de uso – Inmovilizado material**

El Grupo reconoce los activos por derechos de uso al inicio del arrendamiento. Es decir, la fecha en que el activo subyacente está disponible para su uso. Los activos por derechos de uso se valoran al coste, menos la amortización acumulada y pérdidas por deterioro, y se ajustan por cualquier cambio en la valoración de los pasivos por arrendamiento asociados.

El coste inicial de los activos por derechos de uso incluye el importe de los pasivos por arrendamiento reconocidos, los costes directos iniciales y los pagos por arrendamiento realizados antes de la fecha de comienzo del arrendamiento. Los incentivos recibidos se descuentan del coste inicial.

Los activos por derechos de uso se amortizan linealmente por el menor de la vida útil estimada y el plazo del arrendamiento:

	Años de vida útil
Construcciones	5-35 años

Sin embargo, si el Grupo estima que es razonablemente cierto obtener la propiedad del activo arrendado al final del plazo del arrendamiento, los activos por derechos de uso se amortizarían en función de la vida útil del activo. Los activos por derechos de uso están sujetos al análisis del deterioro.

Los contratos de arrendamiento del Grupo no incluyen obligaciones de desmantelamiento u obligaciones de restauración.

Los activos por derechos de uso se presentan en el epígrafe “Inmovilizado material” del estado de situación financiera consolidado.

Notas explicativas a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

- **Pasivos por arrendamiento**

Al inicio del arrendamiento, el Grupo reconoce los pasivos por arrendamiento por el valor actual de los pagos por arrendamiento que se realizarán durante el plazo del arrendamiento. Los pagos por arrendamiento incluyen pagos fijos (incluidos los pagos que contractualmente se podrían calificar como variables, pero que en esencia son fijos) menos los incentivos por arrendamiento, pagos variables que dependen de un índice o un tipo y los importes que se espera que se paguen en concepto de garantías de valor residual. Los pagos por arrendamiento también incluyen el precio de ejercicio de una opción de compra si el Grupo tiene la certeza razonable de que ejercerá esa opción y los pagos de penalizaciones por rescisión del arrendamiento, si el plazo del arrendamiento refleja el ejercicio por el Grupo de la opción de rescindir el arrendamiento. Los pagos por arrendamiento variables que no dependen de un índice o una tasa se reconocen como gastos del período en el que se produce el evento o condición que desencadena el pago.

Cuando se calcula el valor actual de los pagos por arrendamiento, el Grupo utiliza el tipo de interés incremental a fecha de inicio del arrendamiento si el tipo de interés implícito en el arrendamiento no puede determinarse fácilmente. Después de la fecha de inicio, el importe de los pasivos por arrendamiento se incrementa para reflejar la acumulación de intereses y se reduce por los pagos por arrendamiento realizados. Además, se valorará nuevamente el pasivo por arrendamiento si se realiza una modificación, un cambio en el plazo del arrendamiento, un cambio en los pagos por arrendamiento fijo en esencia o un cambio en la evaluación para comprar el activo subyacente. El pasivo también se incrementa si se produce un cambio en los pagos por arrendamiento futuros procedente de un cambio en el índice o una tasa usados para determinar esos pagos.

- **Arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor**

El Grupo aplica la exención de reconocimiento del arrendamiento de corto plazo a sus arrendamientos de elementos de transporte (*buggies*) que tienen un plazo del arrendamiento de 12 meses o menos a partir de la fecha de inicio y no tienen opción de compra. También aplica la exención de reconocimiento de activos de bajo valor a los arrendamientos de equipos de oficina que se consideran de bajo valor. Los pagos por arrendamientos en arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor se reconocen como gastos lineales durante el plazo del arrendamiento.

- **Juicios aplicados en la determinación del plazo del arrendamiento de los contratos con opción de renovación**

El Grupo determina el plazo del arrendamiento como el plazo no cancelable de un arrendamiento, al que se añaden los períodos opcionales de prorrogar el arrendamiento, si es razonablemente cierto que esa opción se ejerza. También se incluyen los períodos cubiertos por la opción de rescindir el arrendamiento, si es razonablemente cierto que no se ejercerá esa opción.

Notas explicativas a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

El Grupo evalúa si es razonablemente cierto ejercer la opción de renovar. Es decir, considera todos los factores pertinentes que crean un incentivo económico para renovar.

Después de la fecha de inicio, el Grupo reevalúa el plazo del arrendamiento si hay un evento significativo o un cambio en las circunstancias que esté bajo su control y afecte a su capacidad para ejercer, o no ejercer, la opción de renovación.

El Grupo como arrendador

Si el contrato no transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, el arrendamiento se clasifica como operativo. El ingreso que genera el contrato se contabiliza linealmente durante el contrato y se incluye como ingresos en la cuenta de resultados separada consolidada en la medida que tiene una naturaleza operativa. Los costes directos que se incurren en la firma de un contrato de arrendamiento se incorporan como un mayor valor del activo arrendado y se amortizan durante el periodo de arrendamiento en el mismo criterio que los ingresos. Los pagos contingentes se reconocen como ingresos en el periodo que se devengan.

A 31 de diciembre de 2021 el Grupo tiene arrendados mediante contratos de arrendamiento operativos la mayor parte de los inmuebles hoteleros incluidos en inversiones inmobiliarias, si bien solo los hoteles Vía Castellana, Eurostars Lucentum y Meliá Bilbao han generado rentas durante el ejercicio, dado que los demás inmuebles se encuentran en proceso de desarrollo o reconversión (ver Notas 5, 7 y 16.1).

4.4. Activos financieros

Reconocimiento inicial y valoración

Los activos financieros que posee el Grupo se clasifican, en su reconocimiento inicial, como valorados posteriormente al coste amortizado, al valor razonable con cambios en otro resultado global y al valor razonable con cambios en resultados.

La clasificación de los activos financieros en el momento del reconocimiento inicial depende de las características de los activos financieros desde el punto de vista de los flujos de efectivo contractuales y del modelo de negocio del Grupo para la gestión de los activos financieros.

Con la excepción de las cuentas a cobrar comerciales que no tienen un componente de financiación significativo, el Grupo valora inicialmente los activos financieros a su valor razonable más, en el caso de los activos financieros que no se valoran a su valor razonable con cambios en resultados, los costes de transacción. Las cuentas a cobrar comerciales que no contienen un componente de financiación significativo se valoran al precio de la transacción.

Para que un activo financiero sea clasificado y valorado al coste amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado global, debe dar lugar a flujos de efectivo que son "únicamente pagos de principal e intereses" sobre el importe de principal pendiente.

Notas explicativas a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

El modelo de negocio del Grupo para la gestión de los activos financieros se refiere a cómo administra sus activos financieros para generar flujos de efectivo. El modelo de negocio determina si los flujos de efectivo se obtendrán del cobro de los flujos de efectivo contractuales, de la venta de los activos financieros o de ambos.

Valoración posterior

A los efectos de su valoración posterior, los activos financieros se clasifican en cuatro categorías:

- Activos financieros a coste amortizado (instrumentos de deuda).
- Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global con reciclaje de las ganancias y pérdidas acumuladas (instrumentos de deuda).
- Activos financieros designados a valor razonable con cambios en otro resultado global sin reciclaje de las ganancias y pérdidas acumuladas en su enajenación (instrumentos de patrimonio).
- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Activos financieros a coste amortizado (instrumentos de deuda)

Esta categoría es la más relevante para el Grupo. El Grupo valora los activos financieros al coste amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes:

- El activo financiero se mantiene en el marco de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener flujos de efectivo contractuales, y
- Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos de principal e intereses sobre el importe de principal pendiente

Los activos financieros a coste amortizado se valoran posteriormente utilizando el método de interés efectivo y están sujetos a deterioro. Las ganancias y pérdidas se reconocen en resultados cuando el activo se da de baja, modifica o deteriora.

En esta categoría se registran los créditos por operaciones comerciales y no comerciales, que incluyen los activos financieros cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable, que no se negocian en un mercado activo y para los que se estima recuperar todo el desembolso realizado por el Grupo, salvo, en su caso, por razones imputables a la solvencia del deudor.

Cancelación

Los activos financieros se dan de baja del estado de situación financiera consolidado del Grupo 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.

Notas explicativas a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

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 mantiene el control del activo, continúa reconociéndolo por el importe al que está expuesto por las variaciones de valor del activo cedido, es decir, por su implicación continuada, reconociendo el pasivo asociado.

Intereses recibidos de activos financieros

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se registran como ingresos en la cuenta de resultados separada consolidada, utilizando para ello el método del tipo de interés efectivo.

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. Se entiende por intereses explícitos aquellos que se obtienen de aplicar el tipo de interés contractual del instrumento financiero.

Deterioro del valor de los activos financieros

El Grupo reconoce una corrección de valor por pérdidas crediticias esperadas para todos los instrumentos de deuda que no se valoran a valor razonable con cambios en resultados. Las pérdidas crediticias esperadas se basan en la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales a recibir de acuerdo con el contrato y todos los flujos de efectivo que el Grupo espera recibir, descontados a una tasa de interés efectiva aproximada a la original. Los flujos de efectivo esperados incluirán los procedentes de la venta de garantías reales recibidas u otras mejoras crediticias que formen parte integrante de las condiciones contractuales.

Las pérdidas crediticias esperadas se reconocen en dos etapas. Para las exposiciones crediticias para las que no ha habido un aumento significativo en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial, la corrección de valor se dota para las pérdidas crediticias esperadas en los siguientes doce meses. Para aquellas exposiciones crediticias para las cuales ha habido un aumento significativo en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial, la corrección de valor se realiza para las pérdidas crediticias esperadas durante la vida restante del activo, independientemente del momento del incumplimiento.

Para las cuentas a cobrar comerciales el Grupo aplica un enfoque simplificado en el cálculo de las pérdidas crediticias esperadas. Por tanto, el Grupo no hace un seguimiento de los cambios en el riesgo de crédito, sino que reconoce en cada fecha de cierre una corrección de valor por las pérdidas crediticias esperadas durante toda la vida del activo.

El Grupo considera que un activo financiero está en situación de impago cuando los pagos contractuales están vencidos desde hace 90 días. Sin embargo, en ciertos casos, el Grupo también puede considerar que un activo financiero está en situación de impago cuando la información interna o externa indica que es poco probable que el Grupo reciba las cantidades contractuales pendientes en su totalidad antes de tener en cuenta cualquier mejora crediticia que tenga el Grupo.

Notas explicativas a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

4.5. Pasivos financieros

Reconocimiento inicial y valoración

Los pasivos financieros se clasifican a la fecha de su reconocimiento inicial, según corresponda, como pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y créditos, cuentas a pagar o derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable y para los préstamos y créditos y las cuentas a pagar se netean los costes de transacción directamente atribuibles.

Los pasivos financieros del Grupo incluyen los acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, los préstamos y créditos, incluyendo los descubiertos en cuentas corrientes, y los instrumentos financieros derivados.

Valoración posterior

La valoración de los pasivos financieros depende de su clasificación como se indica a continuación.

Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados incluyen los pasivos financieros mantenidos para negociar y los pasivos financieros designados en su reconocimiento inicial a valor razonable con cambios en resultados.

Los pasivos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se incurren con el propósito de ser recomprados a corto plazo. En esta categoría se incluyen los instrumentos financieros derivados contratados por el Grupo que no han sido designados como instrumentos de cobertura en las relaciones de cobertura tal como define la NIIF 9. Los derivados implícitos que se han separado también son clasificados como mantenidos para negociar, a menos que sean designados como instrumentos de cobertura eficaces.

Las pérdidas o ganancias de los pasivos mantenidos para negociar se reconocen en la cuenta de resultados. Los pasivos financieros designados en el reconocimiento inicial a valor razonable con cambios en resultados se designan en la fecha inicial de reconocimiento solo si cumplen con los criterios establecidos en la NIIF 9. El Grupo no ha designado ningún pasivo financiero a valor razonable con cambios en resultados.

Préstamos y créditos

Esta es la categoría más relevante para el Grupo. Tras el reconocimiento inicial, los préstamos y los créditos se valoran al coste amortizado usando el método del tipo de interés efectivo. Las pérdidas y ganancias se reconocen en la cuenta de resultados cuando se dan

Notas explicativas a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

de baja los pasivos, así como los intereses devengados de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

El coste amortizado se calcula teniendo en cuenta cualquier descuento o prima de adquisición y las cuotas o costes que sean parte integral del método del tipo de interés efectivo. Los intereses devengados de acuerdo con dicho tipo de interés efectivo se incluyen en el epígrafe de "Gastos financieros" de la cuenta de resultados.

Esta categoría es la que generalmente se aplica a los préstamos y créditos con intereses. Ver Nota 12 para obtener más información.

Cancelación

Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación se extingue, cancela o vence. Cuando un pasivo financiero existente se reemplaza por otro del mismo prestamista en condiciones sustancialmente diferentes, o cuando las condiciones de un pasivo existente son sustancialmente modificadas, dicho intercambio o modificación se tratan como una baja del pasivo original y el reconocimiento de la nueva obligación. La diferencia en los valores en libros respectivos se reconoce en la cuenta de resultados.

4.6. Instrumentos financieros derivados de cobertura

Reconocimiento inicial y valoración posterior

El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados, tales como permutas de tipos de interés, para cubrir el riesgo de interés. Estos instrumentos financieros derivados se registran inicialmente al valor razonable de la fecha en que se contrata el derivado y posteriormente se valoran al valor razonable en cada fecha de cierre. Los derivados se contabilizan como activos financieros cuando el valor razonable es positivo y como pasivos financieros cuando el valor razonable es negativo.

Para contabilizar las coberturas, éstas se clasifican como:

- Coberturas del valor razonable, cuando cubren la exposición a cambios en el valor razonable de un activo o pasivo registrado o de un compromiso firme no registrado.
- Coberturas de flujos de efectivo, cuando cubren la exposición a la variabilidad de los flujos de efectivo que es atribuible bien a un riesgo concreto asociado a un activo o pasivo registrado o a una transacción prevista altamente probable, bien al riesgo de tipo de cambio en un compromiso firme no registrado
- Coberturas de la inversión neta en un negocio en el extranjero

Al principio de la relación de cobertura, el Grupo designa y documenta formalmente la relación de cobertura que se desea aplicar y el objetivo de gestión del riesgo y la estrategia para aplicar la cobertura.

Notas explicativas a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

La documentación incluye la identificación del instrumento de cobertura, el elemento cubierto, la naturaleza del riesgo cubierto y la forma en que el Grupo evaluará si la relación de cobertura cumple los requisitos de eficacia de la cobertura (junto con su análisis de las causas de ineficacia de la cobertura y el modo de determinar la ratio de cobertura). Una relación de cobertura califica para la contabilidad de cobertura si cumple con todos los requisitos de eficacia siguientes:

- Existe una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura.
- El riesgo de crédito no ejerce un efecto dominante sobre los cambios de valor resultantes de esa relación económica.
- La ratio de cobertura de la relación de cobertura es el mismo que el que resulta de la cantidad de la partida cubierta que el Grupo realmente cubre y la cantidad del instrumento de cobertura que el Grupo realmente utiliza para cubrir esa cantidad de la partida cubierta.

El Grupo realiza operaciones de cobertura de flujos de efectivo de los préstamos recibidos a tipo de interés variable contratando permutas financieras para cambiar los tipos variables por tipos fijos. Con estas coberturas de flujos de efectivo, el Grupo cubre la exposición al riesgo de la variación en los flujos de efectivo atribuibles a cambios en los tipos de interés de los préstamos recibidos. Estas coberturas, si cumplen todos los criterios para la contabilización de coberturas, se registran del siguiente modo:

La parte eficaz de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura se reconoce directamente en otro resultado global, mientras que la parte ineficaz se reconoce inmediatamente en la cuenta de resultados. La reserva por cobertura de flujos de efectivo se ajusta para que sea igual al menor de la ganancia o pérdida acumulada del instrumento de cobertura y al cambio acumulado en el valor razonable de la partida cubierta.

Para las coberturas de flujos de efectivo, la cantidad acumulada en otro resultado global se reclasifica a resultados como un ajuste por reclasificación en el mismo ejercicio o ejercicios durante los cuales los flujos de efectivo cubiertos afecten al resultado.

Si se interrumpe la contabilidad de la cobertura de flujos de efectivo, la cantidad que se ha acumulado en otro resultado global debe permanecer en otro resultado global acumulado si aún se espera que ocurran los flujos de efectivo futuros cubiertos. De lo contrario, la cantidad debe ser reclasificada inmediatamente a resultados como un ajuste por reclasificación. Después de la interrupción, una vez que se produce el flujo de efectivo cubierto, cualquier cantidad restante incluida en otro resultado global debe contabilizarse según la naturaleza de la transacción cubierta como se ha descrito anteriormente.

Notas explicativas a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

4.7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Este epígrafe incluye el efectivo en caja, las cuentas corrientes bancarias y los depósitos y adquisiciones temporales de activos que cumplen con todos los siguientes requisitos:

- Son convertibles en efectivo.
- En el momento de su adquisición su vencimiento no era superior a tres meses.
- No están sujetos a un riesgo significativo de cambio de valor.
- Forman parte de la política de gestión normal de tesorería del Grupo.

4.8. Impuesto sobre beneficios

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

El impuesto corriente es la cantidad que las sociedades del Grupo satisfacen como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Éstos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Tal y como se indica en la Nota 1.1, la Sociedad Dominante y sus sociedades dependientes aplican el régimen fiscal especial propio de las Sociedades Anónimas Cotizadas de Inversión en el Mercado Inmobiliario (SOCIMI).

