



NH Hotel Group, S.A. y Sociedades dependientes

Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados e
Informe de Gestión Consolidado Intermedio correspondientes al
período de doce meses
terminado el 31 de diciembre de 2014

NH HOTEL GROUP, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS RESUMIDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	31.12.14*	31.12.13**	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	31.12.14*	31.12.13**
ACTIVO NO CORRIENTE:				PATRIMONIO NETO:			
Inmovilizado material	6	1.606.360	1.714.980	Capital social	10	700.544	616.544
Fondo de comercio		93.923	97.221	Reservas de la Sociedad Dominante	10	624.570	657.800
Activos intangibles	5	78.842	72.616	Reservas en sociedades consolidadas por integración global		(96.281)	(118.113)
Inversiones inmobiliarias		-	957	Reservas en sociedades consolidadas por el método de la participación		8.438	343
Inversiones valoradas por el método de la participación		17.816	84.179	Otros instrumentos de patrimonio neto		27.230	27.230
Inversiones financieras no corrientes-	7	163.474	111.599	Diferencias de conversión		(102.659)	(103.657)
<i>Préstamos y cuentas a cobrar no disponibles para negociación</i>		156.769	103.867	Autocartera	10	(38.805)	(38.115)
<i>Otras inversiones financieras no corrientes</i>		6.705	7.732	Beneficio/(Pérdida) consolidados del ejercicio		(9.550)	(41.562)
Activos por impuestos diferidos		157.858	198.782	Patrimonio neto atribuible a accionistas de la Sociedad Dominante		1.113.487	1.000.470
Otros activos no corrientes		11.085	578	Intereses minoritarios	10	23.181	153.001
Total activo no corriente		2.129.358	2.280.912	Total patrimonio neto		1.136.668	1.153.471
				PASIVO NO CORRIENTE:			
				Obligaciones y otros valores negociables	9	463.982	458.288
				Deudas con entidades de crédito	9	268.944	321.295
				Acreedores por arrendamientos financieros		2.782	1.703
				Otros pasivos no corrientes		88.484	50.306
				Provisiones para riesgos y gastos	12	56.930	66.735
				Pasivos por impuestos diferidos		179.730	201.225
				Total pasivo no corriente		1.060.852	1.099.552
ACTIVO CORRIENTE:				PASIVO CORRIENTE:			
Activos no corrientes mantenidos para la venta	4	95.193	-	Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	4	56.075	-
Existencias	8	8.226	79.635	Obligaciones y otros valores negociables	9	3.517	3.661
Deudores comerciales		136.012	119.195	Deudas con entidades de crédito	9	70.911	96.044
Deudores no comerciales-		68.942	60.856	Acreedores por arrendamientos financieros	9	1.056	2.428
<i>Administraciones Públicas deudoras</i>		35.123	39.692	Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		231.427	229.588
<i>Otros deudores no comerciales</i>		33.819	21.164	- Administraciones Públicas acreedoras		40.094	37.495
Inversiones financieras a corto plazo	7	2.787	-	Provisiones para riesgos y gastos	11	14.835	26.270
Tesorería y otros activos líquidos equivalentes		200.103	133.869	Otros pasivos corrientes		40.004	38.999
Otros activos corrientes		14.818	13.042	Total pasivo corriente		457.919	434.485
Total activo corriente		526.081	406.597	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		2.655.439	2.687.508
TOTAL ACTIVO		2.655.439	2.687.508				

(*) Saldos no auditados. Aplicada NIIF 5.

(**) Saldos auditados. Se presentan únicamente a efectos comparativos.

Las Notas explicativas 1 a 17 adjuntas forman parte integrante del estado de situación financiera resumido consolidado al 31 de diciembre de 2014.

NH HOTEL GROUP, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DEL RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADOS RESUMIDOS DE 2014 Y 2013

(Miles de Euros)

	Nota	2014*	2013**
Importe neto de la cifra de negocios	15	1.246.954	1.232.172
Otros ingresos de explotación		3.299	1.494
Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes		(1.005)	2.120
Aprovisionamientos		(67.321)	(71.190)
<i>Compras</i>		(67.321)	(71.190)
<i>Deterioro de existencias</i>		-	-
Gastos de personal		(373.793)	(387.229)
Dotación a la amortización		(98.516)	(101.322)
Pérdidas netas por deterioro de activos		12.810	28.103
Otros gastos de explotación		(705.296)	(697.515)
<i>Variación de la provisión de onerosos</i>	12	14.721	6.642
<i>Otros gastos de explotación</i>		(720.017)	(704.157)
Resultado por enajenación de inversiones financieras		17.278	40.851
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación		(1.341)	(1.521)
Ingresos financieros		7.368	4.099
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		2.016	9.511
Gastos financieros		(68.829)	(76.346)
Diferencias netas de cambio (Ingresos/(Gastos))		38	(7.483)
BENEFICIOS / (PÉRDIDAS) ANTES DE IMPUESTOS DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS		(26.338)	(24.256)
Impuesto sobre Sociedades		(15.611)	(9.122)
BENEFICIOS / (PÉRDIDAS) DEL EJERCICIO CONTINUADAS		(41.949)	(33.378)
<i>Resultados del ejercicio precedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos</i>		31.509	(6.669)
BENEFICIOS / (PÉRDIDAS) DEL EJERCICIO		(10.440)	(40.047)
Diferencias de conversión		1.330	(25.650)
Por valoración de instrumentos financieros		(4.321)	5.690
Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto		(2.991)	(19.960)
PÉRDIDA INTEGRAL TOTAL		(13.431)	(60.007)
Beneficios / Pérdidas del ejercicio atribuibles a:			
<i>Accionistas de la Sociedad Dominante</i>		(9.550)	(41.562)
<i>Intereses minoritarios</i>		(623)	1.741
<i>Intereses minoritarios de actividades interrumpidas</i>		(267)	(226)
Pérdida integral atribuible a:			
<i>Accionistas de la Sociedad Dominante</i>		(12.873)	(57.974)
<i>Intereses minoritarios</i>		(558)	(289)
Beneficio / Pérdida por acción en euros (básico y diluido)		(0,03)	(0,13)

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Saldos auditados ajustados con cambio en normativa NIIF 5.

(*) Saldo no auditado.

(**) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Saldo ajustado con cambios en normativa NIIF 5

Las Notas explicativas 1 a 17 adjuntas forman parte integrante del estado del resultado integral resumido consolidado correspondiente al período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2014.