El tipo impositivo general aplicable en el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021 es del 25%, mientras que el tipo de gravamen aplicable a las SOCIMI es del 0%. No obstante, cuando los dividendos que Millenium distribuya a sus accionistas con un porcentaje de participación superior al 5% estén exentos o tributen a un tipo inferior al 10%, Millenium estará sometida a un gravamen especial del 19%, que tendrá la consideración de cuota del Impuesto sobre Sociedades, sobre el importe del dividendo distribuido a dichos accionistas. De resultar aplicable, este gravamen especial deberá ser satisfecho por Millenium en el plazo de dos meses desde la fecha de distribución del dividendo. Adicionalmente, con efectos para los

Notas explicativas a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

periodos impositivos iniciados a partir de 1 de enero de 2021, de acuerdo con la modificación introducida por la disposición final segunda de la Ley 11/2021, de 9 de julio, las SOCIMI estarán sometidas a un gravamen especial del 15% sobre el importe de los beneficios obtenidos en el ejercicio que no sea objeto de distribución, en la parte que proceda de rentas que no hayan tributado al tipo general de gravamen del Impuesto sobre Sociedades ni se trate de rentas acogidas al período de reinversión regulado en la letra b) del apartado 1 del artículo 6 de la Ley de SOCIMI. Dicho gravamen tendrá la consideración de cuota del Impuesto sobre Sociedades.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios, así como las asociadas a inversiones en empresas dependientes, asociadas y negocios conjuntos en las que el Grupo puede controlar el momento de la reversión y es probable que no reviertan en un futuro previsible.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que el Grupo vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos, siempre y cuando el régimen SOCIMI lo permita.

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

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

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran a los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, según la normativa vigente aprobada, y de acuerdo con la forma en que racionalmente se espera recuperar o pagar el activo o pasivo por impuesto diferido.

Los activos y pasivos por impuesto diferido no se descuentan y se clasifican como activos y pasivos no corrientes.

4.9. Clasificación de los activos y pasivos entre corrientes y no corrientes

Los activos y pasivos se presentan en el estado de situación financiera consolidado clasificados entre corrientes y no corrientes. A estos efectos, los activos y pasivos se clasifican como corrientes cuando están vinculados al ciclo normal de explotación del Grupo, el cual es inferior al año, y se esperan vender, consumir, realizar o liquidar en el transcurso del mismo, son diferentes a los anteriores y su vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en el plazo máximo de un año; se mantienen con fines de

Notas explicativas a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

negociación o se trata de efectivo y otros activos líquidos equivalentes cuya utilización no está restringida por un periodo superior a un año. En caso contrario se clasifican como activos y pasivos no corrientes.

4.10. Información financiera por segmentos

Un segmento de explotación es un componente del Grupo, que desarrolla actividades en las que se obtienen ingresos y se incurre en gastos, cuyo resultado de explotación es objeto de revisión, discusión y evaluación de forma regular por la máxima autoridad en el proceso de toma de decisiones del Grupo, para decidir sobre los recursos que deben asignarse al segmento, evaluar su rendimiento, y en relación con el cual se dispone de información financiera diferenciada.

La Dirección del Grupo ha realizado la segmentación de su actividad en los segmentos de negocio que se detallan a continuación en función de la tipología de los activos que adquiere y gestiona:

- Arrendamiento de hoteles: actividades de inversión en propiedades de uso hotelero para su arrendamiento.
- Otras actividades, donde se incluye la actividad de los campos de golf adquiridos el 10 de diciembre de 2019.

Los ingresos y gastos que no pueden ser atribuidos a un segmento de negocio o que afectan al Grupo en general, se atribuyen a la matriz, como "Unidad Corporativa".

El Equipo Directivo es el responsable en la toma de decisiones y supervisa por separado los resultados de explotación de sus unidades de negocio con el propósito de tomar decisiones sobre la asignación de los recursos y la evaluación del rendimiento. El rendimiento de los segmentos se evalúa en base al resultado antes de impuestos y se valora de forma consistente con el resultado antes de impuestos de la cuenta de resultados separada consolidada. Sin embargo, los impuestos sobre las ganancias se gestionan a nivel de Grupo y no se asignan a los segmentos operativos.

Los precios de transferencia entre los segmentos operativos son similares a los aplicados en las transacciones con terceros.

4.11. Ingresos y gastos

De acuerdo con el principio de devengo, los ingresos y gastos se registran cuando ocurren, con independencia de la fecha de su cobro o de su pago.

Los ingresos se reconocen cuando es probable que el Grupo reciba los beneficios o rendimientos económicos derivados de la transacción y el importe de los ingresos y de los costes incurridos o a incurrir pueden valorarse con fiabilidad. Los ingresos se valoran al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, deduciendo los descuentos, rebajas en el precio y otras partidas similares que el Grupo pueda conceder, así como, en su caso, los

Notas explicativas a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

intereses incorporados al nominal de los créditos. Los impuestos indirectos que gravan las operaciones y que son repercutibles a terceros no forman parte de los ingresos.

Los ingresos por alquileres se reconocen linealmente en el periodo de duración del contrato, aunque el contrato prevea una renta con crecimientos escalonados.

4.12. Transacciones con partes vinculadas

Las transacciones con partes vinculadas se contabilizan de acuerdo con las normas de valoración detalladas anteriormente.

Los precios de las operaciones realizadas con partes vinculadas se encuentran adecuadamente soportados, por lo que los Administradores de Millenium consideran que no existen riesgos que pudieran originar pasivos fiscales significativos en el futuro.

4.13. Acciones propias

Las acciones propias se registran en el patrimonio neto consolidado como menos fondos propios cuando se adquieren, no registrándose ningún resultado en la cuenta de resultados separada consolidada por su venta o cancelación.

Los ingresos y gastos derivados de las transacciones con acciones propias se registran directamente en el patrimonio neto consolidado como menos reservas.

4.14. Provisiones y contingencias

Los pasivos que resultan indeterminados respecto a su importe o a la fecha en que se cancelarán se reconocen en el estado de situación financiera consolidado como provisiones cuando el Grupo tiene una obligación actual (ya sea por una disposición legal, contractual o por una obligación implícita o tácita), surgida como consecuencia de sucesos pasados, que se estima probable que suponga una salida de recursos para su liquidación y que es cuantificable.

Las provisiones se valoran 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 la provisión como un gasto financiero conforme se van 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. Las provisiones se revisan a la fecha de cierre de cada estado de situación financiera consolidado y son ajustadas con el objetivo de reflejar la mejor estimación actual del pasivo correspondiente en cada momento.

Las compensaciones a recibir de un tercero en el momento de liquidar las provisiones, se reconocen como un activo, sin minorar el importe de la provisión, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso va a ser recibido, y sin exceder del importe de la obligación registrada. Cuando existe un vínculo legal o contractual de exteriorización del riesgo, en virtud del cual el Grupo no esté obligado a responder del mismo, el importe de dicha compensación

Notas explicativas a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

se deduce del importe de la provisión.

Por otra parte, se consideran pasivos contingentes aquellas posibles obligaciones, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurran eventos futuros que no están enteramente bajo el control del Grupo y aquellas obligaciones presentes, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, para las que no es probable que haya una salida de recursos para su liquidación o que no se pueden valorar con suficiente fiabilidad. Estos pasivos no son objeto de registro contable, detallándose los mismos en las notas explicativas, excepto cuando la salida de recursos es remota.

4.15. Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación laboral vigente, el Grupo está obligado al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, en determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto del ejercicio en el que existe una expectativa válida, creada por el Grupo frente a los terceros afectados.

4.16. Activos no corrientes mantenidos para la venta

El Grupo clasifica en el epígrafe de “Activos mantenidos para la venta” aquellos activos cuyo valor contable se va a recuperar fundamentalmente a través de su venta, en lugar de por su uso continuado, cuando cumplen los siguientes requisitos:

- Están disponibles en sus condiciones actuales para su venta inmediata, sujetos a los términos usuales y habituales para su venta.
- Su venta es altamente probable.

Los activos mantenidos para la venta se valoran al menor de su valor contable y su valor razonable menos los costes de venta, excepto los activos por impuesto diferido, los activos procedentes de retribuciones a los empleados y los activos financieros, que se valoran de acuerdo con sus normas específicas, así como las inversiones inmobiliarias, que se contabilizan siguiendo el modelo de valor razonable de la NIC 40. Estos activos no se amortizan y, en caso de que sea necesario, se dotan las oportunas correcciones valorativas de forma que el valor contable no exceda el valor razonable menos los costes de venta.

Los pasivos vinculados se clasifican en el epígrafe “Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta”.

4.17. Plan remuneración a consejeros y ejecutivos

El Plan de Incentivos “Promote” fue aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas del 10 de mayo de 2019 y se estableció para promover y remunerar exclusivamente a ciertos miembros del Equipo Directivo de Millenium, de acuerdo con las condiciones estipuladas en los respectivos contratos de cada consejero ejecutivo o empleado. Este plan tendrá una duración indefinida, devengándose el derecho a recibir acciones como incentivo cuando, para

Notas explicativas a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

cada periodo de cálculo (los ejercicios anuales), se cumplan las condiciones establecidas en el plan.

Estas condiciones hacen referencia, principalmente, a que el retorno total a los accionistas sea superior a un porcentaje determinado. Este retorno se mide como el total de dividendos distribuidos más la revalorización del Valor Neto de los Activos (EPRA NAV) y excluyendo cualquier ampliación de capital que se haya producido en cada período de cálculo. De esta forma, esta remuneración está enfocada en la generación de retorno a los accionistas obtenido a través de la gestión activa y no en el volumen de la cartera.

El derecho al incentivo se devenga y se calcula anualmente, y se liquida mediante la entrega de acciones y en el supuesto de que no fuera posible entregar la totalidad de las acciones devengadas, se pagará en efectivo. Los beneficiarios no pueden disponer de dichas acciones por un período de un año desde la fecha de entrega de las mismas.

4.18. Cálculo del valor razonable

El Grupo valora los instrumentos financieros, tales como derivados, y los activos no financieros, tales como inversiones inmobiliarias, a su valor razonable a la fecha de cierre de las cuentas anuales consolidadas.

El valor razonable es el precio que se recibiría para vender un activo o se pagaría para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes en el mercado en la fecha de la transacción. El valor razonable está basado en la presunción de que la transacción para vender el activo o para transferir el pasivo tiene lugar:

- En el mercado principal del activo o del pasivo, o
- En ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para la transacción de esos activos o pasivos.

El mercado principal o el más ventajoso ha de ser un mercado accesible para el Grupo.

El valor razonable de un activo o un pasivo se calcula utilizando las hipótesis que los participantes del mercado utilizarían a la hora de realizar una oferta por ese activo o pasivo, asumiendo que esos participantes de mercado actúan en su propio interés económico.

El cálculo del valor razonable de un activo no financiero toma en consideración la capacidad de los participantes del mercado para generar beneficios económicos derivados del mejor y mayor uso de dicho activo o mediante su venta a otro participante del mercado que pudiera hacer el mejor y mayor uso de dicho activo.

El Grupo utiliza las técnicas de valoración apropiadas en las circunstancias y con la suficiente información disponible para el cálculo del valor razonable, maximizando el uso de variables observables relevantes y minimizando el uso de variables no observables.

Notas explicativas a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

Todos los activos y pasivos para los que se realizan cálculos o desgloses de su valor razonable en los estados financieros están categorizados dentro de la jerarquía de valor razonable que se describe a continuación, en base a la menor variable que sea significativa para el cálculo del valor razonable en su conjunto:

- Nivel 1 - Valores de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2 - Técnicas de valoración para las que la variable de menor nivel utilizada, que sea significativa para el cálculo, es directa o indirectamente observable.
- Nivel 3 - Técnicas de valoración para las que la variable de menor nivel utilizada, que sea significativa para el cálculo, no es observable.

Para activos y pasivos que son registrados por su valor razonable en las cuentas anuales consolidadas de forma recurrente, el Grupo determina si han existido traspasos entre los distintos niveles de jerarquía mediante una revisión de su categorización (basada en la variable de menor nivel que es significativa para el cálculo del valor razonable en su conjunto) al final de cada ejercicio.

Los desgloses relacionados con el valor razonable de los instrumentos financieros y de los activos no financieros que se valoran al valor razonable o para los que se desglosa el valor razonable se incluyen en las siguientes notas

- Inversiones inmobiliarias (ver Notas 4.2, 5 y 7).
- Instrumentos financieros derivados (ver Notas 4.5, 5 y 12.2).

La tabla siguiente muestra la jerarquía de valor razonable de los activos y pasivos del Grupo:

Ejercicio 2021	Fecha de valoración	Valoración de valor razonable utilizada (Euros)				
		Total	Valor de cotización en mercados activos (Nivel 1)	Variables significativas observables (Nivel 2)	Variables significativas no observables (Nivel 3)	
Activos valorados a valor razonable						
Inversiones inmobiliarias (Nota 7)						
	Hoteles en explotación	31/12/2021	90.000.000	-	-	90.000.000
	Hoteles en desarrollo	31/12/2021	293.802.000	-	-	293.802.000
	Alcaidesa Golf - Restaurante Casa Club	31/12/2021	2.900.000	-	-	2.900.000
	Inversiones inmobiliarias (Nota 5)	31/12/2021	43.000.000	-	-	43.000.000
Pasivos valorados a valor razonable						
Derivados (Nota 5)						
	Permutas de tipo de interés	31/12/2021	258.985	-	258.985	-

No ha habido traspasos entre el Nivel 1 y el Nivel 2 durante el ejercicio 2021.

Notas explicativas a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

La tabla siguiente muestra la jerarquía de valor razonable de los activos y pasivos del Grupo al cierre del ejercicio 2020:

Ejercicio 2020	Fecha de valoración	Valoración de valor razonable utilizada (Euros)			
		Total	Valor de cotización en mercados activos (Nivel 1)	Variables significativas observables (Nivel 2)	Variables significativas no observables (Nivel 3)
Activos valorados a valor razonable					
Inversiones inmobiliarias (Nota 7)					
Hoteles en explotación	31/12/2020	116.200.000	-	-	116.200.000
Hoteles en desarrollo	31/12/2020	222.454.000	-	-	222.454.000
Pasivos valorados a valor razonable					
Derivados (Nota 12.2)					
Permutas de tipo de interés	31/12/2020	442.351	-	442.351	-

No hubo traspasos entre el Nivel 1 y el Nivel 2 durante el ejercicio 2020.

4.19. Resultado por acción

Resultado básico por acción

Las ganancias por acción básicas se calculan dividiendo el beneficio del ejercicio atribuible a los accionistas ordinarios de la Sociedad Dominante entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el periodo, excluidas las acciones propias.

	31/12/21	31/12/20
Resultado del ejercicio atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante (euros)	9.473.809	(14.995.441)
N.º medio ponderado de acciones en circulación (acciones)	63.862.657	51.715.458
Resultado básico por acción (euros)	0,15	-0,29

Resultado diluido por acción

Las ganancias por acción diluidas se calculan ajustando el beneficio del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la Sociedad Dominante y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación por todos los efectos dilutivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales, es decir, como si se hubiera llevado a cabo la conversión de todas las acciones ordinarias potencialmente dilutivas.

La Sociedad Dominante no tiene diferentes clases de acciones ordinarias potencialmente dilutivas por lo que no se ha calculado el resultado diluido por acción.

Notas explicativas a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

5. ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA

Con fecha 7 de julio de 2021 la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Millenium autorizó la operación vinculada consistente en la venta de la totalidad de las participaciones que mantiene la Sociedad Dominante en Millenium Hotels C220, S.L. al ex consejero Ibervalles, S.A. De acuerdo con el contrato de compraventa firmado con Ibervalles, S.A., la operación estaba sujeta a dicha aprobación por parte de la Junta de Accionistas de Millenium y se ejecutó el 31 de enero de 2022 por un precio de 27,5 millones de euros (Nota 20), habiendo recibido previamente, el 30 de julio de 2021, un anticipo de 3 millones de euros a cuenta del precio y quedando 500 miles de euros retenidos por el comprador en concepto de garantía hasta el 30 de abril de 2022. Por este motivo, durante el segundo semestre del ejercicio los activos vinculados a dicha operación fueron reclasificados a "Activos mantenidos para la venta" y los pasivos vinculados a estos activos fueron clasificados como "Pasivos vinculados a activos mantenidos para la venta" en el estado de situación financiera consolidado.

El detalle de los principales epígrafes de activos y pasivos clasificados como mantenidos para la venta es el siguiente:

(Euros)	31/12/21
Activos	
Inversiones inmobiliarias	43.000.000
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	27.156
Otros activos corrientes	1.934
Activos clasificados como mantenidos para la venta	43.029.090
Pasivos	
Deudas a largo plazo	12.129.755
Pasivos por impuesto diferido (Nota 14.2)	3.194.428
Deudas a corto plazo	1.660.839
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	3.055.749
Otros pasivos corrientes	147.112
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	20.187.883

Dentro de las inversiones inmobiliarias se incluyen los inmuebles sitios en Paseo de la Castellana 218 y 220 de Madrid, que conforman el hotel Vía Castellana y que cuentan adicionalmente con 45 plazas de garaje que se arriendan a terceros distintos del operador del hotel.

Dentro de las deudas a largo y corto plazo se incluye principalmente el arrendamiento financiero inmobiliario con la entidad CAIXABANK, que el Grupo constituyó en 2010 para financiar la adquisición del hotel Vía Castellana. El tipo de interés aplicable es variable (Euribor 1M más 1,25%) y tiene vencimiento en abril de 2025. A 31 de diciembre de 2021, la deuda con dicha entidad de crédito asciende a 11.596 miles de euros a largo plazo y 1.525 miles de euros a corto plazo.

Adicionalmente, dentro de las deudas a largo y corto plazo se incluyen un saldo de 258.985 euros correspondiente al contrato de permuta financiera de tipos de interés, que cubre el

Notas explicativas a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

nominal pendiente del contrato de arrendamiento financiero mencionado en el párrafo anterior y hace fijo el tipo de interés de la operación principal, al 0,97% más un diferencial de 1,25%, con un floor al 0%. Este contrato de permuta financiera de tipos de interés tiene vencimiento el 30 de abril de 2025.

6. INMOVILIZADO MATERIAL

El saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2021 y 2020 corresponde, principalmente, a elementos de inmovilizado material vinculados a los campos de golf denominados "Alcaidesa Links" y "Alcaidesa Heathland", que cuentan con una casa club, en el término municipal de San Roque, Cádiz, y que están siendo explotados por el Grupo.

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen el inmovilizado material son los siguientes:

(Euros)	31/12/20	Altas / Dotaciones	Bajas / Aplicaciones	Traspasos	31/12/21
Coste					
Terrenos	2.443.368	-	-	-	2.443.368
Construcciones	8.772.515	588	(1.560.098)	(1.996.331)	5.216.674
Maquinaria	194.949	-	(3.092)	-	191.857
Instalaciones	42.679	276.072	-	-	318.751
Mobiliario	12.814	38.939	(1.612)	-	50.141
Equipos para proceso de información	9.959	18.731	(1.833)	-	26.857
Elementos de transporte	390.668	-	-	-	390.668
Activos por derecho de uso	3.238.772	-	-	-	3.238.772
Inmovilizado en curso	531.123	7.166.469	-	(609.822)	7.087.770
	15.636.847	7.500.799	(1.566.635)	(2.606.153)	18.964.858
Amortización acumulada					
Construcciones	(309.469)	(257.885)	197.935	59.850	(309.569)
Maquinaria	(85.289)	(60.938)	3.092	-	(143.135)
Instalaciones	(15.636)	(33.255)	-	-	(48.891)
Mobiliario	(14.884)	(10.608)	1.612	12.252	(11.628)
Equipos para proceso de información	(7.989)	(5.052)	818	-	(12.223)
Elementos de transporte	(139.605)	(133.759)	-	-	(273.364)
Activos por derecho de uso	(234.091)	(169.323)	-	-	(403.414)
	(806.963)	(670.820)	203.457	72.102	(1.202.224)
Deterioros					
Construcciones	(981.292)	(839.257)	1.362.285	-	(458.264)
	(981.292)	(839.257)	1.362.285	-	(458.264)
Valor neto contable	13.848.592				17.304.370

Las altas y bajas del ejercicio 2021 corresponden principalmente a las obras de remodelación del campo "Alcaidesa Links" y, en menor medida, a reformas realizadas en las oficinas de Millenium. Con respecto a los traspasos, corresponden a los elementos vinculados al restaurante ubicado en la Casa Club de los campos de golf de Alcaidesa, que fueron traspasados a inversiones inmobiliarias en mayo de 2021, debido a que se arrienda a un operador especializado en restauración (Nota 7.1).

Notas explicativas a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

Por otra parte, como resultado de las valoraciones de los activos asociados a dichos campos de golf, realizadas por un experto independiente, al 30 de junio de 2021 y al cierre del ejercicio, se contabilizaron correcciones valorativas por deterioro de valor por un importe neto de 839 miles de euros (dotaciones por 1.669 miles de euros en el primer semestre del ejercicio 2021 y reversiones por 830 miles de euros en el segundo semestre del ejercicio 2021). Adicionalmente, con motivo de las obras de remodelación del campo "Alcaidesa Links" y las bajas de construcciones antiguas que se vieron afectadas por dicha remodelación, se procedió a aplicar 1.362 miles de euros de la corrección valorativa por deterioro que se había dotado previamente sobre las mismas.

(Euros)	31/12/19	Altas / Dotaciones	Bajas / Aplicaciones	Traspasos	31/12/20
Coste					
Terrenos	2.443.368	-	-	-	2.443.368
Construcciones	8.772.515	-	-	-	8.772.515
Maquinaria	194.949	-	-	-	194.949
Instalaciones	41.809	870	-	-	42.679
Mobiliario	-	12.814	-	-	12.814
Equipos para proceso de información	5.386	4.573	-	-	9.959
Elementos de transporte	389.168	1.500	-	-	390.668
Activos por derecho de uso	514.870	2.723.902	-	-	3.238.772
Inmovilizado en curso	-	531.123	-	-	531.123
	12.362.065	3.274.782	-	-	15.636.847
Amortización acumulada					
Construcciones	-	(309.469)	-	-	(309.469)
Maquinaria	-	(85.289)	-	-	(85.289)
Instalaciones	(2.584)	(13.052)	-	-	(15.636)
Mobiliario	-	(14.884)	-	-	(14.884)
Equipos para proceso de información	(786)	(7.203)	-	-	(7.989)
Elementos de transporte	-	(139.605)	-	-	(139.605)
Activos por derecho de uso	(129.622)	(104.469)	-	-	(234.091)
	(132.992)	(673.971)	-	-	(806.963)
Deterioros					
Construcciones	-	(981.292)	-	-	(981.292)
	-	(981.292)	-	-	(981.292)
Valor neto contable	12.229.073				13.848.592

Las altas del ejercicio 2020 en activos por derecho de uso correspondían al arrendamiento de un local en el edificio de Carrera de San Jerónimo N.º 9, de Madrid, donde se está construyendo el futuro JW Marriott de Madrid (Nota 7), por un plazo estimado de 35 años. El resto de altas del ejercicio 2020 correspondían, principalmente, a la reforma de la casa club de los campos de golf denominados "Alcaidesa Links" y "Alcaidesa Heathland", en el término municipal de San Roque, Cádiz.

Por otra parte, como resultado de la valoración realizada por un experto independiente, al cierre del ejercicio 2020, de los activos asociados a dichos campos de golf, se contabilizó un deterioro de valor por importe de 981 miles de euros.

Notas explicativas a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

6.1. Activos por derecho de uso

La Sociedad Dominante tiene arrendadas a la empresa Grupomillennium Investment Partners, S.L. las oficinas en Madrid hasta el 31 de marzo de 2023. Posteriormente, este contrato se renovará automáticamente por periodos de un año, salvo manifestación expresa del arrendatario (Millennium).

Los pagos de rentas realizados en relación con dicho contrato han ascendido a 60.000 euros en el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021 (60.000 euros en 2020 - ver Nota 17.1).

Adicionalmente, la sociedad del Grupo C220 tiene arrendados ciertos pasillos del edificio donde se ubica el Hotel Vía Castellana, a la Comunidad de Propietarios de dicho edificio, hasta octubre de 2025.

Por último, con fecha 29 de octubre de 2020, la Sociedad Dominante firmó un contrato de arrendamiento de un local en el edificio de Carrera de San Jerónimo N.º 9, de Madrid, donde se está construyendo el futuro JW Marriott de Madrid (Nota 7), por un plazo estimado de 35 años.

Los pagos futuros mínimos de dichos contratos de arrendamiento, no cancelables al cierre de cada ejercicio, son los siguientes:

(Euros)	31/12/21	31/12/20
Hasta un año	130.404	97.500
Entre uno y cinco años	340.682	413.649
Más de cinco años	2.460.341	2.517.778
TOTAL	2.931.427	3.028.927

6.2. Otro inmovilizado material arrendado

El valor neto contable del inmovilizado material adquirido mediante contratos de arrendamiento financiero es el siguiente:

(Euros)	31/12/21	31/12/20
Maquinaria	48.722	109.660
Elementos de transporte (buggies)	117.304	251.063
TOTAL	166.026	360.723

Estos contratos de arrendamiento financiero tienen las siguientes características:

- El plazo de los arrendamientos es de 5 años en todos los casos y vencen en julio de 2022, enero de 2023 y agosto de 2023.

Notas explicativas a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

- El tipo de interés es fijo (2,90%).
- Los gastos de conservación y mantenimiento son por cuenta del arrendatario (la sociedad del Grupo Alcaidesa Holding, S.L.U.).
- El importe de la opción de compra es el equivalente a la última cuota del contrato de arrendamiento financiero.
- No existen cuotas contingentes.

Los pagos futuros mínimos de dichos contratos de arrendamiento, no cancelables al cierre de caja ejercicio, son los siguientes:

(Euros)	31/12/21	31/12/20
Hasta un año	173.234	194.115
Entre uno y cinco años	28.915	203.825
Más de cinco años	-	-
TOTAL	202.149	397.940

7. INVERSIONES INMOBILIARIAS

Al 31 de diciembre de 2021, el Grupo mantiene las siguientes inversiones inmobiliarias:

Inversión inmobiliaria	Ubicación	Estado
Hotel Vía Castellana ⁽¹⁾	Paseo de la Castellana 220, Madrid	En explotación
Hotel Eurostars Lucentum	Avenida Alfonso X El Sabio 11, Alicante	En explotación
Hotel Meliá Bilbao	Lehendakari Leizaola 29, Bilbao	En explotación
Hotel Radisson Collection Sevilla	Plaza de la Magdalena 1 y c/ Rioja 26, Sevilla	En explotación
Hotel Radisson Collection Bilbao	Gran Vía de Don Diego López de Haro 4, Bilbao	En desarrollo
Hotel Alma Sevilla	Plaza San Francisco 11-12, Sevilla	En desarrollo
Hotel JW Marriott	Carrera de San Jerónimo 9-11, Madrid	En desarrollo
Hotel & Villas Hacienda San Roque	San Roque, Cádiz	En desarrollo
Hotel Palacetes de Córdoba	Cabezas 13, 15 y 19 y Caldereros 3, Córdoba	En desarrollo
Hotel Nobu	Miraconcha 32, San Sebastián	En desarrollo
Alcaidesa Golf - Restaurante Casa Club	San Roque, Cádiz	En explotación
Hotel Alcalá-Cedaceros	Alcalá 26, Madrid	En desarrollo

⁽¹⁾ Clasificado como "Activos mantenidos para la venta" al 31 de diciembre de 2021 (Nota 5).

Notas explicativas a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

Al 31 de diciembre de 2020, el Grupo mantenía las siguientes inversiones inmobiliarias:

Inversión inmobiliaria	Ubicación	Estado
Hotel Vía Castellana	Paseo de la Castellana 220, Madrid	En explotación
Hotel Eurostars Lucentum	Avenida Alfonso X El Sabio 11, Alicante	En explotación
Hotel Meliá Bilbao	Lehendakari Leizaola 29, Bilbao	En explotación
Hotel Radisson Collection Sevilla	Plaza de la Magdalena 1 y c/ Rioja 26, Sevilla	En desarrollo
Hotel Radisson Collection Bilbao	Gran Vía de Don Diego López de Haro 4, Bilbao	En desarrollo
Hotel Alma Sevilla	Plaza San Francisco 11-12, Sevilla	En desarrollo
Hotel JW Marriott	Carrera de San Jerónimo 9-11, Madrid	En desarrollo
Hotel & Villas Hacienda San Roque	San Roque, Cádiz	En desarrollo
Hotel Palacetes de Córdoba	Cabezas 15 y 19 y Caldereros 3, Córdoba	En desarrollo
Hotel Nobu	Miraconcha 32, San Sebastián	En desarrollo

7.1. Movimientos del ejercicio

El detalle y los movimientos de las inversiones inmobiliarias al 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

(Euros)	31/12/20	Altas	Bajas	Traspasos	Cambios en valor razonable	31/12/21
Hoteles en explotación	116.200.000	3.202.268	-	(43.000.000)	13.597.732	90.000.000
Hoteles en desarrollo	222.454.000	72.442.398	-	-	(1.094.398)	293.802.000
Alcaidesa Golf - Restaurante Casa Club	-	119.489	-	2.534.051	246.460	2.900.000
Anticipos	-	1.000.000	-	-	-	1.000.000
TOTAL	338.654.000	76.764.155	-	(40.465.949)	12.749.794	387.702.000

El 28 de julio de 2021 el Grupo ha adquirido un inmueble sito en la calle Cabezas N.º 13 de Córdoba, por un importe de 320 miles de euros, siendo los gastos asociados a esta transacción de 46 miles de euros.

Adicionalmente, con fecha 28 de diciembre de 2021, el Grupo ha adquirido un inmueble sito en la calle Alcalá 26 de Madrid, por un precio de 36.750 miles de euros. Los gastos asociados a esta adquisición ascendieron a 643 miles de euros.

Notas explicativas a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

Por otra parte, el 11 de noviembre de 2021 se ha otorgado un anticipo de 1 millón de euros, para la compra de un inmueble ubicado en Madrid, cuya adquisición definitiva está sujeta al cumplimiento de una serie de condiciones por parte del vendedor.

Adicionalmente, dentro de las altas del ejercicio se incluyen mayores gastos incurridos, respecto de los previstos, en ciertas compras de inmuebles del ejercicio 2020, por importe de 39 miles de euros.

En relación con el restaurante ubicado en la Casa Club de los campos de golf de Alcaidesa, cuyos elementos fueron traspasados desde inmovilizado material en mayo de 2021, desde que se arrienda a un operador especializado en restauración (Nota 6), durante el ejercicio 2021 se realizaron obras de mejora en los salones para eventos por importe de 119 miles de euros.

El resto de altas del ejercicio 2021 constituyen costes activados por el desarrollo de las obras de construcción y reforma de varios hoteles por importe total de 37.847 miles de euros, dentro del cual se incluyen 2.190 miles de euros de gastos financieros (Nota 12.1).

Por otra parte, con motivo de la venta de la sociedad del grupo C220 al ex consejero Ibervalles, S.A., durante el segundo semestre del ejercicio se han reclasificado 43 millones de euros correspondientes al hotel Vía Castellana a "Activos mantenidos para la venta" (Nota 5).

El detalle y los movimientos de las inversiones inmobiliarias al 31 de diciembre de 2020 fue el siguiente:

(Euros)	31/12/19	Altas	Bajas	Traspasos	Cambios en valor razonable	31/12/20
Hoteles en explotación	118.800.000	479.560	(20.463)	-	(3.059.097)	116.200.000
Hoteles en desarrollo	187.037.000	42.062.062	(27.963)	3.000.000	(9.617.099)	222.454.000
Anticipos	1.627.233	2.000.000	(627.233)	(3.000.000)	-	-
TOTAL	307.464.233	44.541.622	(675.659)	-	(12.676.196)	338.654.000

El 30 de marzo de 2020 Millenium adquirió un inmueble sito en la calle Caldereros N.º 3 de Córdoba, por importe de 1.200.000 euros y una parcela sita en la calle Cabezas N.º 15 también de Córdoba, por un importe de 350.000 euros. Los gastos asociados a estas adquisiciones ascendieron a 207 miles de euros.

El 14 de mayo de 2020 C220 adquirió 25 plazas de garaje en el inmueble sito en Paseo de la Castellana N.º 218 de Madrid, donde se ubica el Hotel Vía Castellana, por importe de 450.000 euros. Los gastos asociados a esta adquisición ascendieron a 30 miles de euros.

Notas explicativas a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

Con fecha 23 de junio de 2020 se abonó un nuevo anticipo de 2.000.000 de euros para la compra de dos locales situados en la planta baja del futuro Hotel JW Marriott. Estos locales fueron adquiridos el 27 de octubre de 2020, abonando el saldo restante del precio equivalente a 2.825 miles de euros. Los gastos asociados a esta adquisición ascendieron a 316 miles de euros.

Por otro lado, el 20 de octubre de 2020 se adquirió el Palacio Vista Eder (futuro hotel Nobu), sito en el Paseo de Miraconcha N.º 32 de San Sebastián, por un precio de 10.500 miles de euros, ascendiendo los gastos asociados a esta adquisición a 614 miles de euros.

En relación con la compra del terreno en la provincia de Cádiz, adquirido el 27 de diciembre de 2019, se incurrió en gastos asociados a la transacción por importe de 281 miles de euros. Por otra parte, en relación con las compras del inmueble sito en la calle Rioja N.º 26 de Sevilla y el Hotel Meliá de Bilbao, adquiridos ambos durante el ejercicio 2019, finalmente se incurrió en menores gastos asociados a estas transacciones de los previstos por importe de 48 miles de euros.

El resto de altas del ejercicio 2020 constituían costes activados por el desarrollo de las obras de construcción y reforma de varios hoteles por importe total de 25.769 miles de euros, dentro del cual se incluían 952 miles de euros de gastos financieros (Nota 12.1).

Por otra parte, el 5 de mayo de 2020 le fue devuelto al Grupo el depósito de 627 miles de euros realizado en garantía de la subasta para la compra del edificio "Palacio de La Tinta" en Málaga.

7.2. Otra información sobre las inversiones inmobiliarias

Al 31 de diciembre de 2021, las inversiones inmobiliarias se encuentran hipotecadas con diferentes entidades financieras, como garantía de préstamos hipotecarios, por importe de 111.503.441 euros (74.499.592 euros a 31 de diciembre de 2020 - ver Nota 12.1). Al 31 de diciembre de 2020 se incluía como inversiones inmobiliarias el hotel Vía Castellana sobre el que se mantenía a dicha fecha un arrendamiento financiero por importe de 14.108.723 euros (ver Nota 12.1).

Todos los inmuebles se encuentran situados en España y disponen de cobertura con pólizas de seguro que cubren el valor de reconstrucción a nuevo de las inversiones inmobiliarias.

Notas explicativas a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

7.3. Valoración de las inversiones inmobiliarias

El valor razonable de los inmuebles corresponde al valor de mercado estimado en base a las valoraciones realizadas por expertos independientes al cierre del ejercicio, de acuerdo con los estándares de valoración publicados por la Royal Institution of Chartered Surveyors (RICS) de Gran Bretaña. Para el cálculo de dicho valor razonable, se han utilizado tasas de descuento aceptables para un potencial inversor, y consensuadas con las aplicadas por el mercado para bienes de similares características y ubicaciones. Asimismo, para calcular el valor residual del activo del último año de la proyección de los flujos de caja se aplica una yield neta de salida. El modelo de valoración es acorde a las recomendaciones del "International Valuation Standards Committee" y es consistente con los principios de la IFRS 13.