NH HOTEL GROUP, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDO CONSOLIDADO

CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE DOCE MESES TERMINADOS

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Miles de Euros)

	Capital Social	Prima de emisión	Reservas de la Sociedad Dominante		Reservas en sociedades consolidadas por el método de la participación		Diferencias de Conversión	Instrumentos de Patrimonio Neto	Ajustes en patrimonio por valoración	Acciones Propias	Resultados Atribuibles a la Sociedad Dominante	Total	Intereses Minoritarios	Total Patrimonio
			Reservas legal	Otras reservas	Integración global									
Saldos al 31 de diciembre de 2012	493.235	413.747	43.121	119.637	160.894	(5.678)	(79.811)	-	(5.690)	(11.590)	(293.737)	834.128	159.158	993.286
Registro de ajustes de auditoría	-	-	-	-	(2.795)	-	-	-	-	-	-	(2.795)	-	(2.795)
Saldo inicial ajustado al 1 de enero 2013	493.235	413.747	43.121	119.637	158.099	(5.678)	(79.811)	-	(5.690)	(11.590)	(293.737)	831.333	159.158	990.491
Resultado neto del ejercicio 2013	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(39.818)	(39.818)	1.515	(38.303)
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	(23.846)	-	-	-	-	(23.846)	(1.804)	(25.650)
Coberturas de flujos de efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-	5.690	-	-	5.690	-	5.690
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Ingresos y gastos reconocidos en el periodo</i>	-	-	-	-	-	-	(23.846)	-	5.690	-	(39.818)	(57.974)	(289)	(58.263)
Ampliación de capital	123.309	107.512	-	-	-	-	-	-	-	-	-	230.821	-	230.821
Distribución de Resultados 2012-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- A Reservas	-	-	-	(25.481)	(262.235)	(6.021)	-	-	-	-	293.737	-	-	-
- A Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variación en acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(26.525)	-	(26.525)	-	(26.525)
Plan de retribución en acciones	-	-	-	483	-	-	-	-	-	-	-	483	-	483
Adquisición de minoritarios	-	-	-	-	364	-	-	-	-	-	-	364	(3.875)	(3.511)
Combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reparto de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.466)	(1.466)
Obligaciones convertibles	-	-	-	-	-	-	-	27.230	-	-	-	27.230	-	27.230
Otros movimientos	-	-	-	(1.219)	(2.299)	-	-	-	-	-	-	(3.518)	(527)	(4.045)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	616.544	521.259	43.121	93.420	(106.071)	(11.699)	(103.657)	27.230	-	(38.115)	(39.818)	1.002.214	153.001	1.155.215
Registro de ajustes de auditoría	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.744)	-	(1.744)
Saldo inicial ajustado al 1 de enero de 2014	616.544	521.259	43.121	93.420	(106.071)	(11.699)	(103.657)	27.230	-	(38.115)	(41.562)	1.000.470	153.001	1.153.471
Resultado neto del ejercicio 2014	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(9.550)	(9.550)	(890)	(10.440)
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	998	-	-	-	-	998	332	1.330
Coberturas de flujos de efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	(4.321)	-	-	-	-	-	-	(4.321)	-	(4.321)
<i>Ingresos y gastos reconocidos en el periodo</i>	-	-	-	-	(4.321)	-	998	-	-	-	(9.550)	(12.873)	(558)	(13.431)
Ampliación de capital	84.000	113.400	-	(75.289)	-	-	-	-	-	-	-	122.111	(123.055)	(944)
Distribución de Resultados 2013-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- A Reservas	-	-	-	(71.647)	39.924	(8.095)	-	-	-	-	39.818	-	-	-
- A Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- A Otros	-	-	-	-	(1.744)	-	-	-	-	-	1.744	-	-	-
Variación en acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(690)	-	(690)	-	(690)
Plan de retribución en acciones	-	-	-	1.167	-	-	-	-	-	-	-	1.167	-	1.167
Combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adquisición de minoritarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reparto de dividendos	-	-	-	-	325	-	-	-	-	-	-	325	(765)	(440)
Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.626)	(4.626)
Otros movimientos	-	-	-	(861)	3.838	-	-	-	-	-	-	2.977	(816)	2.161
Saldos al 31 de diciembre de 2014	700.544	634.659	43.121	(53.210)	(68.049)	(19.794)	(102.659)	27.230	-	(38.805)	(9.550)	1.113.487	23.181	1.136.668

(*) Saldos no auditados.

(**) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Saldos no auditados.

Las Notas explicativas 1 a 17 adjuntas forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado correspondiente al período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2014.

NH HOTEL GROUP, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS CONSOLIDADOS GENERADOS EN LOS PERÍODOS DE DOCE MESES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Miles de Euros)

	31.12.2014*	31.12.2013**
I. ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado consolidado antes de impuestos:	(26.338)	(22.512)
Ajustes al resultado:		
Amortizaciones de activos materiales e inmateriales (+)	98.516	101.222
Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)	(12.810)	(28.103)
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	(14.721)	(6.642)
Ganancias/Pérdidas por venta de activo material e intangible (+/-)	1.005	(2.120)
Ganancias/Pérdidas de inversiones valoradas por el método de la participación (+/-)	1.341	1.521
Ingresos financieros (-)	(7.368)	(4.099)
Gastos financieros y variación de valor razonable en instrumentos financieros (+)	66.813	67.287
Diferencias netas de cambio (Ingresos / Gastos))	(38)	7.483
Resultado por enajenación de inversiones financieras	(17.278)	(40.851)
Desdotación Cartera Hotelera del Mar	-	(380)
Provision CXC CHD	-	1.693
Resultado por enajenación de instrumentos financieros (Amsterdam Centre y HH)	(17.278)	(42.164)
Otras partidas no monetarias (+/-)	2.941	(14.995)
Gasto de personal (stock bonus no cash)	-	-
Otros	-	(722)
Provision riesgos y gastos	-	-
Pago Ppe de Vergara y Plaza Mayor	3.084	-
Ere	(143)	(14.513)
Subvenciones y coste de obras	-	-
Resultado ajustado	92.063	58.291
Variación neta en los activos / pasivos:		
(Aumento) Disminución de existencias	361	(29)
(Aumento) Disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(42.934)	(5.486)
(Aumento) Disminución de otros activos corrientes	(6.014)	8.330
Aumento (Disminución) de acreedores comerciales	2.292	358
Aumento (Disminución) de otros pasivos corrientes	(2.680)	(13.172)
Aumento (Disminución) de provisiones para riesgos y gastos	(7.158)	(959)
Impuestos sobre las ganancias pagados	(3.750)	(7.082)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (I)	32.180	40.251
2. ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Ingresos financieros	7.289	3.753
Inversiones (-):		
Empresas del grupo, negocios conjuntos y asociadas	-	-
Activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias	(109.892)	(38.768)
Activos no corrientes mantenidos para la venta	(4.256)	-
Inversiones financieras no corrientes	(370)	(17.560)
(114.518)	(56.328)	
Desinversiones (+):		
Empresas del grupo, negocios conjuntos y asociadas	58.278	141.388
Activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias	5.000	1.962
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
Inversiones financieras no corrientes	4.247	-
Inversiones financieras y otros activos financieros corrientes	-	-
Otros activos	-	287
67.525	143.637	
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (II)	(39.704)	91.062
3. ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Intereses pagados por deudas (-)	(59.952)	(68.055)
Variaciones en (+/-):		
Instrumentos de patrimonio		
- Capital	-	123.309
- Reservas	-	107.512
- Autocartera	690	(23.634)
- Componente de patrimonio de obligaciones convertibles	-	27.230
Instrumentos de pasivo:		
- Obligaciones y otros valores negociables +	-	457.641
- Deudas con entidades de crédito (+)	10.000	137.575
- Deudas con entidades de crédito (-)	(37.227)	(765.684)
- Arrendamientos financieros	-	-
- Otros pasivos financieros (+/-)	(15.911)	(37.585)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación (III)	(102.400)	(41.691)
4. AUMENTO/ DISMINUCIÓN BRUTA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III)	(109.924)	89.622
5. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalentes (IV)	254	1.210
6. Efecto de las variaciones al perímetro de consolidación (V)	176.412	-
7. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III+IV+V)	66.234	88.412
8. Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	133.869	40.307
9. Efectivo o equivalentes al final del ejercicio (7+8)	200.103	128.719

(*) Saldos no auditados.

(**) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas explicativas 1 a 17 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo resumido consolidado generado en el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2014.

NH Hotel Group, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas explicativas a los estados financieros semestrales resumidos consolidados correspondientes al período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2014

1. Introducción, bases de presentación de los estados financieros semestrales resumidos consolidados y otra información

a) *Introducción*

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

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

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

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

En octubre de 1999 se lanzó una Oferta Pública de Adquisición de Acciones sobre el 100% del capital de Sotogrande, S.A. que le ha permitido en todo momento tener una mayoría de control superior al 75%.

En el ejercicio 2000 se inicia la estrategia de expansión, fundamentalmente europea, de cara a la creación de una marca global fuerte en el segmento de hoteles urbanos que comienza con la integración de la sociedad hotelera holandesa "Krasnapolsky Hotels and Restaurants, N.V.", continúa con la adquisición de la sociedad mejicana "Nacional Hispana de Hoteles, S.R.L de C.V." en junio de 2001 y en el ejercicio 2002 con la compra de la sociedad hotelera alemana Astron Hotels.

Durante el período 2003-2005 y a través de crecimiento orgánico el Grupo se introdujo en diversos mercados europeos como el italiano o el rumano y entró en nuevas plazas como Londres. Asimismo, durante el ejercicio 2005 inició el crecimiento en el sector turístico de calidad y con un alto componente inmobiliario con sendos proyectos en Cap Cana (República Dominicana) y Riviera Maya (México).

Una vez consolidadas las adquisiciones de períodos anteriores, el Grupo continuó durante los ejercicios 2007 y 2008 con su estrategia de expansión internacional, a través de la adquisición de las cadenas italianas Framon y Jolly Hotels.

En el ejercicio 2009, el Grupo firmó un acuerdo con Grupo Inversor Hesperia, S.A., (en adelante "Hesperia") para la integración de sus respectivos negocios de gestión hotelera mediante el cual pasó a gestionar los 49 hoteles que eran propiedad o estaban siendo explotados por Hesperia. Actualmente el Grupo gestiona 34 hoteles del Grupo Inversor Hesperia.

La Sociedad Dominante es cabecera de un grupo de sociedades dependientes que se dedican a las mismas actividades y que constituyen, junto con NH Hotel Group, S.A., el Grupo NH Hoteles (en adelante el "Grupo" – véanse Anexos I y II de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo).

A finales de 2014, el Grupo está ya presente con hoteles operativos en 28 países, con 363 hoteles y 57.127 habitaciones, de las que un 79% se encuentran en España, Alemania, Italia y Benelux.

En la Junta General de Accionistas que tuvo lugar el 26 de Junio de 2014, se acordó el cambio de denominación social de “NH Hoteles, S.A.” por la de “NH Hotel Group, S.A.”

El domicilio social de NH Hotel Group, S.A. está fijado en Madrid.

b) Bases de presentación de los estados financieros semestrales resumidos consolidados

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las de las entidades que lo componen correspondientes al ejercicio 2014 se encuentran pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales de Accionistas o Socios o los respectivos Accionistas o Socios Únicos. No obstante, los Administradores de la Sociedad Dominante entienden que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios significativos. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013 fueron aprobadas en la Junta General de Accionistas celebrada el 26 de junio de 2014 y depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

Dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de los estados financieros semestrales consolidados del Grupo del ejercicio 2014 pueden diferir de los utilizados por algunas sociedades integradas en el mismo, en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las NIIF adoptadas por la Unión Europea.