El detalle de las yields netas de salida consideradas y la tasa utilizada para el descuento de los flujos de caja proyectados, es el siguiente:

31 de diciembre de 2021	Yields netas de salida	Tasa de descuento
Hoteles en explotación	5,25% - 6,50%	7,25% - 9,00%
Hoteles en desarrollo	4,50% - 7,50%	7,25% - 13,00%
Alcaidesa Golf - Restaurante Casa Club	11,00%	12,00%

31 de diciembre de 2020	Yields netas de salida	Tasa de descuento
Hoteles en explotación	5,50% - 6,75%	7,25% - 8,75%
Hoteles en desarrollo	4,50% - 7,00%	7,25% - 13,00%

La variación de un cuarto de punto porcentual en las yield netas de salida tiene el siguiente impacto sobre las valoraciones utilizadas por el Grupo, para la determinación del valor razonable de sus hoteles en explotación:

(Euros)	Valor contable	-0,25% en yields netas de salida	+0,25% en yields netas de salida
Inmuebles en explotación a 31/12/21	129.100.000	133.201.000	125.350.000
Inmuebles en explotación a 31/12/20	116.200.000	119.400.000	113.100.000

Notas explicativas a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

Por otra parte, la variación de un cuarto de punto porcentual en los costes de construcción estimados para los hoteles en desarrollo tiene el siguiente impacto sobre las valoraciones utilizadas por el Grupo, para la determinación del valor razonable de dichos inmuebles:

(Euros)	Valor contable	-2,5% en costes de construcción	+2,5% en costes de construcción
Inmuebles en desarrollo a 31/12/21	257.602.000	262.509.000	252.635.000
Inmuebles en desarrollo a 31/12/20	222.454.000	226.930.000	217.878.000

7.4. Arrendamiento de las inversiones inmobiliarias

Excepto por algunos hoteles en desarrollo, las inversiones inmobiliarias que posee el Grupo están arrendadas a terceros a través de contratos de arrendamientos operativos que se detallan a continuación:

- Arrendamiento del Hotel Eurostars Lucentum por un plazo inicial que finalizaba en agosto de 2020. El 29 de junio de 2020 se suscribió una adenda al contrato, donde se acordó, entre otras cuestiones, ampliar el plazo en 10 años adicionales de duración, de los cuales los 5 primeros años (es decir hasta el mes de agosto de 2025) serán de obligado cumplimiento. Posteriormente, con fecha 8 de noviembre de 2021, se ha suscrito una nueva adenda, habiendo acordado un aplazamiento para parte de las rentas de los meses de octubre de 2021 a junio de 2022 y un nuevo calendario de pagos. Adicionalmente, se ha incluido una prórroga al contrato de arrendamiento que, sujeto al cumplimiento de determinadas condiciones económicas, el arrendatario podría ampliar su duración hasta agosto de 2040. La renta de este arrendamiento, hasta agosto de 2025, será fija y con posterioridad, se formará con una parte fija y otra variable referenciada a la cifra neta de facturación del hotel.
- Arrendamiento del Hotel Meliá de Bilbao por un plazo inicial que finaliza en septiembre de 2024, más una prórroga automática por un único plazo de 5 años de duración, si ninguna de las partes se opone. La renta de este contrato de arrendamiento, al cual Millenium se subrogó en el momento de la adquisición del inmueble en noviembre de 2019, es fija y se actualiza con el IPC anualmente. Adicionalmente, ante la situación provocada por la crisis sanitaria vinculada a la COVID-19, el 19 de junio de 2020 se suscribió una adenda al contrato, para regular las rentas del ejercicio 2020, que incluyó una bonificación de una parte de las rentas de abril, mayo y junio de 2020, y adicionalmente el aplazamiento de una parte del resto de rentas de 2020, desde julio en adelante, que fueron pagadas durante el ejercicio 2021 de forma proporcional.
- Arrendamiento del Hotel Radisson Collection Sevilla por un plazo inicial de obligado cumplimiento desde el 25 de junio de 2021 (fecha de entrega del hotel) y hasta el 31 de diciembre de 2026, y con tres prórrogas automáticas de 5 años cada una, siempre y cuando el arrendatario cumpla con ciertas variables económicas al final de cada período. La renta de este arrendamiento se compone de una parte fija con crecimiento

Notas explicativas a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

escalonado y una parte variable referenciada al resultado operativo obtenido por el hotel arrendado. Estas condiciones se acordaron en la adenda al contrato firmada el 25 de junio de 2021.

- En relación al futuro Hotel Radisson Bilbao, el 20 de marzo de 2019 Millenium firmó un contrato de arrendamiento operativo sobre este inmueble con una duración de 20 años, que comenzará a devengar rentas cuando se ponga a disposición del arrendatario el inmueble terminado. Las rentas por arrendamiento del hotel se componen de una parte fija y una parte variable referenciada al resultado operativo obtenido por el hotel.
- En relación al futuro Hotel Alma Sevilla, el 14 de mayo de 2019 Millenium firmó un contrato de arrendamiento operativo sobre este inmueble con una duración de 20 años, que comenzará a devengar rentas cuando se ponga a disposición del arrendatario el inmueble terminado. Las rentas por arrendamiento del hotel se componen de una parte fija y una parte variable referenciada al resultado operativo obtenido por el hotel.
- Arrendamiento del futuro Hotel JW Marriott por un plazo de 25 años a contar desde que se ponga a disposición del arrendatario el inmueble terminado, siendo los primeros 5 años de obligado cumplimiento para el arrendatario. Las rentas por arrendamiento de este hotel, a devengar desde la fecha de entrega del hotel, se componen de una parte fija y una parte variable referenciada al resultado operativo obtenido por el hotel. El 12 de febrero de 2021 se firmó una segunda adenda al contrato de arrendamiento del futuro Hotel JW Marriott, donde, entre otras cuestiones, se modificaron determinadas áreas destinadas al hotel, con motivo de la adquisición y arrendamiento de determinados locales en el mismo edificio.
- Arrendamiento del futuro Hotel Nobu de San Sebastián por un plazo de 15 años desde la apertura del hotel, siendo los primeros 5 años de obligado cumplimiento para el arrendatario, y con un máximo de 3 prórrogas automáticas de 5 años cada una, si ninguna de las partes se opone. Las rentas por arrendamiento de este hotel, a devengar desde la fecha de apertura del hotel, se componen de una parte fija y una parte variable referenciada al resultado operativo obtenido por el hotel. Adicionalmente, este contrato incluye una opción de compra que puede ser ejercida por el arrendatario únicamente al finalizar los primeros 5 años del plazo del arrendamiento.
- Arrendamiento de espacios de restauración en el inmueble sito en calle Rioja N.º 26 de Sevilla, donde se ubica el Hotel Radisson Collection Sevilla, por un plazo inicial de obligado cumplimiento de 5 años y con prórrogas automáticas y sucesivas de 5 años, si ninguna de las partes se opone. La renta de estos espacios se compone de una parte fija y una parte variable referenciada al resultado operativo del restaurante.

Notas explicativas a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

- Arrendamiento del restaurante ubicado en la Casa Club de los campos de golf de Alcadesa por un plazo inicial de obligado cumplimiento de 7 años y con una prórroga automática de 5 años, siempre y cuando el arrendatario cumpla con ciertas variables económicas al final del período inicial. La renta de este local se compone de una parte fija y una parte variable referenciada al resultado operativo del restaurante.

Por otra parte, Millenium tiene contratados con terceros arrendamientos operativos de superficies para oficinas comerciales, a los cuales se subrogó en el momento de la adquisición del inmueble sito en la calle Alcalá 26 de Madrid (Nota 7.1), cuyos vencimientos operan en abril de 2023, enero de 2024 y junio de 2026. En todos los casos la renta es fija y se actualiza con el IPC anualmente.

Adicionalmente, en relación con el edificio sito en calle Rioja N.º 26 de Sevilla, el Grupo arrienda a un tercero un local comercial en la planta baja del Hotel Radisson Collection Sevilla. El plazo del arrendamiento es de 5 años, pudiendo renovarse por un único plazo de 5 años de duración, si ninguna de las partes se opone. La renta de este contrato de arrendamiento es fija y se actualiza con el IPC anualmente.

Por otra parte, en relación con el Hotel Meliá de Bilbao, Millenium tiene contratados con terceros los siguientes arrendamientos operativos, a los cuales se subrogó en el momento de la adquisición del inmueble:

- Arrendamiento de un local destinado a restaurante hasta el 31 de diciembre de 2022, de acuerdo con la adenda de fecha 30 de diciembre de 2021. La renta de este contrato de arrendamiento es fija y se actualiza con el IPC anualmente.
- Cuatro contratos de cesión de espacio en la azotea del Hotel Meliá Bilbao, para la instalación de antenas de telecomunicaciones, con vencimiento el 30 de septiembre de 2036, de acuerdo con los nuevos contratos suscritos en julio de 2021. En todos los casos la renta es fija y se actualiza con el IPC anualmente.

Por último, el Grupo mantiene un contrato de arrendamiento sobre el Hotel Vía Castellana, que durante el segundo semestre del ejercicio 2021 ha sido clasificado como "Activos mantenidos para la venta" (Nota 5). Este contrato era por un plazo inicial que finalizaba en febrero de 2024. Sin embargo, ante la situación provocada por la crisis sanitaria vinculada a la COVID-19, el 25 de noviembre de 2020 se suscribió una adenda al contrato, para regular las rentas del ejercicio 2020 y parte de las del presente ejercicio 2021, que incluyó bonificaciones y aplazamiento de rentas durante un período limitado, y acordando ampliar la duración del contrato de arrendamiento, modificando la fecha de finalización desde febrero a diciembre de 2024, y configurando los próximos 4 años del contrato como de obligado cumplimiento para las partes. Adicionalmente, con fecha 29 de diciembre de 2021 se llegó a un acuerdo de liquidación de cantidades con el arrendatario, para cobrar rentas adeudadas, así como una parte de las rentas que habían sido aplazadas con la adenda suscrita en noviembre de 2020, habiendo quedado, en consecuencia, saldadas todas las deudas hasta el mes de enero de 2022 incluido. En este sentido, se acordó que, a partir del 1 de febrero de 2022, la renta mínima garantizada volverá a ser calculada de conformidad con los términos y

Notas explicativas a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

condiciones del contrato. La renta de este arrendamiento se compone de una parte fija y otra variable referenciada a la cifra neta de facturación del hotel arrendado. Adicionalmente, el Hotel Vía Castellana cuenta con 45 plazas de garaje que se arriendan a terceros distintos del operador del hotel, mediante contratos mensuales prorrogables tácitamente que devengan una renta fija.

Los ingresos provenientes de todos los contratos de arrendamiento operativo mencionados han ascendido a 7.149.381 euros en el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021 (6.216.462 euros en 2020 - ver Nota 16.1).

Los gastos asociados a las inversiones inmobiliarias que han generado dichos ingresos se corresponden con los siguientes:

(Euros)	2021	2020
Suministros	85.738	21.818
Tributos	426.862	421.675
Otros gastos de explotación	150.967	137.214
Pérdidas por deterioro de valor de cuentas a cobrar (Nota 8.1)	810.936	503.317
TOTAL	1.474.503	1.084.024

El detalle de los cobros futuros mínimos de los contratos de arrendamiento operativo, no cancelables (sin incluir los contratos relativos a los hoteles en desarrollo por no estar vigentes aún), son los siguientes:

(Euros)	31/12/21	31/12/20
Hasta un año	6.973.028	5.665.440
Entre uno y cinco años	19.256.954	21.038.501
Más de cinco años	390.000	89.124
TOTAL	26.619.982	26.793.065

7.5. Inversiones inmobiliarias adquiridas mediante arrendamientos financieros

Con motivo de la venta de la sociedad del grupo C220 al ex consejero Ibervalles, S.A., durante el segundo semestre del ejercicio se ha reclasificado al hotel Vía Castellana a "Activos mantenidos para la venta" y el arrendamiento financiero que se mantenía en relación a este hotel a "Pasivos vinculados a activos mantenidos para la venta" (Nota 5).

Notas explicativas a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

Al 31 de diciembre de 2020 y de 2021, el valor contable de las inversiones inmobiliarias y de los activos mantenidos para la venta, adquiridos mediante contratos de arrendamiento financiero, era el siguiente:

(Euros)	31/12/21	31/12/20
Hotel Vía Castellana	43.000.000	38.500.000
TOTAL	43.000.000	38.500.000

El contrato de arrendamiento financiero tiene las siguientes características:

- El plazo del arrendamiento es de 15 años y vence en abril de 2025.
- El tipo de interés es variable (Euribor +1,25%).
- Los gastos de conservación y mantenimiento son por cuenta del arrendatario (la sociedad del Grupo C220). Sin embargo, dado que el inmueble se encuentra subarrendado (ver Nota 7.4) el Grupo solo asume los gastos de reparación de defectos de estructura, techumbre o azotea y fachada del edificio.
- El importe de la opción de compra es el equivalente a la última cuota del contrato de arrendamiento financiero.
- No existen cuotas contingentes.

El detalle de los pagos futuros mínimos del contrato de arrendamiento financiero es el siguiente:

(Euros)	31/12/21	31/12/20
Hasta un año	1.525.097	987.956
Entre uno y cinco años	11.595.670	13.120.767
Más de cinco años	-	-
TOTAL	13.120.767	14.108.723

8. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de los activos financieros, por categorías y clases, es la siguiente:

(Euros)	Valores representativos de deuda		Créditos, derivados y otros		Total	
	31/12/21	31/12/20	31/12/21	31/12/20	31/12/21	31/12/20
Activos financieros a largo plazo						
Activos financieros a coste amortizado	-	3.425	822.746	1.521.715	822.746	1.525.140
	-	3.425	822.746	1.521.715	822.746	1.525.140
Activos financieros a corto plazo						
Activos financieros a coste amortizado	-	-	17.575.212	5.715.369	17.575.212	5.715.369
	-	-	17.575.212	5.715.369	17.575.212	5.715.369
TOTAL	-	3.425	18.397.958	7.237.084	18.397.958	7.240.509

Notas explicativas a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

Estos importes se incluyen en las siguientes partidas del estado de situación financiera consolidado:

(Euros)	Valores representativos de deuda		Créditos, derivados y otros		Total	
	31/12/21	31/12/20	31/12/21	31/12/20	31/12/21	31/12/20
Activos financieros a largo plazo						
Inversiones financieras a largo plazo (Nota 8.2)	-	3.425	822.746	1.521.715	822.746	1.525.140
	-	3.425	822.746	1.521.715	822.746	1.525.140
Activos financieros a corto plazo						
Cientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 8.1)	-	-	4.898.892	3.197.947	4.898.892	3.197.947
Deudores varios	-	-	-	3.423	-	3.423
Inversiones financieras a corto plazo (Nota 8.2)	-	-	12.254.977	2.305.214	12.254.977	2.305.214
Otros activos corrientes	-	-	421.343	208.785	421.343	208.785
	-	-	17.575.212	5.715.369	17.575.212	5.715.369
TOTAL	-	3.425	18.397.958	7.237.084	18.397.958	7.240.509

El valor contable de los activos financieros no difiere significativamente de su valor razonable.

8.1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

(Euros)	31/12/21	31/12/20
Cientes	187.467	313.271
Facturas pendientes de formalizar	2.662.208	2.078.009
Efectos comerciales en cartera	2.049.217	806.667
TOTAL	4.898.892	3.197.947

El saldo de facturas pendientes de formalizar al 31 de diciembre de 2021 incluye principalmente provisiones de ingresos por rentas devengadas pendientes de facturar, asociadas a los aplazamientos de rentas acordados, con motivo de la crisis sanitaria vinculada a la COVID-19, con los arrendatarios de los hoteles operativos (Nota 7.4).

Los efectos comerciales en cartera corresponden a pagarés recibidos del arrendatario del Hotel Eurostars Lucentum en concepto de garantía del pago de la renta (Nota 12.3).

Notas explicativas a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

Por otra parte, el saldo de clientes se encuentra neto de una corrección valorativa por deterioro que ha tenido el siguiente movimiento durante el ejercicio:

(Euros)	31/12/21	31/12/20
Saldo inicial	(2.505)	-
Dotaciones	(5.782.832)	(1.959.207)
Reversiones	4.910.106	1.452.720
Aplicaciones	810.936	503.982
Saldo final	(64.295)	(2.505)

Los movimientos del ejercicio están vinculados principalmente a los saldos con los arrendatarios de los hoteles Eurostars Lucentum y Vía Castellana (empresas del grupo Hotusa), que estuvieron pendientes de cobro a lo largo del ejercicio y cuya regularización se produjo finalmente tras la adenda suscrita con el arrendatario del hotel Eurostars Lucentum el 8 de noviembre de 2021 y el acuerdo de liquidación de cantidades alcanzado con el arrendatario del hotel Vía Castellana con fecha 29 de diciembre de 2021 (Nota 2.7).

8.2. Inversiones financieras a corto y largo plazo

El detalle de estos epígrafes es el siguiente:

(Euros)	31/12/21	31/12/20
Inversiones financieras a largo plazo		
Instrumentos financieros derivados	492.400	-
Depósitos	-	1.413.425
Fianzas	330.346	111.715
TOTAL	822.746	1.525.140
Inversiones financieras a corto plazo		
Depósitos	11.535.011	1.592.750
Fianzas	719.966	712.464
TOTAL	12.254.977	2.305.214

Como instrumentos financieros derivados se incluye un depósito estructurado cuya retribución está sujeta a la evolución de la cotización de las acciones de tres empresas del IBEX 35.

Las fianzas corresponden a importes depositados ante los correspondientes Organismos Públicos, en relación con los arrendamientos de los inmuebles y las obras realizadas en algunos inmuebles.

Notas explicativas a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

Dentro de los depósitos a corto plazo al 31 de diciembre de 2021 se incluye principalmente un depósito a plazo fijo por importe de 9,5 millones de euros (1,5 millones de euros en 2020), con un tipo de interés de mercado y vencimiento en enero de 2022. Adicionalmente, a dicha fecha se incluye 1,4 millones de euros correspondientes a unas cantidades retenidas al vendedor del Palacio Vista Eder de San Sebastián (Nota 7.1) en concepto de garantía para el cumplimiento de ciertas obligaciones. Este importe se incluía en depósitos a largo plazo al 31 de diciembre de 2020. Por último, al 31 de diciembre de 2021 también se incluye un depósito constituido en garantía del cumplimiento de pago del préstamo hipotecario asociado al hotel Radisson Collection Sevilla por importe de 494 miles de euros.