Normas e interpretaciones efectivas en el presente período

Durante el ejercicio anual 2014 han entrado en vigor nuevas normas contables que, por tanto, han sido tenidas en cuenta en la elaboración de los estados financieros semestrales consolidados, que no han supuesto un cambio de política contable para el Grupo:

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones		Aplicación obligatoria a partir de:
Aprobadas para su uso en la Unión Europea		
NIIF 10 Estados financieros consolidados (publicada en mayo de 2011)	Sustituye los requisitos de consolidación actuales de NIC 27	1 de enero de 2014 (1)
NIIF 11 Acuerdos conjuntos (publicada en mayo de 2011)	Sustituye a la actual NIC 31 sobre negocios conjuntos	
NIIF 12 Desgloses sobre participaciones en otras entidades (publicada en mayo de 2011)	Norma única que establece los desgloses relacionados con participaciones en dependientes, asociadas, negocios conjuntos y entidades no consolidadas	
NIC 27 (Revisada) Estados financieros Individuales (publicada en mayo de 2011)	Se revisa la norma, puesto que tras la emisión de NIIF 10 ahora únicamente comprenderá los estados financieros separados de una entidad.	
NIC 28 (Revisada) Inversiones en asociadas y negocios conjuntos (publicada en mayo de 2011)	Revisión paralela en relación con la emisión de la NIIF 11 Acuerdos Conjuntos	
Reglas de transición: Modificación a NIIF 10, 11 Y 12 (publicada en junio de 2012)	Clarificación de las reglas de transición de estas normas.	
Sociedades de inversión: Modificación a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27 (publicada en octubre de 2012)	Excepción en la consolidación para sociedades dominantes que cumplen la definición de sociedades de inversión.	1 de enero de 2014
Modificación de NIC 32 Instrumentos Financieros Presentación - Compensación de activos con pasivos financieros (publicada en diciembre de 2011)	Aclaraciones adicionales a las reglas de compensación de activos y pasivos financieros de NIC 32.	
Modificación a NIC 36 - Desgloses sobre el importe recuperable de los activos no financieros (publicada en mayo de 2013)	Clarifica cuándo son necesarios determinados desgloses y amplía los requeridos cuando el valor recuperable está basado en el valor razonable menos costes de ventas	
Modificaciones a NIC 39 - Novación de derivados y la continuidad de contabilización de coberturas (publicada en junio de 2013)	Las modificaciones determinan, en qué casos y con qué criterios, la novación de un derivado no hace necesaria la interrupción de la contabilidad de coberturas.	

(1) La Unión Europea retrasó la fecha de aplicación obligatoria en un año. La fecha de aplicación original del IASB fue el 1 de enero de 2013.

El Grupo ha optado por la aplicación voluntaria anticipada a partir de 2013 de las siguientes normas e interpretaciones efectivas en el ejercicio 2014:

NIIF 10 Estados financieros consolidados

Nueva norma de consolidación que sustituye toda la parte de consolidación de la NIC 27, así como la interpretación SIC 12 sobre la consolidación de entidades con propósito especial. La principal novedad es la modificación de la definición de control según la cual siempre deben cumplirse tres elementos: el poder sobre la participada, la exposición o el derecho a los resultados variables de la inversión y la capacidad de utilizar ese poder para influir en el importe de esos retornos

Esta nueva definición y todo el marco normativo nuevo que se desarrolla en esta línea no dan lugar a cambios en el conjunto de sociedades consolidadas.

NIIF 11 Acuerdos Conjuntos

Esta norma sustituye a la NIC 31. El cambio fundamental que ha planteado ha sido la eliminación de la opción de consolidado proporcional para las entidades que se controlan conjuntamente, que pasan a incorporarse por puesta en equivalencia.

Con fecha 1 de enero de 2013 se comenzó a aplicar anticipadamente esta norma. El impacto de la aplicación de dicha norma se detalla en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013.

Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

A la fecha de formulación de estos estados financieros semestrales resumidos consolidados, las normas e interpretaciones más significativas que habían sido publicadas por el IASB que no habían entrado aún en vigor, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de los estados financieros semestrales resumidos consolidados, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea, son las siguientes:

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones		Aplicación obligatoria a partir de:
Aprobadas para su uso en la Unión Europea		
IFRIC 21 Gravámenes (publicada en mayo de 2013)	Interpretación sobre cuando reconocer un pasivo por tasas o gravámenes que son condicionales a la participación de la entidad una actividad en una fecha específica.	17 de junio de 2014
No aprobadas todavía para su uso en la Unión Europea en la fecha de publicación de este documento (2)		
NIF 9 Instrumentos financieros (última fase publicada en julio de 2014)	Sustituye a los requisitos de clasificación, valoración, reconocimiento y baja en cuentas de activos y pasivos financieros, la contabilidad de coberturas y deterioro de NIC 39	1 de enero de 2018
NIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes (publicada en mayo de 2014)	Nueva norma de reconocimiento de ingresos (Sustituye a la NIC 11, NIC 18, IFRIC 13, IFRIC 15, IFRIC 18 y SIC -31	1 de enero de 2017
Modificaciones y/o interpretaciones		
Modificación NIC 19 Contribuciones de empleados a planes de prestación definida (publicada en noviembre de 2013)	La modificación se emite para facilitar la posibilidad de deducir estas contribuciones del coste del servicio en el mismo periodo en el que se pagan si se cumplen ciertos requisitos.	1 de julio de 2014
Mejoras de las NIF Ciclo 2010-2012 y Ciclo 2011-2013 (publicadas en diciembre de 2013)	Modificaciones menores de una serie de normas.	
Modificación de la NIC 16 y NIC 38 Métodos aceptables de depreciación y amortización (publicada en mayo de 2014)	Clasifica los métodos aceptables de amortización y depreciación del inmovilizado material e intangible.	1 de enero de 2016
Modificación de la NIF 11 Contabilización de las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas (publicada en mayo de 2014)	Especifica la forma de contabilizar la adquisición de una participación en una operación conjunta cuya actividad constituye un negocio.	
Mejoras de las NIF Ciclo 2012 -2014 (publicada en septiembre de 2014)	Modificaciones menores de una serie de normas.	
Modificación a la NIF 10 y NIC 28 Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada/negocio conjunto (publicada en septiembre de 2014)	Clarificación en relación al resultado de estas operaciones si se trata de negocios o de activos.	
Modificación a la NIC 27 Método de puesta en equivalencia en Estados Financieros Separados (publicada en agosto de 2014)	Se permitirá la puesta en equivalencia en los estados individuales de un inversor.	
Modificación a la NIC 16 y NIC 41: Plantas productoras (publicada en junio de 2014)	Las plantas productoras pasarán a llevarse a coste, en lugar de a valor razonable.	

Los Administradores han evaluado los potenciales impactos de la aplicación futura de estas normas y consideran que su entrada en vigor no tendrá un efecto significativo en los estados financieros semestrales resumidos consolidados.

c) Estimaciones realizadas

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio consolidado son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad Dominante para la elaboración de los estados financieros semestrales resumidos consolidados. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en las Notas 2 y 4 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013.

En los estados financieros semestrales resumidos consolidados se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad Dominante y de las entidades consolidadas para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones, realizadas en función de la mejor información disponible, se refieren a:

1. La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (véase Notas 5 y 6);
2. Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos por pensiones y otros compromisos con el personal;
3. La vida útil de los activos materiales e intangibles;
4. La valoración de los fondos de comercio de consolidación;

5. El valor de mercado de determinados instrumentos financieros;
6. La estimación de los contratos onerosos;
7. El cálculo de provisiones y evaluación de contingencias.

A pesar de que las estimaciones anteriormente descritas se realizaron en función de la mejor información disponible a la fecha sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) al cierre del ejercicio 2014 o en ejercicios posteriores; lo que se haría, en el caso de ser preciso y conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en el estado del resultado integral consolidado de los ejercicios afectados.

Durante el periodo de doce meses terminado al 31 de diciembre de 2014 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2013, ni cambios de criterio contable.

d) Activos y pasivos contingentes

En la Nota 26 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 se facilita información sobre los activos y pasivos contingentes a dicha fecha. En la Nota 11 de estos estados financieros semestrales resumidos consolidados del período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2014 se detallan los cambios en los activos y pasivos contingentes más significativos durante dicho periodo.

e) Corrección de errores

En los estados financieros semestrales resumidos consolidados del período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2014 no se han producido correcciones de errores con influencia significativa aparte de lo comentado en el apartado f).

f) Comparación de la información

Conforme a lo exigido por la NIC 1, la información contenida en esta memoria consolidada referida al ejercicio 2013 se presenta a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2014 y, por consiguiente, no constituye por sí misma las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2013.

De acuerdo con la NIIF 5 “Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas”, se ha procedido a reclasificar aquellos activos y pasivos no estratégicos que se encuentran en proceso de desinversión, presentándose como “Activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta” en los estados de situación financiera consolidados adjuntos y como “Resultados del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos” de los estados del resultado integral consolidados. Igualmente, de acuerdo con esta normativa, se ha procedido a homogeneizar, a efectos comparativos, los estados del resultado integral consolidados y el estado de flujos de efectivo referidos al ejercicio 2013.

En el Estado de Cambios en el Patrimonio neto consolidado adjunto se han incluido en concepto de “Registro de ajustes de auditoría” ajustes identificados en ejercicios anteriores en relación con el cálculo de la linealización de alquileres. El ajuste correspondiente al ejercicio 2012 y anteriores asciende a 2.795 miles de euros y el correspondiente al ejercicio 2013 asciende a 1.744 miles de euros.

g) Estacionalidad de las transacciones del Grupo

Dadas las actividades a las que se dedican las sociedades del Grupo, las transacciones del mismo cuentan con un ligero carácter cíclico o estacional. El 91% de los hoteles que se gestionan están dirigidos a clientes de negocios por lo que los meses con mayores ventas hoteleras son de marzo a junio y de septiembre a noviembre. Por otro lado, la estacionalidad en los hoteles vacacionales varía en los meses de diciembre a abril y de julio a agosto, donde las ventas son mayores.

h) Importancia relativa

Al determinar la información a desglosar en estas notas explicativas sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, el Grupo, de acuerdo con la NIC 34, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con los estados financieros semestrales resumidos consolidados.

i) Hechos posteriores

El 2 de febrero de 2015 se cumplieron las condiciones para la eficacia del acuerdo vinculante suscrito por NH Hotel Group, S.A. para la adquisición de una participación mayoritaria, representativa del 80,77% del capital social, de Hoteles Royal, S.A. (“HR”), entidad de nacionalidad colombiana que es cabecera del grupo de gestión hotelera latinoamericano Hoteles Royal, con presencia fundamental en Colombia, Chile y Ecuador.

Como parte de los acuerdos alcanzados con los vendedores, NH ha asumido el compromiso de extender una oferta de compra a los restantes accionistas titulares del 19,23% del capital social de HR que no han sido parte de esta transacción. La oferta se extenderá en términos sustancialmente iguales a los acordados por NH con los vendedores del 80,77% del capital social de HR.

A resultas de esta operación, y tras la reciente venta en Colombia del hotel NH Bogotá Parque 93 en enero de 2015, NH refuerza su presencia en dichos países, pasando de 2 a 21 hoteles, y de 259 a 2.379 habitaciones bajo gestión.

El importe neto a satisfacer por el 100% del capital social de HR, descontados los 21,5 millones de euros cobrados por la venta del NH Bogotá Parque 93, es de 65,6 millones de euros, de los cuales (i) 48,18 millones de euros serán efectivamente desembolsados por NH a la formalización de la adquisición de las acciones (“Fecha de Cierre”) y financiados con una parte de los fondos obtenidos con la venta de Sotogrande en noviembre de 2014; y (ii) 17,42 millones de euros quedarán diferidos para ser desembolsados en un plazo de dos años desde la Fecha de Cierre, quedando además en garantía como es habitual en este tipo de operaciones.

Entre las condiciones que se han cumplido para la eficacia del mencionado acuerdo vinculante se incluye un acuerdo firmado entre NH, Carlson Rezidor Hotel Group y el grupo HR, en virtud del cual el grupo HR y Carlson Rezidor han acordado, entre otros aspectos, terminar el acuerdo de master franquicia que inicialmente concedía a una subsidiaria del grupo HR la exclusividad de la franquicia de la marca Radisson hasta el año 2018 para gran parte de Latinoamérica, y terminar los contratos de franquicia internacional relativos a la mayoría de los hoteles que venían siendo gestionados por el grupo HR bajo la enseña Radisson que permanecerán en HR y serán gestionados en el futuro bajo las marcas de NH.

Se estima que la “Fecha de Cierre” se producirá en las próximas semanas, una vez completadas determinadas formalidades relativas a los contratos de franquicia internacional, de lo que se informará oportunamente a los mercados. El Grupo está pendiente de asignar la diferencia de primera consolidación en la que influirán de forma notable los tipos de cambio.

Con estas operaciones NH adecúa su presencia en Colombia y, además, consolida una importante presencia en determinados mercados que había identificado como prioritarios, adquiriendo la gestión de activos en excelentes ubicaciones y adelantando considerablemente la consecución de los objetivos de su Plan Estratégico.

j) Estados de flujos de efectivo resumidos consolidados

En los estados de flujos de efectivo resumidos consolidados se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo son las entradas y salidas de efectivo y equivalentes al efectivo.
- Actividades de operación son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del Grupo, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
- Actividades de inversión son las de adquisición y disposición de activos a largo plazo, así como de otras inversiones no incluidas en el efectivo y los equivalentes al efectivo.