9. EXISTENCIAS

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

(Euros)	31/12/21	31/12/20
Mercadería tienda golf	78.183	91.201
Otros aprovisionamientos	-	11.069
Anticipos a proveedores	349.364	310.524
TOTAL	427.547	412.794

No se ha dotado en 2021 ni 2020 provisión alguna por deterioro.

10. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

Este epígrafe recoge las cuentas corrientes que posee el Grupo las cuales devengan tipos de interés de mercado. El saldo de las mismas a 31 de diciembre de 2021 es 53.545.370 euros (20.672.752 euros a 31 de diciembre de 2020). No hay restricciones a la disponibilidad de estos saldos.

Con carácter general el Grupo mantiene su tesorería y activos líquidos en entidades financieras de alto nivel crediticio.

11. PATRIMONIO NETO

La composición y el movimiento del patrimonio neto consolidado se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado.

11.1. Capital

Al 31 de diciembre de 2021, el capital social de Millenium está compuesto por 76.926.101 acciones (54.601.101 acciones a 31 de diciembre de 2020) de 1 euro de valor nominal cada una. Todas las acciones son de la misma clase, otorgan los mismos derechos y cotizan en el

Notas explicativas a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

BME Growth (anteriormente el Mercado Alternativo Bursátil).

El detalle de los accionistas con una participación superior a 5% en el capital de Millenium, al 31 de diciembre de 2021, es el siguiente:

Accionista	% Particip.
CL MH Spain S.à. (controlada por Castlelake)	42,50%
Pelham Capital, Ltd.	6,97%
Alazady España, S.L. (controlada por José María Castellano)	5,84%

El detalle de los accionistas con una participación superior a 5% en el capital de Millenium, al 31 de diciembre de 2020, era el siguiente:

Accionista	% Particip.
Ibervalles, S.L. (controlada por la familia Isidro Rincón)	23,21%
Pelham Capital, Ltd.	9,82%
Alazady España, S.L. (controlada por José María Castellano)	8,22%
Siemprelara, S.L. (controlada por Leopoldo del Pino)	5,13%

Movimientos en el capital durante el ejercicio 2021

El 29 de julio de 2021 se otorgó la correspondiente escritura de aumento de capital, relativa a la ampliación de capital sin derechos de suscripción preferente, que había sido aprobada por la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas del 7 de julio de 2021, siendo inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el 18 de agosto de 2021. En la ejecución del primer desembolso del mencionado aumento de capital se han suscrito un total de 22.325.000 nuevas acciones de 1 euro de valor nominal cada una y con una prima de emisión de 3 euros por acción (Nota 11.2), por lo que el importe efectivo total correspondiente a dicho primer desembolso ha sido de 89.300.000 euros.

Los costes de esta ampliación de capital ascendieron a 901.489 euros y se han registrado como menor importe de reservas (Nota 11.3).

Movimientos en el capital durante el ejercicio 2020

El 28 de julio de 2020 se otorgó la correspondiente escritura de aumento de capital, relativa a la ampliación de capital con derechos de suscripción preferente, que había sido aprobada por la Junta General Extraordinaria de accionistas el 18 de diciembre de 2019, siendo inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el 29 de julio de 2020. En la ampliación de capital se suscribieron un total de 4.601.101 acciones de 1 euro de valor nominal cada una y con una prima de emisión de 4 euros por acción (Nota 11.2), por lo que el importe efectivo total correspondiente al aumento fue de 23.005.505 euros.

Los costes de esta ampliación de capital ascendieron a 702.354 euros y se registraron como menor importe de reservas (Nota 11.3).

Notas explicativas a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

11.2. Prima de emisión

La prima de emisión es de libre distribución. Durante el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021 se ha producido un incremento en la prima de emisión de 66.975.000 euros con motivo del aumento de capital aprobado por la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas del 7 de julio de 2021, que fue inscrito en el Registro Mercantil de Madrid el 18 de agosto de 2021 (Nota 11.1). Por su parte, durante el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2020 se produjo un incremento en la prima de emisión de 18.404.404 euros con motivo del aumento de capital aprobado por la Junta General Extraordinaria de accionistas del 18 de diciembre de 2019, que fue inscrito en el Registro Mercantil de Madrid el 29 de julio de 2020 (Nota 11.1).

11.3. Reservas y resultados de ejercicios anteriores

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen este epígrafe son los siguientes:

(Euros)	Saldo al 31/12/20	Distribución de resultados	Gastos ampliación de capital (Nota 11.1)	Otras variaciones	Saldo al 31/12/21
Reserva legal	3.040.560	-	-	-	3.040.560
Reservas de sociedades consolidadas	(159.836)	-	-	-	(159.836)
Reservas voluntarias	51.517.254	-	(901.489)	(37.148)	50.578.617
	54.397.978	-	(901.489)	(37.148)	53.459.341
Resultados de ejercicios anteriores	23.994.547	(14.995.441)	-	-	8.999.106
TOTAL	78.392.525	(14.995.441)	(901.489)	(37.148)	62.458.447

(Euros)	Saldo al 31/12/19	Distribución de resultados	Gastos ampliación de capital (Nota 11.1)	Otras variaciones	Saldo al 31/12/20
Reserva legal	3.040.560	-	-	-	3.040.560
Reservas de sociedades consolidadas	(159.836)	-	-	-	(159.836)
Reservas voluntarias	51.615.679	-	(702.353)	603.928	51.517.254
	54.496.403	-	(702.353)	603.928	54.397.978
Resultados de ejercicios anteriores	1.209.577	22.784.970	-	-	23.994.547
TOTAL	55.705.980	22.784.970	(702.353)	603.928	78.392.525

Dentro de "Otras variaciones" se incluían 637.018 euros correspondientes a la diferencia generada en el momento de la liquidación de la deuda por el Plan de Incentivos "Promote" del ejercicio 2019, mediante la entrega de acciones de Millenium (Nota 11.4).

Notas explicativas a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

Reserva legal

El saldo de esta reserva corresponde en su totalidad a la Sociedad Dominante. De acuerdo con el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, la reserva legal, mientras no supere el límite del 20% del capital social, no es distribuible a los accionistas y sólo podrá destinarse, en el caso de no tener otras reservas disponibles, a la compensación de pérdidas. Esta reserva podrá utilizarse igualmente para aumentar el capital social en la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Reservas voluntarias

El saldo de estas reservas corresponde en su totalidad a la Sociedad Dominante y es de libre distribución. Sin embargo, dentro de estas reservas, a 31 de diciembre de 2021, se incluye un importe de 57.770.640 euros del que sólo será posible disponer con los mismos requisitos exigidos que para la reducción de capital.

11.4. Acciones de la Sociedad Dominante

Durante el ejercicio 2021 Millenium adquirió 36.747 acciones propias (593.087 acciones en 2020) a un precio medio de 4,03 euros por acción (4,61 euros por acción en 2020), y vendió 41.337 acciones propias (24.935 acciones propias en 2020) a un precio medio de 4,80 euros por acción (4,83 euros por acción en 2020). La diferencia entre el precio de coste y el precio de venta de las acciones, por importe neto de -37.148 euros (-33.090 euros en 2020), ha sido registrada en "Reservas voluntarias" (Nota 11.3). Por otra parte, durante el ejercicio 2020 se entregaron 396.731 acciones propias (netas de retenciones) con motivo de la liquidación del Plan de Incentivos Promote del ejercicio 2019 a un precio medio de 4,53 euros por acción.

Al 31 de diciembre de 2021 Millenium mantenía en cartera 219.212 acciones propias que representan un 0,3% del capital social (223.802 acciones propias que representaban un 0,4% del capital social al 31 de diciembre de 2020).

11.5. Ajustes por cambio de valor

El detalle y los movimientos de los ajustes por cambios de valor son los siguientes:

(Euros)	Saldo al 31/12/20	Ingresos/ (gastos) imputados directamente al patrimonio neto consolidado	Efecto impositivo de los ingresos/ (gastos)	Transferencias a la cuenta de resultados separada consolidada	Efecto impositivo de las transferencias	Saldo al 31/12/21
Cobertura de flujos de efectivo (Nota 12.2)	(442.351)	57.444	-	125.922	-	(258.985)
TOTAL	(442.351)	57.444	-	125.922	-	(258.985)

Notas explicativas a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

(Euros)	Saldo al 31/12/19	Ingresos/ (gastos) imputados directamente al patrimonio neto consolidado	Efecto impositivo de los ingresos/ (gastos)	Transferencias a la cuenta de resultados separada consolidada	Efecto impositivo de las transferencias	Saldo al 31/12/20
Cobertura de flujos de efectivo (Nota 12.2)	(517.358)	(62.688)	-	137.695	-	(442.351)
TOTAL	(517.358)	(62.688)	-	137.695	-	(442.351)

12. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de los pasivos financieros, por categorías, es la siguiente:

(Euros)	31/12/21	31/12/20
Pasivos financieros a largo plazo		
Pasivos financieros a coste amortizado	111.120.324	87.903.070
Deudas con entidades de crédito (Nota 12.1)	108.081.012	69.960.052
Acreedores por arrendamiento financiero (Nota 12.1)	28.915	13.324.592
Otros pasivos financieros (Nota 12.3)	3.010.397	4.618.426
Instrumentos financieros derivados de cobertura	-	442.351
Permutas financieras de tipo de interés (Nota 12.2)	-	442.351
	111.120.324	88.345.421
Pasivos financieros a corto plazo		
Pasivos financieros a coste amortizado	21.983.626	15.474.672
Deudas con entidades de crédito (Nota 12.1)	5.993.965	4.702.864
Acreedores por arrendamiento financiero (Nota 12.1)	173.234	1.182.071
Otros pasivos financieros (Nota 12.3)	3.597.030	912.389
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (Nota 12.4)	12.219.397	8.677.348
	21.983.626	15.474.672
TOTAL	133.103.950	103.820.093

El valor contable de los pasivos financieros no difiere significativamente de su valor razonable.

Notas explicativas a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

El detalle de vencimientos de los pasivos financieros a 31 de diciembre de 2021, sin considerar los gastos de formalización de deudas, es como sigue:

(Euros)	Corriente		No corriente				Total no corriente	Total
	Menor de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Mayor de 5 años		
Deudas con entidades de crédito	5.993.965	5.929.623	7.209.130	22.804.479	25.834.737	48.145.259	109.923.228	115.917.193
Acreeedores por arrendamiento financiero	173.234	28.915	-	-	-	-	28.915	202.149
Otros pasivos financieros	3.597.030	153.304	185.761	87.865	109.794	2.473.673	3.010.397	6.607.427
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	12.219.397	-	-	-	-	-	-	12.219.397
TOTAL	21.983.626	6.111.842	7.394.891	22.892.344	25.944.531	50.618.932	112.962.540	134.946.166

El detalle de vencimientos de los pasivos financieros a 31 de diciembre de 2020, sin considerar los gastos de formalización de deudas, era como sigue:

(Euros)	Corriente		No corriente				Total no corriente	Total
	Menor de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Mayor de 5 años		
Deudas con entidades de crédito	4.702.864	5.331.201	5.363.494	5.398.283	12.979.637	41.757.227	70.829.842	75.532.706
Acreeedores por arrendamiento financiero	1.182.071	1.711.724	1.603.720	1.649.775	8.359.373	-	13.324.592	14.506.663
Derivados	-	236.480	97.974	83.423	24.474	-	442.351	442.351
Otros pasivos financieros	912.389	1.540.404	107.540	94.091	351.532	2.524.859	4.618.426	5.530.815
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	8.677.348	-	-	-	-	-	-	8.677.348
TOTAL	15.474.672	8.819.809	7.172.728	7.225.572	21.715.016	44.282.086	89.215.211	104.689.883

Notas explicativas a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

12.1. Deudas con entidades de crédito

El detalle de las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

Tipo de deuda	Tipo nominal	Año de voto.	Saldo pendiente	No corriente	Corriente
Préstamos hipotecarios			111.503.441	105.753.148	5.750.293
Hotel Eurostars Lucentum	2,25%	2030	10.953.725	10.013.058	940.667
Hotel Radisson Sevilla (Tramos A, C y Capex)	3,37%	2025	17.784.800	17.108.000	676.800
Hotel Radisson Bilbao (Tramo A)	2,38%	2026	11.784.000	11.352.000	432.000
Hotel Radisson Bilbao (Tramo B - capex)	2,40%	2026	11.263.540	10.850.620	412.920
Hotel JW Madrid - Tramo A (2014)	2,95%	2030	14.945.989	13.321.816	1.624.173
Hotel JW Madrid - Tramo A (2016)	2,95%	2026	1.478.053	1.166.320	311.733
Hotel JW Madrid - Tramo B	2,95%	2027	10.500.000	10.500.000	-
Hotel JW Madrid - Préstamo Aval ICO	3,35%	2027	10.834.834	10.834.834	-
Hotel Meliá Bilbao - préstamo 1	Euribor +1%	2036	15.067.094	14.147.094	920.000
Hotel Meliá Bilbao - préstamo 2	Euribor +1%	2036	1.195.406	1.115.406	80.000
Hotel Meliá Bilbao - préstamo 3	Euribor +2%	2036	5.696.000	5.344.000	352.000
Otros préstamos			4.250.000	4.170.080	79.920
Bankinter (ICO Alcaidesa Golf)	1,50%	2025	750.000	670.080	79.920
BBVA (Alcaidesa Golf)	Euribor + 1,90%	2028	3.500.000	3.500.000	-
Arrendamiento financiero			202.149	28.915	173.234
Buggies Golf	2,90%	2022	146.346	11.449	134.897
Maquinaria Golf	2,90%	2023	43.042	17.466	25.576
Maquinaria Golf	2,90%	2022	12.761	-	12.761
Intereses devengados pendientes de pago			158.137	-	158.137
Gastos de formalización de deudas			(1.842.216)	(1.842.216)	-
Otras			5.615	-	5.615
TOTAL			114.277.126	108.109.927	6.167.199

El 28 de enero de 2021 se firmó la novación del contrato de financiación que existía con Banco Santander, por la compra de los inmuebles que conforman el Hotel Radisson Collection Sevilla (Tramos A y C), para incluir un nuevo préstamo por importe de 9 millones de euros, para financiar parcialmente los costes de la obra de adecuación de dichos inmuebles (Tramo Capex de la financiación), quedando todos los tramos de la financiación englobados en un único préstamo por importe de 18,6 millones de euros, que está sujeto a un tipo de interés fijo de 3,37% y manteniendo el calendario de amortización de los tramos A y C.

Adicionalmente, el 12 de febrero de 2021 se firmó la novación del contrato de financiación que existía con Banco Santander, por la compra de los inmuebles que conformarán el futuro Hotel JW Marriott (Tramo A), para incluir dos nuevos préstamos, uno por importe de 10,5 millones de euros (Tramo B), para financiar el coste de adquisición de dichos inmuebles y de los locales situados en la planta baja de los mismos (Nota 7.1), y otro por importe máximo de 32 millones de euros (Préstamo aval ICO), que se destinará a financiar los costes de la obra de adecuación de dicho inmueble y que se irá disponiendo a medida que se vayan pagando las facturas correspondientes a dicha obra. A partir de esta novación, los tramos A y B devengan un tipo de interés fijo de 2,95% y el préstamo aval ICO un tipo de interés fijo de 3,35%. El tramo B y el préstamo aval ICO se otorgaron por un plazo de 6 años con 3 años de

Notas explicativas a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

carencia, manteniendo el tramo A el calendario de amortización previo.

Por otra parte, con fecha 17 de junio de 2021 se elevó a público el acuerdo de novación firmado el 10 de mayo de 2021, por el cual se modificaron las condiciones del préstamo otorgado por Bankinter y garantizado por el ICO, por importe de 750.000 euros, entre las cuales se incluyen la ampliación del vencimiento en 36 meses y del plazo de carencia de amortización en 12 meses adicionales.

Por último, el 17 de diciembre de 2021 se formalizó una póliza de préstamo con BBVA por importe de 3,5 millones de euros, para financiar los costes de la reforma del campo "Links" de Alcaidesa (Nota 6) y con un período de carencia inicial de 2 años.

El detalle de las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2020 era el siguiente:

Tipo de deuda	Tipo nominal	Año de vto.	Saldo pendiente	No corriente	Corriente
Préstamos hipotecarios			74.499.592	70.041.751	4.457.841
Hotel Eurostars Lucentum	2,25%	2030	11.502.448	10.953.726	548.722
Hotel Radisson Sevilla (Tramo A)	2,70%	2025	4.910.000	4.730.000	180.000
Hotel Radisson Sevilla (Tramo C)	2,65%	2025	4.517.200	4.351.600	165.600
Hotel Radisson Bilbao (Tramo A)	2,38%	2026	12.100.000	11.884.000	216.000
Hotel JW Madrid - Tramo A (2014)	Euribor + 1,5%	2030	16.402.578	14.720.759	1.681.819
Hotel JW Madrid - Tramo A (2016)	Euribor + 1,5%	2026	1.756.866	1.443.166	313.700
Hotel Meliá Bilbao - préstamo 1	Euribor + 1%	2036	15.987.094	15.067.094	920.000
Hotel Meliá Bilbao - préstamo 2	Euribor + 1%	2036	1.275.406	1.195.406	80.000
Hotel Meliá Bilbao - préstamo 3	Euribor + 2%	2036	6.048.000	5.696.000	352.000
Otros préstamos			953.509	788.091	165.418
Bankinter	Euribor + 1,95%	2025	203.509	159.872	43.637
Bankinter (ICO Alcaidesa Golf)	1,50%	2025	750.000	628.219	121.781
Arrendamiento financiero			14.506.663	13.324.592	1.182.071
Hotel Vía Castellana	Euribor +1,25%	2025	14.108.723	13.120.767	987.956
Buggies Golf	2,90%	2022	277.420	146.346	131.074
Maquinaria Golf	2,90%	2023	67.521	42.721	24.800
Maquinaria Golf	2,90%	2021	18.857	-	18.857
Maquinaria Golf	2,90%	2022	34.142	14.758	19.384
Intereses devengados pendientes de pago			68.960	-	68.960
Gastos de formalización de deudas			(869.790)	(869.790)	-
Otras			10.645	-	10.645
TOTAL			89.169.579	83.284.644	5.884.935

Durante el ejercicio 2020 se contrató una póliza de préstamo con Bankinter por importe de 225.000 euros, para financiar parcialmente la adquisición de las 25 plazas de garaje del edificio donde se ubica el Hotel Vía Castellana (Nota 7.1). Adicionalmente, con motivo de la pandemia generada por la COVID-19, se solicitó un préstamo garantizado por el ICO por importe de 750.000 euros, para financiar los gastos corrientes de la actividad de golf (Nota 2.6).