- Actividades de financiación son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los capitales propios y de los préstamos tomados por parte del Grupo.

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo resumido consolidado, se ha considerado como "efectivo y equivalentes de efectivo" la caja y depósitos bancarios a la vista, así como aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

2. Cambios significativos en la composición del Grupo

Retiros al perímetro

Las variaciones en el perímetro de consolidación más significativas durante los ejercicios 2014 y 2013 que afectan a la comparación entre ejercicios han sido las siguientes:

Con fecha 14 de noviembre de 2014, se formalizó la venta de la participación que la Sociedad Dominante mantenía en Sotogrande, S.A., representativa del 96,997% de su capital social, por un precio de 224.497 miles de euros. El importe neto ingresado en caja, una vez deducidos impuestos municipales, costes de la transacción, deuda neta y efectos financieros, ha sido de 181.110 miles de euros, este importe se descompone en 129.312 miles de euros ingresados por las acciones de Sotogrande, S.A. y 51.796 miles de euros como liquidación de la intercompañía que la Sociedad Dominante mantenía con Sotogrande, S.A..

Esta operación ha supuesto la transmisión íntegra del segmento de negocio inmobiliario ubicado en Cádiz (España) de Sotogrande, S.A., quedando excluida de la operación la titularidad de las participaciones en los activos internacionales (Capredo Investments GmbH, Sotocaribe, S.L., y Donnafugata Resort, S.r.l.), (véase nota 10), así como los derechos de cobro derivados de la reclamación interpuesta frente a la entidad aseguradora del seguro decenal de obra de una promoción de viviendas de Sotogrande y de la cuenta por cobrar por el pago aplazado de la venta de 15 locales de otra promoción inmobiliaria.

Con anterioridad a la operación de venta, Sotogrande, S.A. procedió a la adquisición de 504.089 y 46.865 participaciones sociales de Residencial Marlin, S.L. y de Los Alcornoques de Sotogrande, S.L., respectivamente, representativas del 50% del capital social de ambas sociedades, por un importe total de 16.650 miles de euros. El Grupo adquirió de esta forma el control de ambas sociedades para su posterior venta en el contexto de la operación de venta de la participación en Sotogrande, S.A.

Asimismo, de manera simultánea a la mencionada transmisión de participaciones de Sotogrande, S.A. las participaciones en los activos internacionales excluidos antes enumerados se han trasladado a NH a valores de mercado, manteniendo a efectos contables sus valores según los estados financieros consolidados de NH Hotel Group y Sociedades Dependientes. Respecto a la participación en Sotocaribe, S.L., se ha establecido un plazo de cinco años para la transmisión de la misma, mediante la suscripción de sendas opciones de compra y venta cruzadas a ejercer en el plazo indicado. El precio de ejercicio de la opción, 58.250 miles de euros, es equivalente a la parte del precio por la participación de Sotogrande, S.A. que el comprador ha dejado aplazado, siendo ambas partidas compensadas en el momento del ejercicio de la opción.

El efecto global resultante de la operación en los estados financieros consolidados de NH Hotel Group y Sociedades Dependientes es como sigue:

	Miles de Euros
Activos no corrientes	77.321
Existencias	67.439
Pasivos a largo plazo	(11.415)
Circulante	(4.137)
Activos netos enajenados	129.208
Contraprestación neta	(129.312)
Minoritarios	(4.626)
Beneficio antes de impuestos	(4.730)
Costes de la operación	3.804
Efecto fiscal	20.440
Ajustes de consolidación	(64.626)
Beneficio de la operación	(45.112)
Resultado Sotogrande hasta la venta	6.961
Resultado Total	(38.151)

Los ajustes de consolidación corresponden, principalmente, al ajuste realizado a las reservas de Sotogrande, S.A. en el ejercicio 2006 con motivo de la adquisición del 18,66 % de su capital social como resultado de la Oferta Pública de Adquisición realizada.

Con fecha 11 de junio de 2014, el Grupo, a través de su filial holandesa Marquette Behher BV y mediante la venta de las acciones de su filial Onroerend Goed Behher Maatschappij Stadhouderskade Amsterdam BV, ha vendido el Hotel Amsterdam Centre. El importe neto de la venta ascendió a 45 millones de euros, generando una plusvalía de 3,9 millones de euros.

El efecto del retiro de la mencionada sociedad en el estado de situación financiera resumido consolidado al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	Miles de Euros
Inmovilizado Material	43.176
Circulante	(2.176)
Activos netos enajenados	41.000
Contraprestación Neta	(44.986)
Beneficio consolidado	(3.986)

Con fecha 12 de agosto de 2014 el Grupo vendió su participación en la sociedad Harrington Hall Hotel Limited, representativa del 25% de su capital social, propietaria del hotel Harrington Hall en Londres, por un importe de 13.292 miles de euros. Dicha Sociedad consolidaba por el método de la participación y a la fecha de la operación el valor de la participación era cero por lo que el resultado neto de la operación ha supuesto un beneficio consolidado de 13.292 miles de euros y adicionalmente, ha tenido un efecto positivo de 370 miles de euros por las diferencias de conversión asociadas a dicha participación, registrado en la línea de diferencias netas de cambio del estado del resultado integral consolidado.

Adiciones al perímetro

Con fecha 26 de junio de 2014, el Grupo ha adquirido el 44,5% de la sociedad del Grupo NH Italia, S.p.A. mediante una ampliación de capital social de NH Hotel Group, S.A. que ha supuesto la emisión de 42.000.000 nuevas acciones ordinarias y una prima de emisión de 113.400 euros. Esta ampliación de capital ha sido íntegramente desembolsada por Intesa Sanpaolo, S.p.A. mediante la aportación de 445.000 acciones representativas del 44,5% del capital social de NH Italia, S.p.A.

El efecto de la mencionada adquisición en el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	Miles de Euros
Aumento Capital Social y Prima de Emisión	197.400
Minoritarios	123.055
Gastos de formalización	(944)
Efecto en patrimonio neto atribuible a accionistas de la Sociedad Dominante	75.289

La diferencia entre el patrimonio neto atribuible a accionistas de la Sociedad Dominante y los intereses minoritarios dados de baja se corresponde con los gastos asociados a la operación.

3. Dividendos pagados por la Sociedad Dominante

a) *Dividendos pagados por la Sociedad Dominante*

La Sociedad Dominante no ha repartido dividendos durante el período. La Junta General de Accionistas celebrada con fecha 26 de junio de 2014 no acordó distribución alguna de dividendos.

b) *Beneficio por acción en actividades ordinarias e interrumpidas*

Beneficio básico y diluido por acción

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

De acuerdo con ello:

	31/12/2014	31/12/2013
Beneficio/(Pérdida) neto del ejercicio (miles de euros)	(9.550)	(41.562)
Número medio ponderado de acciones en circulación (en miles)	319.284	295.228
Beneficio/(Pérdida) básico por acción (euros)	(0,03)	(0,13)

El beneficio diluido por acción se determina de forma similar al beneficio básico por acción, pero el número medio ponderado de acciones en circulación se incrementa con las opciones sobre acciones, warrants y deuda convertible.

	31/12/2014	31/12/2013
Beneficio/(Pérdida) neto del semestre (miles de euros)	(9.550)	(41.562)
Número medio ponderado de acciones con efecto dilusivo (en miles)	370.107	337.975
Beneficio/(Pérdida) diluido por acción (euros)	(0,03)	(0,12)

4. Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos disponibles para la venta

Tal y como establece la Norma Internacional de Información Financiera 5 “Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas”, se ha procedido a reclasificar aquellos activos no estratégicos que, de acuerdo con el Plan Estratégico, están inmersos en un proceso de desinversión con planes de venta comprometidos.

En concreto, se clasificó como operaciones interrumpidas Sotogrande, S.A., Donnafugata Resort, S.R.L., Resco Sotogrande, S.L., Sotocaribe, S.L., Los Alcornos de Sotogrande S.L., Residencial Marlin, S.L. y Capredo Investments, GmbH, estos cuatro últimos consolidados por el método de la participación. Estas sociedades representan la totalidad de la actividad inmobiliaria de NH Hotel Group e incluyen la explotación de negocios relacionados con la hostelería y el ocio, entre los que destacan dos campos de golf y tres hoteles.

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

Asimismo, de acuerdo con la citada normativa, se ha procedido a la homogeneización del estado resumido del resultado integral consolidado de 2013 de los saldos correspondientes a las actividades consideradas como interrumpidas en el ejercicio.

Con fecha 14 de noviembre de 2014 se formalizó la venta de la participación que la Sociedad Dominante mantenía sobre Sotogrande, S.A., representativa del 96,997% de su capital social.

En los apartados siguientes se detallan las diferentes naturalezas de los resultados y del estado resumido de situación financiera consolidado, correspondientes a los activos y pasivos mantenidos para la venta y actividades interrumpidas.

Estados de situación financiera resumidos consolidados. Epígrafes Activos y Pasivos no corrientes mantenidos para la venta

A continuación se muestra un movimiento por epígrafes de balance de los activos y pasivos que se presentan en los correspondientes epígrafes de mantenidos para la venta al 31 de diciembre de 2014:

	31.12.2013	Trasposos	Variación Neta	Cambio del perímetro de consolidación (véase Nota 2)	31.12.2014
Inmovilizado material	-	82.891	(3.440)	(40.668)	38.783
Activos intangibles	-	1.920	(68)	(1.837)	15
Inversiones inmobiliarias	-	957	(61)	(896)	-
Activos financieros	-	73.941	(1.259)	(25.694)	46.988
<i>Inversiones valoradas por el método de la participación</i>	-	67.617	(1.251)	(19.410)	46.956
<i>Otras Inversiones financieras no corrientes</i>	-	6.324	(8)	(6.284)	32
Activos por impuestos diferidos	-	8.268	251	(8.226)	293
Existencias	-	71.034	(2.926)	(67.439)	669
Clientes por ventas y prestación de servicios y deudores comerciales	-	12.473	(3.070)	(7.654)	1.749
Administraciones públicas deudoras	-	9.030	(7.687)	(808)	535
Otros activos financieros corrientes	-	93	68	(161)	-
Tesorería	-	5.150	2.740	(1.868)	6.022
Otros activos corrientes	-	212	57	(130)	139
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	265.969	(15.395)	(155.381)	95.193
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	-	6.494	(2.672)	(3.822)	-
Acreedores por arrendamiento financiero	-	132	(29)	(103)	-
Otros pasivos no corrientes	-	18.538	(720)	(2.037)	15.781
<i>Subvenciones de capital</i>	-	18.086	(737)	(1.568)	15.781
<i>Otros pasivos</i>	-	452	17	(469)	-
Provisiones para riesgos y gastos	-	1.411	53	(995)	469
Pasivos por impuestos diferidos	-	9.461	(4.717)	(4.458)	286
Deudas con entidades de crédito a corto plazo	-	41.985	(7.129)	(6.644)	28.212
Acreedores comerciales	-	11.704	(2.971)	(5.091)	3.642
Administraciones públicas deudoras	-	804	575	(1.073)	306
Otros pasivos corrientes	-	7.031	2.298	(1.950)	7.379
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	-	97.560	(15.312)	(26.173)	56.075

Estado del resultado integral consolidado

El desglose por sociedad del resultado después de las operaciones interrumpidas que se muestran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta es el siguiente:

	Sotogrande, S.A.	Capredo Investments, GmbH	Sotocaribe, S.L.	Donnafugata Resort, S.R.L.	Total
2014					
Importe neto de la cifra de negocios y otro ingresos de explotación	22.015	-	-	8.022	30.037
Gastos de explotación	(14.031)	-	-	(10.382)	(24.413)
Resultado de explotación	7.984	-	-	(2.360)	5.624
Resultado antes de impuestos	(8.117)	(444)	(1.836)	(4.120)	(14.517)
Impuesto sobre beneficios	1.156	-	-	(242)	914
Resultados del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	(6.961)	(444)	(1.836)	(4.362)	(13.603)
Resultados de la venta de Sotogrande, S.A. (véase Nota 2)	45.112	-	-	-	45.112
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-	-	-	267	267
2013					
Importe neto de la cifra de negocios y otro ingresos de explotación	22.825	-	-	5.831	28.656
Gastos de explotación	(14.171)	-	-	(8.898)	(23.069)
Resultado de explotación	8.654	-	-	(3.067)	(5.587)
Resultado antes de impuestos	1.891	(5.741)	(538)	(5.937)	(10.325)
Impuesto sobre beneficios	3.695	-	-	(39)	3.656
Resultados del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	5.586	(5.741)	(538)	(5.976)	(6.669)
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(115)	-	-	341	226