Notas explicativas a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

Por otra parte, con fecha 25 de junio de 2020 se firmó con Caixabank una novación del contrato de arrendamiento financiero inmobiliario sobre el Hotel Vía Castellana, introduciendo un período carencia de 12 meses de amortización de capital, a contar desde la cuota correspondiente al mes de mayo de 2020 inclusive. Es decir, durante dicho período el Grupo pagó únicamente cuotas de intereses. Como consecuencia de esta carencia, a partir de mayo de 2021 las cuotas de amortización del capital se incrementaron durante el período restante del contrato.

Asimismo, con fecha 7 de julio de 2020, se firmó con Banco Sabadell una novación del contrato de préstamo hipotecario sobre el Hotel Eurostars Lucentum, introduciendo un período carencia de 12 meses de amortización de capital, a contar desde la cuota correspondiente al mes de junio de 2020 inclusive. Es decir, durante dicho período el Grupo pagó únicamente cuotas de intereses. Como consecuencia de esta carencia, a partir de junio de 2021 las cuotas de amortización del capital se incrementan proporcionalmente hasta la finalización del contrato.

Por otra parte, el 29 de julio de 2020 se firmó la novación del contrato de financiación que existía con Banco Santander, por la compra del inmueble correspondiente al futuro hotel Radisson Collection Bilbao (Tramo A de la financiación), para incluir un nuevo préstamo por importe de 11,5 millones de euros, que se destinó a financiar parcialmente los costes de la obra de adecuación de dicho inmueble (Tramo B de la financiación) y que ha quedado totalmente dispuesto en septiembre de 2021.

Durante el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021, las deudas con entidades de crédito por préstamos hipotecarios y arrendamiento financiero han devengado intereses por importe de 3.239 miles de euros (1.729 miles de euros en 2020), de los cuales 2.190 miles de euros han sido activados en los hoteles en desarrollo (952 miles de euros en 2020 – ver Nota 7.1) y 1.049 miles de euros se han reconocido en la cuenta de resultados separada consolidada (777 miles de euros en 2020 – ver Nota 16.4).

Los préstamos hipotecarios relativos al Hotel Radisson Collection Sevilla, el Hotel Radisson Collection Bilbao y el Hotel Meliá Bilbao requieren cumplir con una serie de ratios financieros, en algún caso, aplicable una vez que el hotel se encuentre en funcionamiento. El incumplimiento de los mismos supondrá un supuesto de vencimiento anticipado del contrato. Al 31 de diciembre de 2021 el Grupo cumple con los ratios que son aplicables a esa fecha (al 31 de diciembre de 2020 también cumplía con los mismos).

12.2. Instrumentos financieros derivados de cobertura

Al 31 de diciembre de 2021, el Grupo tiene contratado una permuta financiera de tipos de interés, que cubre el nominal pendiente del contrato de arrendamiento financiero sobre el hotel Vía Castellana (ver Notas 5 y 7.5) y hace fijo el tipo de interés de la operación principal al 0,97% más un diferencial de 1,25%, con un floor al 0%. Este contrato de permuta financiera de tipos de interés tiene vencimiento el 30 de abril de 2025.

Esta permuta financiera ha sido designada como instrumento de cobertura de flujos de

Notas explicativas a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

efectivo por el riesgo de tipo de interés del arrendamiento financiero mencionado. Las condiciones del instrumento de cobertura y del instrumento cubierto coinciden, por lo que la cobertura es eficaz.

El Grupo ha procedido a valorar el derivado de cobertura a fecha 31 de diciembre de 2021 en la cantidad de 258.985 euros (442.351 euros a 31 de diciembre de 2020), reconociendo el ajuste por cambio de valor, neto de su efecto fiscal, en el patrimonio neto consolidado (Nota 11.5).

Adicionalmente, durante el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021, el Grupo ha traspasado desde patrimonio neto a la cuenta de resultados separada consolidada un importe negativo de 125.922 euros (137.695 euros en 2020) por efecto de la cobertura del tipo de interés (Notas 11.5). Estos importes han sido registrados en la partida de gastos financieros, al igual que la partida cubierta (Nota 16.4).

12.3. Otros pasivos financieros

El detalle de estos epígrafes es el siguiente:

(Euros)	31/12/21	31/12/20
Otros pasivos financieros a largo plazo		
Fianzas recibidas	209.374	1.186.999
Pasivos por arrendamiento	2.801.023	2.931.427
Otros	-	500.000
TOTAL	3.010.397	4.618.426
Otros pasivos financieros a corto plazo		
Fianzas recibidas	2.959.218	806.667
Pasivos por arrendamiento	130.404	97.500
Otros	507.408	8.222
TOTAL	3.597.030	912.389

Dentro de las fianzas recibidas a largo plazo al 31 de diciembre de 2021 se incluyen las recibidas de los arrendatarios de los inmuebles propiedad del Grupo, por importe de 209.374 euros (13.332 euros en 2020). El periodo de vencimiento de estas fianzas coincide con el vencimiento del contrato de arrendamiento correspondiente. Al 31 de diciembre de 2020 se incluían adicionalmente fianzas recibidas correspondientes al arrendamiento del futuro hotel Nobu de San Sebastián por importe de 910.000 euros, que se han reclasificado a corto plazo durante el ejercicio 2021, y las correspondientes al arrendamiento del hotel Vía Castellana por importe de 263.667 euros, que al 31 de diciembre de 2021 se han clasificado como "Pasivos vinculados a activos mantenidos para la venta".

Las fianzas recibidas a corto plazo incluyen adicionalmente pagarés recibidos del arrendatario del Hotel Eurostars Lucentum en concepto de garantía del pago de la renta (Nota 8.1).

Notas explicativas a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

Los pasivos por arrendamiento están vinculados al derecho de uso de las oficinas que ocupa Millenium y de un local comercial en la planta baja donde se ubica el futuro Hotel JW Marriott (ver Nota 6.1).

Dentro de "Otros" al 31 de diciembre de 2020 se incluían 500.000 euros por retenciones realizadas al vendedor del Palacio de Vista Eder de San Sebastián (Nota 7.1) en concepto de garantía para el cumplimiento de ciertas obligaciones, que se han reclasificado a corto plazo durante el ejercicio 2021.

12.4. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

El detalle de los pasivos financieros incluidos en este epígrafe es como sigue:

(Euros)	31/12/21	31/12/20
Proveedores y otros acreedores	10.448.445	7.728.955
Remuneraciones pendientes de pago al personal	1.444.780	550.000
Anticipos de clientes	326.172	398.393
TOTAL	12.219.397	8.677.348

Dentro del epígrafe de proveedores y otros acreedores se incluyen principalmente deudas por el desarrollo de las obras de reforma en varios hoteles.

Los anticipos de clientes corresponden en su totalidad a pagos recibidos por anticipado de los clientes de los campos de golf en La Alcaidesa, en relación con los abonos para el próximo año.

13. PROVISIONES

El detalle y los movimientos de las provisiones incluidas en este epígrafe al 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

(Euros)	Saldo al 31/12/20	Dotaciones / (reversiones)	Aplicaciones	Saldo al 31/12/21
Provisión por reclamaciones contractuales	53.034	-	-	53.034
Provisión por contingencias fiscales	-	108.852	-	108.852
TOTAL	53.034	108.852	-	161.886

No hubo movimientos en este epígrafe durante el ejercicio 2020.

Notas explicativas a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

14. SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos relativos a activos y pasivos fiscales es el siguiente:

(Euros)	31/12/21	31/12/20
Créditos fiscales		
Otros créditos con las Administraciones Públicas		
IVA	8.090.316	4.605.250
Retenciones Impuesto sobre Sociedades	32.296	9.640
TOTAL	8.122.612	4.614.890
Pasivos fiscales		
Pasivos por impuesto diferido	2.514.294	5.708.722
Otras deudas con las Administraciones Públicas		
IVA	4.276	33.276
Retenciones	281.680	1.607.291
Seguridad Social	60.678	58.834
TOTAL	2.860.928	7.408.123

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción, actualmente establecido en cuatro años. Las sociedades del Grupo tienen abiertos a inspección los últimos cuatro ejercicios, para todos los impuestos que le son aplicables. En opinión de los Administradores de Millenium, así como de sus asesores fiscales, no existen contingencias fiscales de importes significativos que pudieran derivarse, en caso de inspección, de posibles interpretaciones diferentes de la normativa fiscal aplicable a las operaciones realizadas por las sociedades del Grupo.

14.1. Cálculo del Impuesto sobre Sociedades

Tal y como se menciona en la Nota 1.1, Millenium y sus sociedades dependientes se encuentran bajo la aplicación del régimen especial previsto en la Ley de SOCIMI. De acuerdo con dicho régimen fiscal especial, los rendimientos derivados de su actividad, que cumplan los requisitos exigidos, tributan a un tipo de gravamen del 0%. En este sentido, durante los ejercicios 2021 y 2020 el Grupo no ha devengado gasto o ingreso por el impuesto sobre beneficios.

No se presenta la conciliación entre el gasto / (ingreso) por impuesto sobre beneficios y el resultado de multiplicar los tipos de gravámenes aplicables al total de ingresos y gastos reconocidos, debido a que el tipo impositivo aplicable a las sociedades del Grupo en el ejercicio 2021 es 0% (0% en 2020).

Notas explicativas a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible (resultado fiscal) del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

(Euros)	2021					
	Cuenta de resultados separada consolidada			Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto consolidado		
	Aumentos	Disminuciones	Total	Aumentos	Disminuciones	Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	-	-	9.473.809	-	-	(718.123)
Impuesto sobre Sociedades	-	-	-	-	-	-
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos			9.473.809			(718.123)
Diferencias permanentes	-	-	-	-	-	-
Diferencias temporarias	28.824	(23.204.957)	(23.176.133)	(183.366)	-	(183.366)
Base imponible (resultado fiscal)			(13.702.324)			(901.489)

(Euros)	2020					
	Cuenta de resultados separada consolidada			Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto consolidado		
	Aumentos	Disminuciones	Total	Aumentos	Disminuciones	Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	-	-	(14.995.441)	-	-	(660.436)
Impuesto sobre Sociedades	-	-	-	-	-	-
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos			(14.995.441)			(660.436)
Diferencias permanentes	-	-	-	-	-	-
Diferencias temporarias	9.076.706	(164.611)	8.912.095	(75.007)	-	(75.007)
Base imponible (resultado fiscal)			(6.083.346)			(735.443)

Dentro de las diferencias temporarias de la cuenta de resultados separada consolidada se incluyen principalmente los ajustes por la aplicación del método de valor razonable de la NIC 40 y por la aplicación de la NIIF 16, así como amortizaciones aceleradas de inversiones inmobiliarias financiadas mediante arrendamiento financiero (Nota 12.1), por importe de 231 miles de euros negativos (165 miles de euros negativos en 2020).

Las diferencias temporarias de los ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto consolidado corresponden a la valoración del instrumento financiero de cobertura (Nota 12.2).

Notas explicativas a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

14.2. Activos y pasivos por impuesto diferido

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen los activos y pasivos por impuesto diferido son los siguientes:

(Euros)	Saldo inicial	Variaciones reflejadas en		Traspasos (Nota 5)	Saldo final
		Cuenta de resultados separada consolidada	Patrimonio neto consolidado (Nota 11.5)		
EJERCICIO 2021					
Pasivos por impuesto diferido					
Valoración inversiones inmobiliarias	4.935.710	-	-	(2.421.416)	2.514.294
Amortización inversiones inmobiliarias	773.012	-	-	(773.012)	-
TOTAL	5.708.722	-	-	(3.194.428)	2.514.294

(Euros)	Saldo inicial	Variaciones reflejadas en		Saldo final
		Cuenta de resultados separada consolidada	Patrimonio neto consolidado (Nota 11.5)	
EJERCICIO 2020				
Pasivos por impuesto diferido				
Valoración inversiones inmobiliarias	4.935.710	-	-	4.935.710
Amortización inversiones inmobiliarias	773.012	-	-	773.012
TOTAL	5.708.722	-	-	5.708.722

El detalle de las bases imponibles pendientes de compensar es el siguiente:

Ejercicio de generación	31/12/21	31/12/20
2016	202.296	202.296
2017	20.936	20.936
2018	27.192	27.192
2019	21	21
TOTAL	250.445	250.445

El Grupo no ha registrado el activo por impuesto diferido correspondiente a las bases imponibles negativas pendientes de compensar, dado que los Administradores de Millenium consideran que no es probable la generación de beneficios fiscales futuros para su compensación, debido a la aplicación del régimen fiscal especial de SOCIMI (Nota 1.1).

Notas explicativas a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

14.3. Exigencias informativas derivadas de la condición de SOCIMI de las sociedades del Grupo. Ley 11/2009, modificada por la Ley 16/2012 y por la Ley 11/2021 (la "Ley de SOCIMI")

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 11 de la Ley de SOCIMI, a continuación se facilita información referente a las sociedades del Grupo acogidas al régimen fiscal especial de la Ley de SOCIMI:

- a) *Reservas procedentes de ejercicios anteriores a la aplicación del régimen fiscal establecido en la Ley de SOCIMI.*

Sociedad	Reservas (Euros)			Total
	Prima de emisión	Reserva legal	Reservas voluntarias	
Millenium Hospitality Real Estate SOCIMI, S.A.	-	-	-	-
Varia Pza Magdalena, S.L.U.	4.494.600	-	-	4.494.600
Millenium Hotels C220, S.L.U.	9.146.257	79.460	1.878.947	11.104.664
MHRE San Roque, S.L.U.	-	-	-	-
Alcaidesa Holding, S.A.U.	15.744.227	2.513.400	16.876.618	35.134.245

- b) *Reservas procedentes de ejercicios en los que se haya aplicado el régimen fiscal establecido en la Ley de SOCIMI, diferenciando la parte que procede de rentas sujetas al tipo de gravamen del cero por ciento, del 15 por ciento, o del 19 por ciento, respecto de aquellas que, en su caso, hayan tributado al tipo general de gravamen.*

Sociedad	Reservas (Euros)			Total
	Prima de emisión	Reserva legal	Reservas voluntarias	
Rentas sujetas al 0%, 15% o 19%				
Millenium Hospitality Real Estate SOCIMI, S.A.	224.568.204	3.040.560	50.578.617	278.187.381
Varia Pza Magdalena, S.L.U.	-	-	-	-
Millenium Hotels C220, S.L.U.	-	-	18.649	18.649
MHRE San Roque, S.L.U.	-	-	-	-
Alcaidesa Holding, S.A.U.	-	-	-	-
Rentas sujetas al tipo general				
Millenium Hospitality Real Estate SOCIMI, S.A.	-	-	-	-
Varia Pza Magdalena, S.L.U.	-	26.139	-	26.139
Millenium Hotels C220, S.L.U.	-	-	714.993	714.993
MHRE San Roque, S.L.U.	-	-	-	-
Alcaidesa Holding, S.A.U.	-	-	-	-

Notas explicativas a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

Las reservas de Millenium Hospitality Real Estate SOCIMI, S.A. (anteriormente Millenium Hotels Real Estate I, SOCIMI, S.A.) originan principalmente en el aumento y la reducción del capital social, que se llevaron a cabo en el ejercicio 2019, y en los aumentos de capital de los ejercicios 2020 y 2021, todos ejercicios en los cuales dicha sociedad ya se encontraba incluida en el Régimen SOCIMI.

- c) *Dividendos distribuidos con cargo a beneficios de cada ejercicio en el que ha resultado aplicable el régimen fiscal establecido en la Ley de SOCIMI, diferenciando la parte que procede de las rentas sujetas al tipo de gravamen del cero por ciento, del 15 por ciento, o del 19 por ciento, respecto de aquellas que, en su caso, hayan tributado al tipo general de gravamen.*

Sociedad	Rentas sujetas al 0%, 15% o 19%	Rentas sujetas al tipo general	Total
<u>Dividendos con cargo al beneficio del ejercicio 2019</u>			
Millenium Hotels C220, S.L.U.	74.594	-	74.594
<u>Dividendos con cargo al beneficio del ejercicio 2020</u>			
Millenium Hotels C220, S.L.U.	280.854	-	280.854

- d) *En caso de distribución de dividendos con cargo a reservas, designación del ejercicio del que procede la reserva aplicada y si las mismas han estado gravadas al tipo de gravamen del cero por ciento, del 15 por ciento, del 19 por ciento o al tipo general.*

Las sociedades del Grupo acogidas al régimen fiscal especial de la Ley de SOCIMI no han distribuido dividendos con cargo a reservas desde su acogimiento a dicho régimen fiscal.

- e) *Fecha del acuerdo de distribución de dividendos a que se refiere las letras c) y d) anteriores.*

Sociedad	Fecha del acuerdo
<u>Dividendos con cargo al beneficio del ejercicio 2019</u>	
Millenium Hotels C220, S.L.U.	29/06/2020
<u>Dividendos con cargo al beneficio del ejercicio 2020</u>	
Millenium Hotels C220, S.L.U.	30/06/2021

Notas explicativas a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

f) *Fecha de adquisición de los inmuebles destinados a arrendamiento y de las participaciones en el capital de entidades a que se refiere el apartado 1 del artículo 2 de la Ley de SOCIMI.*

Fecha de adquisición	Fecha de incorporación al régimen	Clasificación del activo	Identificación	Dirección	Uso
29/04/2010	01/01/2019	Activo poseído bajo arrendamiento financiero por parte de la sociedad del grupo Millenium Hotels C220, S.L.U.	Edificio – Hotel Vía Castellana	Paseo de la Castellana N.º 220, Madrid	Hotelero
16/02/2018	16/02/2018	Activo propiedad de Millenium	Edificio – Hotel Eurostars Lucentum	Avenida Alfonso X El Sabio, N.º 11, Alicante	Hotelero
07/11/2019	07/11/2019	Activo propiedad de Millenium	Edificio – Hotel Meliá Bilbao	Lehendakari Leizaola 29, Bilbao	Hotelero
17/07/2017 04/04/2019	01/01/2019	Activo propiedad de la sociedad del grupo Varia Pza Magdalena, S.L.U.	Edificio – Hotel Radisson Collection Sevilla	Plaza de la Magdalena 1 y c/ Rioja 26, Sevilla	Hotelero
13/05/2021 (*)	13/05/2021 (*)	Activo propiedad de la sociedad del grupo Alcaidesa Holding, S.A.U.	Local – Restaurante Casa Club	Club de Golf Alcaidesa. Avenida Pablo Cerezo S/N, San Roque, Cádiz	Comercial

(*) Esta fecha corresponde al comienzo del arrendamiento de este inmueble. Dado que se trata de un activo previamente clasificado como inmovilizado material, que ha pasado a arrendarse y en consecuencia se ha modificado su uso, hemos utilizado dicha fecha de comienzo del arrendamiento como fecha de adquisición y de incorporación al régimen, si bien ya se disponía del activo con anterioridad.

Sociedad	Fecha de adquisición/ constitución	Ejercicio acogimiento régimen SOCIMI
Varia Pza Magdalena, S.L.U.	6 de septiembre de 2018	2019
Millenium Hotels C220, S.L.U.	31 de julio de 2018	2019
Alcaidesa Holding, S.A.U.	10 de diciembre de 2019	2020
MHRE San Roque, S.L.U.	19 de diciembre de 2019	2020

g) *Identificación del activo que computa dentro del 80% por ciento a que se refiere el apartado 1 del artículo 3 de la Ley de SOCIMI.*

Ver Nota 7.

Notas explicativas a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

- h) *Reservas procedentes de ejercicios en que ha resultado aplicable el régimen fiscal especial establecido en la Ley de SOCIMI, que se hayan dispuesto en el periodo impositivo, que no sea para su distribución o para compensar pérdidas, identificando el ejercicio del que proceden dichas reservas.*

En el ejercicio 2021 no se ha dispuesto de reservas por parte de ninguna de las sociedades del Grupo acogidas al régimen fiscal especial de la Ley de SOCIMI.

15. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

La Dirección del Grupo ha realizado la segmentación de su actividad en los segmentos de negocio que se detallan a continuación en función de la tipología de los activos que adquiere y gestiona:

- Arrendamiento de hoteles: actividades de inversión en propiedades de uso hotelero para su arrendamiento.
- Otras actividades, donde se incluye la actividad de los campos de golf.

Los ingresos y gastos que no pueden ser atribuidos a un segmento de negocio o que afectan al Grupo en general, se atribuyen a la matriz, como "Unidad Corporativa".

El Equipo Directivo es el responsable en la toma de decisiones y supervisa por separado los resultados de explotación de sus unidades de negocio con el propósito de tomar decisiones sobre la asignación de los recursos y la evaluación del rendimiento. El rendimiento de los segmentos se evalúa en base al resultado antes de impuestos y se valora de forma consistente con el resultado antes de impuestos de las cuentas anuales consolidadas. Sin embargo, los impuestos sobre las ganancias se gestionan a nivel de Grupo y no se asignan a los segmentos operativos.

Los precios de transferencia entre los segmentos operativos son similares a los aplicados en las transacciones con terceros.

Notas explicativas a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

A continuación, se presenta la información por segmentos del ejercicio:

	Arrendamiento de hoteles		Otras actividades		Unidad Corporativa		Total	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Importe neto de la cifra de negocios	7.149.380	6.216.462	1.318.166	1.839.945	-	-	8.467.546	8.056.407
Aprovisionamientos	-	-	(116.735)	(203.654)	-	-	(116.735)	(203.654)
Otros ingresos de explotación	113.251	-	69.780	63.579	-	9.050	183.031	72.629
Gastos de personal	-	-	(1.302.959)	(1.423.388)	(3.636.154)	(2.770.544)	(4.939.113)	(4.193.932)
Otros gastos de explotación	(1.842.595)	(1.437.244)	(985.270)	(1.004.151)	(1.231.649)	(958.055)	(4.059.514)	(3.399.450)
Variación en el valor razonable de las inversiones inmobiliarias	12.749.794	(12.676.196)	-	-	-	-	12.749.794	(12.676.196)
Amortización del inmovilizado	(111.844)	-	(482.803)	(554.471)	(76.173)	(119.500)	(670.820)	(673.971)
Deterioro del inmovilizado	-	-	(839.257)	(981.292)	-	-	(839.257)	(981.292)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	18.057.986	(7.896.978)	(2.339.078)	(2.263.432)	(4.943.976)	(3.839.049)	10.774.932	(13.999.459)
Ingresos y gastos financieros, neto	(1.266.845)	(967.772)	(19.590)	(22.568)	(14.688)	(5.642)	(1.301.123)	(995.982)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	16.791.141	(8.864.750)	(2.358.668)	(2.286.000)	(4.958.664)	(3.844.691)	9.473.809	(14.995.441)
Total activos	448.857.000	352.098.711	16.013.399	11.118.551	63.658.548	22.226.275	528.528.947	385.443.537
Total pasivos	146.096.988	104.728.814	8.232.739	4.205.504	2.038.271	2.417.261	156.367.998	111.351.579
Otros desgloses								
Adquisiciones de inmovilizado material	-	2.723.902	7.457.004	535.762	43.795	15.118	7.500.799	3.274.782
Adquisiciones de inversiones inmobiliarias	76.764.155	44.541.622	-	-	-	-	76.764.155	44.541.622

16. INGRESOS Y GASTOS

16.1. Importe neto de la cifra de negocios

El importe registrado en este epígrafe corresponde principalmente a las rentas recibidas por el arrendamiento de los hoteles propiedad del Grupo por importe de 7.149.381 euros (6.216.462 euros en 2020 – ver Nota 7.4). En el ejercicio 2021 se han obtenido adicionalmente ingresos por prestación de servicios por importe de 1.117.913 euros (1.427.203 euros en 2020) y por ventas de restauración y artículos deportivos por importe total de 200.252 euros (412.742 euros en 2020), todos vinculados a la explotación de dos campos de golf (Nota 6).

Notas explicativas a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

La distribución por mercados geográficos del importe neto de la cifra de negocios del Grupo es la siguiente:

(Euros)	2021	2020
Madrid	1.977.120	1.915.392
Alicante	1.679.895	1.659.879
Bilbao	2.586.635	2.629.433
Cádiz	1.395.571	1.839.945
Sevilla	828.325	11.758
TOTAL	8.467.546	8.056.407

16.2. Gastos de personal

El desglose de este epígrafe es el siguiente:

(Euros)	2021	2020
Sueldos y salarios	4.472.136	3.703.704
Seguridad Social a cargo de la empresa	422.915	457.171
Otros gastos de personal	44.062	33.057
TOTAL	4.939.113	4.193.932

El detalle de las personas empleadas por el Grupo distribuidas por categorías es el siguiente:

Categorías	Número de personas empleadas al final del ejercicio			Número medio de personas empleadas en el ejercicio	Número medio de personas con discapacidad > 33% empleadas en el ejercicio
	Hombres	Mujeres	Total		
EJERCICIO 2021					
Consejero delegado	1	-	1	1	-
Resto de Equipo Directivo	2	1	3	5	-
Directores de departamento	6	3	9	7	-
Resto de empleados	39	16	55	42	-
TOTAL	48	20	68	55	-
EJERCICIO 2020					
Consejero delegado	1	-	1	1	-
Resto de Equipo Directivo	4	1	5	5	-
Directores de departamento	4	2	6	6	-
Resto de empleados	37	22	59	56	-
TOTAL	46	25	71	68	-

Notas explicativas a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

16.3. Servicios exteriores

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

(Euros)	2021	2020
Arrendamientos y cánones	10.024	23.571
Reparaciones y conservación	327.584	293.155
Servicios de profesionales independientes	1.010.966	857.963
Transportes	16.303	10.104
Primas de seguros	165.815	143.374
Servicios bancarios y similares	23.341	23.436
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	181.829	127.435
Suministros	398.188	405.449
Otros servicios	85.240	89.160
TOTAL	2.219.290	1.973.647

16.4. Gastos financieros

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

(Euros)	2021	2020
Intereses por deudas con entidades de crédito (Nota 12.1)	1.048.922	776.506
Intereses por instrumentos derivados (Nota 12.2)	125.922	137.695
Otros gastos financieros	188.017	79.204
TOTAL	1.362.861	993.405

17. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Las partes vinculadas con las que el Grupo ha realizado transacciones durante los ejercicios 2021 y 2020, así como la naturaleza de dicha vinculación, son las siguientes:

Parte vinculada	Naturaleza de la vinculación
EJERCICIO 2021	
Grupomillennium Investment Partners, S.L.	Entidad vinculada a consejeros
Tzar Rent a Car, S.L.	Entidad vinculada a consejeros
Millennium Development, S.L.	Entidad vinculada a consejeros
A&J Home Systems, S.L.	Entidad vinculada a consejeros
Miembros del Consejo de Administración de Millennium	Administradores
Presidente y Consejero Delegado de Millennium	Alta dirección
Vicepresidente segundo de Millennium ⁽¹⁾	Alta dirección

⁽¹⁾ Hasta el 29 de julio de 2021.

Notas explicativas a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

Parte vinculada	Naturaleza de la vinculación
EJERCICIO 2020	
Grupomillennium Investment Partners, S.L.	Entidad vinculada a consejeros
Securities and Bonds, S.L.	Entidad vinculada a consejeros
Tzar Rent a Car, S.L.	Entidad vinculada a consejeros
Miembros del Consejo de Administración de Millenium	Administradores
Presidente y Consejero Delegado de Millenium	Alta dirección
Vicepresidente segundo de Millenium	Alta dirección

Las transacciones realizadas con partes vinculadas corresponden a operaciones del tráfico normal del Grupo y se realizan a precios de mercado, los cuales son similares a los aplicados a partes no vinculadas.

17.1. Entidades vinculadas

El detalle de las transacciones realizadas con entidades vinculadas es el siguiente:

(Euros)	Entidades vinculadas a consejeros	
	2021	2020
Arrendamientos (Nota 6.1)	60.000	60.000
Servicios profesionales	21.161	-
Compra de materiales	37.837	-
Servicios de colocación de acciones	-	35.661
Transportes	10.800	5.750
TOTAL	129.798	101.411

La Sociedad Dominante tiene arrendadas a la empresa Grupomillennium Investment Partners, S.L. las oficinas en Madrid hasta el 31 de marzo de 2023. Posteriormente, este contrato se renovará automáticamente por periodos de un año, salvo manifestación expresa del arrendatario.

Los servicios de colocación de acciones estaban vinculados a las diferentes ampliaciones de capital que se realizaron en los ejercicios 2019 y 2020 (Nota 11.1) y se registraron como menor importe de reservas (Nota 11.3).

Notas explicativas a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

El detalle de los saldos con entidades vinculadas es el siguiente:

(Euros)	Entidades vinculadas a consejeros	
	31/12/21	31/12/20
Acreeedores varios	28.228	-
TOTAL	28.228	-

17.2. Administradores y alta dirección

Al 31 de diciembre de 2021, el Consejo de Administración de Millenium está formado por 9 personas, 6 hombres y 3 mujeres (10 personas, 7 hombres, una sociedad cuyo representante es un hombre y 2 mujeres, en 2020).

Con fecha 28 de julio de 2020 la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas había aprobado incrementar el número de miembros del Consejo de Administración en cuatro miembros adicionales, nombrando nuevos consejeros a Dña. Macarena Sainz de Vicuña Primo de Rivera como consejera de carácter independiente, D. Javier Martínez-Piqueras Barceló como consejero de carácter independiente, D. Jorge Sanz Gras como consejero de carácter independiente y D. Jesús Ignacio Aranguren González-Tarrio como consejero de carácter dominical.

Sin embargo, con fecha 29 de julio de 2021, el Consejo de Administración acordó proponer a la Junta de Accionistas reducir en un miembro el número de miembros del Consejo de Administración. Adicionalmente, en dicha fecha dimitieron como miembros del Consejo de Administración y de todas las comisiones de las que formaban parte los siguientes consejeros: Ibervalles, S.A., D. Remigio Iglesias, D. J. Ignacio Aranguren y D. Jorge Sanz; por lo que el Consejo de Administración nombró por el sistema de cooptación a los siguientes consejeros: D. Eduardo D'Alessandro, D^a. Leticia Fusi y D. Isaiah Toback, todos ellos dominicales. Posteriormente, la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 30 de septiembre de 2021 acordó, entre otras cuestiones, fijar el número de consejeros de Millenium en 9 y ratificar el nombramiento por cooptación de D^a. Leticia Fusi, D. Eduardo D'Alessandro, D. Isaiah Toback.

Notas explicativas a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

El detalle de las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración de Millenium y de la alta dirección de Millenium es el siguiente:

(Euros)	2021	2020
Administradores		
Sueldos	384.000	272.000
Dietas	150.000	94.000
	534.000	366.000
Alta dirección		
Sueldos	1.585.630	1.349.996
	1.585.630	1.349.996
TOTAL	2.119.630	1.715.996

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el Grupo no tenía obligaciones contraídas en materia de pensiones respecto a los Administradores de Millenium ni al personal de alta dirección.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 no existían anticipos ni créditos concedidos a los Administradores de Millenium ni al personal de alta dirección, ni había obligaciones asumidas por cuenta de ellos a título de garantía.

Durante el ejercicio 2021 se han satisfecho primas de seguros de responsabilidad civil de los Administradores de Millenium, por daños ocasionados en el ejercicio de su función, por importe de 57.055 euros (26.516 euros en 2020). Asimismo, se ha satisfecho una prima de seguro de vida en favor de la alta dirección por importe de 9.598 euros (8.003 euros en 2020).

En relación con el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores de Millenium han comunicado que no tienen situaciones de conflicto con el interés del Grupo.

18. POLÍTICAS DE GESTIÓN DEL RIESGO

El Grupo gestiona el capital y su estructura financiera con el fin de asegurar que es capaz de hacer frente a sus pagos corrientes, compromisos de inversión, deudas y a maximizar el retorno a sus accionistas.

Las políticas de gestión del riesgo financiero dentro del sector en el que opera el Grupo, vienen determinadas fundamentalmente por el análisis de los proyectos de inversión, la gestión en la ocupación de los inmuebles y por la situación de los mercados financieros:

- **Riesgo de crédito:** el riesgo de crédito del Grupo proviene principalmente del riesgo de impago de las rentas por parte de los inquilinos de sus inmuebles. El Grupo gestiona dicho riesgo mediante la selección de los inquilinos y la solicitud de fianzas o avales en los contratos que se suscriben. Durante el ejercicio 2021 se han reconocido pérdidas por deterioro de valor de las cuentas a cobrar por importe neto de 872.726 euros en 2021 (506.487 euros en 2020), debido principalmente a los

Notas explicativas a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

efectos que la crisis generada por la COVID-19 ha tenido de forma excepcional sobre el arrendatario del Hotel Vía Castellana (Nota 8.1).

- **Riesgo de liquidez:** se produce por la posibilidad de que el Grupo no pueda disponer de fondos líquidos, o acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, para hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago. Al 31 de diciembre de 2021 el Grupo presenta una ratio de apalancamiento (LTV), entendido como deuda financiera sobre el valor razonable de los activos, del 28,7% (25,5% al 31 de diciembre de 2020) y un fondo de maniobra positivo de 80 millones de euros (14,1 millones de euros a 31 de diciembre de 2020), siendo la tesorería de 53,5 millones de euros (20,7 millones de euros a 31 de diciembre de 2020). Al considerar, por tanto, la situación financiera al 31 de diciembre de 2021, los Administradores de Millenium entienden que el Grupo podrá hacer frente a las obligaciones de pago a corto plazo.
- **Riesgo de mercado:** uno de los principales riesgos a los que está expuesto el Grupo es al riesgo de mercado por posibles desocupaciones de inmuebles o renegociaciones a la baja de contratos de arrendamiento cuando expiran los mismos. Este riesgo disminuiría los ingresos del Grupo y afectaría de forma negativa a la valoración de los activos. Teniendo en cuenta la localización de los inmuebles del Grupo y la duración de los contratos de arrendamiento (Nota 7.1), los Administradores de Millenium entienden que este riesgo es moderado.
- **Riesgo de tipo de interés:** al 31 de diciembre de 2021 aproximadamente un 78% de la deuda que mantiene el Grupo con entidades de crédito está sujeta a tipo de interés fijo (38% a 31 de diciembre de 2020). El resto de la deuda con entidades de crédito está referenciada al Euribor, por lo que dada la estabilidad que presenta este tipo de interés de referencia y que el arrendamiento financiero del Hotel Vía Castellana se encuentra cubierto con un instrumento financiero derivado de cobertura, que convierte el tipo de interés variable a un tipo de interés fijo (ver Nota 12.2), los Administradores de Millenium consideran que este riesgo es bajo.

19. OTRA INFORMACIÓN

19.1. Honorarios de auditoría

Los honorarios devengados en el ejercicio por los servicios prestados por el auditor de cuentas principal del Grupo u otras empresas que forman parte de su misma red se detallan a continuación:

(Euros)	2021	2020
Servicios de auditoría	98.000	96.500
Otros trabajos de revisión y verificación contable	26.830	24.690
Otros servicios distintos de auditoría	-	158.000
TOTAL	124.830	279.190

Notas explicativas a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

19.2. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. «Deber de información» de la ley 15/2010, de 5 de julio

A continuación se detalla la información sobre el periodo medio de pago a los proveedores:

(Días)	2021	2020
Periodo medio de pago a proveedores	27,3	19,4
Ratio de operaciones pagadas	28,4	22,8
Ratio de operaciones pendientes de pago	20,2	8,0
(Euros)	2021	2020
Total pagos realizados	54.815.199	23.779.554
Total pagos pendientes	8.915.200	7.160.844

20. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Desde el 31 de diciembre de 2021 y hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas se han producido los siguientes hechos posteriores de relevancia:

- Con fecha 31 de enero de 2022 se formalizó la venta al ex consejero Ibervalles, S.A. de la totalidad de las participaciones que poseía Millenium en Millenium Hotels C220, S.L.U., la cual había sido aprobada por la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 7 de julio de 2021, por un precio de 27,5 millones de euros.
- Con fecha 17 de febrero de 2022 quedó inscrita en el Registro Mercantil la modificación de la denominación social de Millenium, que había sido aprobada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 30 de septiembre de 2021.

Informe de gestión consolidado correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

Situación del mercado en el que desarrolla su actividad el Grupo

Durante el ejercicio 2021, el sector turístico en general y el segmento hotelero en particular se han visto afectados negativamente a causa de la pandemia derivada del coronavirus (COVID-19), principalmente por el descenso de la ratio de ocupación hotelera. Esta situación ha provocado, en algunos casos, el empeoramiento de la situación financiera de los arrendatarios de los hoteles, que han intentado compensar esas caídas en sus ingresos con reducciones de las rentas de los hoteles, intentando renegociar las condiciones de los contratos de arrendamiento vigentes.

Por otra parte, durante el ejercicio 2021 han seguido vigentes las actuaciones del Gobierno de España y las comunidades autónomas para controlar la aparición de rebrotes de la COVID-19, entre las que se encuentran, la limitación a la movilidad nocturna e intracomunitaria, así como la anticipación de la hora de cierre o la limitación en los aforos en la actividad de hostelería, entre otras.

Ante esta situación sin precedentes, la actividad del Grupo se ha visto afectada en diferentes ámbitos, ante lo cual los Administradores de Millenium han mantenido durante el ejercicio 2021 las medidas adoptadas en 2020, para mitigar los efectos de la pandemia derivada por la COVID-19.

Evolución de los negocios y situación del Grupo

En este contexto sin precedentes y de alta incertidumbre, durante el ejercicio 2021 el Grupo ha obtenido un resultado positivo de 9,5 millones de euros, a pesar de que solo cuatro de sus hoteles han estado en explotación, ya que el resto de los activos inmobiliarios se encuentran en fase de transformación y reposicionamiento. Además, dicho resultado se ha generado gracias a la variación positiva en el valor razonable de los activos inmobiliarios (beneficio por 12,7 millones de euros) y, por otro lado, se ha visto afectado por un deterioro de valor sobre los campos de golf por importe de 0,8 millones de euros y por las pérdidas por deterioro de valor de las cuentas a cobrar por importe de 0,9 millones de euros, debido principalmente a los efectos que la crisis generada por la COVID-19 ha tenido de forma excepcional sobre el arrendatario del hotel Vía Castellana.

A pesar de los efectos causados por la pandemia derivada por la COVID-19, la actividad de arrendamiento de hoteles del Grupo muestra signos de recuperación, habiéndose incrementado los ingresos en un 15% respecto al ejercicio anterior, y ha generado resultados positivos significativos gracias a la variación positiva en el valor razonable de los activos inmobiliarios mencionada anteriormente, lo que es una evidencia de la resiliencia de la cartera de activos y del modelo de negocio de Millenium.

La totalidad de los hoteles operativos del Grupo han estado abiertos al público desde el comienzo del ejercicio, excepto el hotel Vía Castellana cuya reapertura se produjo en mayo de 2021, luego de haber estado medicalizado por la Comunidad de Madrid. Asimismo, el 25 de junio de 2021 hizo su apertura el hotel Radisson Collection de Sevilla, luego de haber finalizado las obras de reposicionamiento. En esa misma fecha se firmó una adenda al

Informe de gestión consolidado correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

contrato de arrendamiento de este hotel, donde, entre otras cuestiones, se regularon las rentas para el año 2021.

Durante el primer semestre del año el arrendatario del hotel Meliá Bilbao presentó una demanda judicial contra Millenium, solicitando, en aplicación de la doctrina jurisprudencial sobre la cláusula *rebus sic stantibus*, la reducción de las rentas correspondientes a los años 2021 a 2024 por las consecuencias adversas provocadas por la pandemia. Esta demanda fue contestada, solicitándose su íntegra desestimación. La audiencia previa al juicio había sido señalada para el 21 de noviembre de 2021, pero antes de su celebración las partes solicitaron la suspensión del procedimiento para entablar negociaciones de cara a poner fin a la disputa. En opinión de los Administradores de Millenium, basada en la opinión de los asesores legales del Grupo, no es necesario dotar una provisión por este asunto al 31 de diciembre de 2021. Adicionalmente, cabe destacar que dicho arrendatario abonó todas las rentas devengadas durante el ejercicio.

Por otra parte, con el fin de ayudar a superar el difícil momento de mercado y facilitar el cumplimiento del contrato vigente, con fecha 8 de noviembre de 2021, Millenium ha suscrito una adenda con el arrendatario del hotel Eurostars Lucentum de Alicante, habiendo acordado un aplazamiento para parte de las rentas de los meses de octubre de 2021 a junio de 2022 y un nuevo calendario de pagos. Adicionalmente, se ha incluido una prórroga al contrato de arrendamiento que, sujeto al cumplimiento de determinadas condiciones económicas, el arrendatario podría ampliar su duración hasta agosto de 2040. El resto de condiciones que regulaban el contrato permanecen vigentes.

Adicionalmente, con fecha 29 de diciembre de 2021 se llegó a un acuerdo de liquidación de cantidades con el arrendatario del hotel Vía Castellana, para cobrar rentas adeudadas, así como una parte de las rentas que habían sido aplazadas con la adenda suscrita en noviembre de 2020, habiendo quedado, en consecuencia, saldadas todas las deudas hasta el mes de enero de 2022 incluido.

Asimismo, a la fecha de formulación de este informe de gestión, los contratos de arrendamiento suscritos sobre los hoteles que se encuentran en proceso de desarrollo o reconversión, no han sufrido ningún tipo de modificación sobre las condiciones acordadas y vigentes, si bien es previsible, dada la situación actual, que sobre el hotel Radisson Collection Bilbao, que está previsto que se inaugure en el primer trimestre de 2022, sea necesario otorgar una adenda que regule las rentas del año 2022.

Por otra parte, el desarrollo de las obras en los inmuebles que se encuentran en reconversión o desarrollo, en parte se han ralentizado como medida de precaución adoptada por parte del Grupo y en parte se han visto afectadas con motivo de la pandemia generada por la COVID-19, pero sin generar retrasos significativos.

En relación con los campos de golf que explota temporalmente el Grupo, durante el primer semestre de 2021 se han ido reincorporando empleados que se encontraban afectados por el ERTE por causa de fuerza mayor desde marzo de 2020. Sin embargo, la actividad se ha visto afectada por el cierre del campo denominado "Links" para su total remodelación. En este

Informe de gestión consolidado correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

sentido, como resultado de la valoración de los activos asociados a dichos campos de golf, realizada por un experto independiente al cierre del ejercicio, se contabilizó un deterioro de valor por importe de 839 miles de euros.

Con fecha 7 de julio de 2021 la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Millenium autorizó la operación vinculada consistente en la venta de la totalidad de las participaciones que mantiene la Sociedad Dominante en Millenium Hotels C220, S.L. al ex consejero Ibervalles, S.A. De acuerdo con el contrato de compraventa firmado con Ibervalles, S.A., la operación estaba sujeta a dicha aprobación por parte de la Junta de Accionistas de Millenium y se ejecutó el 31 de enero de 2022 por un precio de 27,5 millones de euros, habiendo recibido previamente, el 30 de julio de 2021, un anticipo de 3 millones de euros a cuenta del precio y quedando 500 miles de euros retenidos por el comprador en concepto de garantía hasta el 30 de abril de 2022. Por este motivo, durante el segundo semestre del ejercicio los activos vinculados a dicha operación fueron reclasificados a "Activos mantenidos para la venta" y los pasivos vinculados a estos activos fueron clasificados como "Pasivos vinculados a activos mantenidos para la venta" en el estado de situación financiera consolidado.

Durante el ejercicio 2021, se ha adquirido un inmueble en la ciudad de Córdoba, que junto con los otros tres inmuebles adquiridos en ejercicios anteriores conformarán el futuro Hotel Palacetes de Córdoba, y un edificio en la calle Alcalá 26 de Madrid, que cuenta con 7 plantas sobre rasante y dos bajo rasante, que ocupan un total de 5.343 m², y está ubicado en el eje de la calle Alcalá y la Gran Vía de Madrid, hoy epicentro cultural y comercial de la capital, donde además se encuentran situados algunos de los hoteles de gran lujo internacional más importantes.

El valor de la cartera de activos inmobiliarios del Grupo (GAV) al 31 de diciembre de 2021, si bien sigue afectado por la pandemia generada por la COVID-19, se sitúa en 444,1 millones de euros (considerando 14,4 millones de los campos de golf de Alcadesa contabilizados como inmovilizado material y sin considerar un anticipo efectuado para la compra de un inmueble por importe de 1 millón de euros), habiendo realizado durante el ejercicio inversiones en las obras que afectan a todos los activos inmobiliarios (incluyendo a los campos de golf) por un total de 45,3 millones de euros.

El EPRA Net Asset Value (EPRA NAV) del Grupo al 31 de diciembre de 2021, calculado siguiendo las recomendaciones de la European Public Real Estate Association (EPRA) publicadas en noviembre de 2016, se detalla a continuación:

(Euros)	31/12/2021	31/12/2020
PATRIMONIO NETO	372.160.949	274.091.958
Ajustes:		
Valor razonable de instrumentos financieros derivados	258.985	442.351
Impuesto diferido vinculado a inversiones inmobiliarias	5.708.722	5.708.722
EPRA NAV	378.128.656	280.243.031
N.º de acciones en circulación	76.926.101	54.601.101
EPRA NAV / acción	4,92	5,13

Informe de gestión consolidado correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

Por otra parte, el 29 de julio de 2021 se otorgó la correspondiente escritura de aumento de capital, relativa a la ampliación de capital de Millenium sin derechos de suscripción preferente, que había sido aprobada por la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas el 7 de julio de 2021, siendo inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el 18 de agosto de 2021. En la ejecución del primer desembolso del mencionado aumento de capital se han suscrito un total de 22.325.000 nuevas acciones de 1 euro de valor nominal cada una y con una prima de emisión de 3 euros por acción, por lo que el importe efectivo total correspondiente a dicho primer desembolso fue de 89.300.000 euros.

El principal objetivo del Grupo para los próximos meses consiste en completar las obras en curso, para tener plenamente en rentabilidad la totalidad de la cartera de activos actual en los siguientes 18-24 meses, así como realizar nuevas adquisiciones con los fondos obtenidos en el primer desembolso de la ampliación de capital ejecutada en julio de 2021, así como con los fondos que se esperan obtener del segundo desembolso a ejecutar en marzo de 2022. Esto permitirá la consolidación de la cartera, con el consiguiente aumento de ingresos, que permita iniciar el reparto de dividendos a los accionistas. Adicionalmente, durante el ejercicio 2022 se espera incorporar las acciones de Millenium al Mercado Continuo, con el fin de mejorar la liquidez de los accionistas e impulsar la cotización de la acción.

Descripción de los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta el Grupo

Los factores de riesgo que pueden afectar al Grupo, así como las políticas para mitigarlos, se detallan a continuación:

- **Riesgo de crédito:** el riesgo de crédito del Grupo proviene principalmente del riesgo de impago de las rentas por parte de los inquilinos de sus inmuebles. El Grupo gestiona dicho riesgo mediante la selección de los inquilinos y la solicitud de fianzas o avales en los contratos que se suscriben. Durante el ejercicio 2021 se han reconocido pérdidas por deterioro de valor de las cuentas a cobrar por importe neto de 872.726 euros en 2021 (506.487 euros en 2020), debido principalmente a los efectos que la crisis generada por la COVID-19 ha tenido de forma excepcional sobre el arrendatario del Hotel Vía Castellana.
- **Riesgo de liquidez:** se produce por la posibilidad de que el Grupo no pueda disponer de fondos líquidos, o acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, para hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago. Al 31 de diciembre de 2021 el Grupo presenta una ratio de apalancamiento (LTV), entendido como deuda financiera sobre el valor razonable de los activos, del 28,7% (25,5% al 31 de diciembre de 2020) y un fondo de maniobra positivo de 80 millones de euros (14,1 millones de euros a 31 de diciembre de 2020), siendo la tesorería de 53,5 millones de euros (20,7 millones de euros a 31 de diciembre de 2020). Al considerar, por tanto, la situación financiera al 31 de diciembre de 2021, los Administradores de Millenium entienden que el Grupo podrá hacer frente a las obligaciones de pago a corto plazo.

Informe de gestión consolidado correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

- **Riesgo de mercado:** uno de los principales riesgos a los que está expuesto el Grupo es al riesgo de mercado por posibles desocupaciones de inmuebles o renegociaciones a la baja de contratos de arrendamiento cuando expiran los mismos. Este riesgo disminuiría los ingresos del Grupo y afectaría de forma negativa a la valoración de los activos. Teniendo en cuenta la localización de los inmuebles del Grupo y la duración de los contratos de arrendamiento, los Administradores de Millenium entienden que este riesgo es moderado.
- **Riesgo de tipo de interés:** al 31 de diciembre de 2021 aproximadamente un 78% de la deuda que mantiene el Grupo con entidades de crédito está sujeta a tipo de interés fijo (38% a 31 de diciembre de 2020). El resto de la deuda con entidades de crédito está referenciada al Euribor, por lo que dada la estabilidad que presenta este tipo de interés de referencia y que el arrendamiento financiero del Hotel Vía Castellana se encuentra cubierto con un instrumento financiero derivado de cobertura, que convierte el tipo de interés variable a un tipo de interés fijo, los Administradores de Millenium consideran que este riesgo es bajo.

Dado el entorno cambiante y numerosas incertidumbres sobre la evolución de la pandemia, la Dirección y los Administradores de Millenium están llevando a cabo un seguimiento continuo de la evolución de la situación, con el fin de afrontar con éxito los eventuales impactos que pudieran producirse.

Actividad en materia de investigación y desarrollo

El Grupo no ha realizado actividades de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2021.

Acciones propias

Durante el ejercicio 2021 Millenium adquirió 36.747 acciones propias (593.087 acciones en 2020) a un precio medio de 4,03 euros por acción (4,61 euros por acción en 2020), y vendió 41.337 acciones propias (24.935 acciones propias en 2020) a un precio medio de 4,80 euros por acción (4,83 euros por acción en 2020).

Al 31 de diciembre de 2021 Millenium mantenía en cartera 219.212 acciones propias que representan un 0,3% del capital social (223.802 acciones propias que representaban un 0,4% del capital social al 31 de diciembre de 2020).

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021 el periodo medio de pago a proveedores ascendió a 27,3 días.

Uso de instrumentos financieros

El Grupo realiza operaciones de cobertura de flujos de efectivo de los préstamos recibidos a tipo de interés variable (ver Nota 12.2 de las notas explicativas a las cuentas anuales

Informe de gestión consolidado correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

consolidadas).

Adicionalmente, durante el ejercicio 2021 el Grupo ha contratado un instrumento financiero derivado, consistente en un depósito estructurado cuya retribución está sujeta a la evolución de la cotización de las acciones de tres empresas del IBEX 35.

Hechos posteriores

No existen hechos posteriores adicionales a los mencionados en la Nota 20 de las notas explicativas a las cuentas anuales consolidadas.

Formulación de las Cuentas anuales consolidadas e Informe de gestión consolidado correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021

Reunidos los miembros del Consejo de Administración de MILLENIUH HOSPITALITY REAL ESTATE SOCIMI, S.A. (anteriormente MILLENIUH HOTELS REAL ESTATE I SOCIMI, S.A.), con fecha 16 de marzo de 2022, proceden a formular las Cuentas anuales consolidadas junto con el Informe de gestión consolidado correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021 de MILLENIUH HOSPITALITY REAL ESTATE SOCIMI, S.A. (anteriormente MILLENIUH HOTELS REAL ESTATE I SOCIMI, S.A.) y sociedades dependientes, que vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito y que han sido visados por el Secretario del Consejo a efectos de su identificación, firmando en esta hoja todos los miembros del Consejo de Administración.



F. Javier Illán Plaza
Presidente y Consejero
Delegado



Eduardo D'Alessandro Cishek
Vocal



Leticia Fusi Aizpurua
Vocal



José María Castellano Ríos
Vocal




Isaiah Toback
Vocal



María Isabel Dutilh Carvajal
Vocal



**Macarena Sainz de Vicuña
Primo de Rivera**
Vocal



**Javier Martínez-Piqueras
Barceló**
Vocal



Jaime Montalvo Correa
Vocal