5. Inmovilizado intangible

a) *Fondo de comercio*

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

	2014	2013
NH Hoteles Deutschland, GmbH y NH Hoteles Austria, GmbH	89.945	94.710
Otros	3.978	2.511
	93.923	97.221

El movimiento habido en este capítulo del estado de situación financiera consolidado en los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente (en miles de euros):

Sociedad	Fondo de comercio 31.12.12	Diferencia de conversión	Deterioro	Fondo de comercio 31.12.13
NH Hoteles Deutschland, GmbH y NH Hoteles Austria, GmbH	97.467	-	(2.757)	94.710
Otros	4.347	(1.836)	-	2.511
Total	101.814	(1.836)	(2.757)	97.221

Sociedad	Fondo de comercio 31.12.13	Diferencia de conversión	Deterioro	Fondo de comercio 31.12.14
NH Hoteles Deutschland, GmbH y NH Hoteles Austria, GmbH	94.710	-	(4.765)	89.945
Otros	2.511	1.467	-	3.978
Total	97.221	1.467	(4.765)	93.923

Los valores recuperables de los fondos de comercio se han asignado a cada unidad generadora de efectivo, contratos de alquiler, principalmente, utilizando proyecciones a cinco años referentes a resultados, inversiones y capital circulante.

Mostramos a continuación un detalle de las unidades generadoras de efectivo a las que se han asignado dichos fondos de comercio de consolidación.

	Miles de Euros
UGE 6	16.754
UGE 21	10.856
UGE 22	8.243
UGE 12	7.758
UGE 13	6.208
UGE 2	5.525
UGE´s con fondos de comercio asociados individualmente < 4 M€	38.579
	93.923

A continuación desglosamos las hipótesis básicas aplicadas para estimar los flujos de efectivo futuros de estas unidades generadoras:

- Tasa de descuento: 6,52% y 6,85%, ya que se trata de UGE´s sometidas a los mismos riesgos (mercado alemán y austriaco).

- Tasa de crecimiento del valor terminal (g): 2%

Como consecuencia del análisis de deterioro realizado por el Grupo al cierre del ejercicio 2014 se ha registrado un deterioro por importe de 4.765 miles de euros

Adicionalmente el grupo ha llevado a cabo un análisis de sensibilidad del resultado del test de deterioro ante variaciones en las siguientes hipótesis:

Escenario 1:

- Incremento de 100 puntos básicos de la tasa de descuento.
- Utilización de una tasa de crecimiento a perpetuidad de 0%.

Escenario 2:

- Reducción del nivel de ocupación del 1% .
- Reducción en el precio medio (ADR) del 1%.

Estos análisis de sensibilidad no pondrían de manifiesto la existencia de deterioro alguno en ninguno de los escenarios.

La dotación del deterioro del ejercicio se ha producido como consecuencia de la no consideración de rentas perpetuas en el caso de unidades generadoras de efectivo, cuyos contratos de alquiler no se tenga la seguridad de que puedan ser renovados. Por tanto las proyecciones se han realizado en el plazo de duración de dichos contratos.

b) Otro inmovilizado intangible

Las altas más significativas del ejercicio 2014 se han producido en España, consecuencia de las inversiones realizadas para el desarrollo de la nueva WEB y la implantación de la herramienta de SAP.

Asimismo, se han traspasado inmovilizados a activos no corrientes mantenidos para la venta por importe de 1,9 millones de euros, neto de amortizaciones y deterioros.

6. Inmovilizado material

a) Movimiento en el período

a.1) Las adiciones más importantes en este capítulo, desglosados por unidades de negocio, han sido:

En España las adiciones más significativas del ejercicio 2014 corresponden a la renovación de los hoteles NH Collection Eurobuilding (17,4 millones de euros), NH Aránzazu (3,79 millones de euros), NH Collection Abascal (3,31 millones de euros), NH Iruña Park (1,66 millones de euros), NH Gran Hotel (0,86 millones de euros), NH Collection Constanza (0,82 millones de euros), NH Plaza de Armas (0,72 millones de euros), NH Calderón (0,60 millones de euros), entre otros.

En Benelux las adiciones más significativas del ejercicio 2014 corresponden a los servicios centrales (2,65 millones de euros), y reformas en los hoteles NH Conference Centre Koningshof (1,81 millones de euros), NH Conference Centre Leeuwenhorst (1,67 millones de euros), NH Schiphol Airport (0,54 millones de euros), NH Luxemburgo (0,46 millones de euros).

En Alemania, se corresponden a la renovación de los hoteles NH Berlin Mitte (2,4 millones de euros), NH Muenchen AM Ring (1,8 millones de euros).

En Italia, la renovación de los hoteles NH Milano Fiori (2,43 millones de euros), NH Touring (1,77 millones de euros), NH Madison (1,56 millones de euros), NH Firenze (1,23 millones de euros), NH Laguna Palace (0,83 millones de euros), NH President Milano (0,6 millones de euros), NH Vittorio Veneto Roma (0,53 millones de euros), NH Ambasciatori Torino (0,49 millones de euros), NH Leonardo da Vinci Roma (0,48 millones de euros), NHHow Milano (0,46 millones de euros), NH Carlton Amsterdam (0,41 millones de euros), entre otros.

a.2) Los retiros más significativos ocurridos durante el ejercicio 2014 han sido:

En España, al abandono de los hoteles NH Palacio de Oriol (2,11 millones de euros), NH Inglaterra (1,49 millones de euros), NH Santander Parayas (1,12 millones de euros) y NH Orus (0,51 millones de euros) y reformas en los hoteles NH Collection Eurobuilding (9,15 millones de euros), NH Aránzazu (2,47 millones de euros), NH Collection Abascal (1,40 millones de euros), NH Iruña Park (0,67 millones de euros), entre otros.

En Italia, por la reforma de los hoteles NH Manin (1,21 millones de euros), NH President Milano (0,17 millones de euros), NH Vittorio Veneto Roma (0,17 millones de euros), NH Leonardo da Vinci Roma (0,17 millones de euros) y NH Ambasciatori Torino (0,16 millones de euros), entre otros.

Y en Alemania, por las obras en el NH Berlin Potsdamer Platz (0,63 millones de euros), principalmente.

a.3) Los traspasos recogen principalmente la reclasificación de todos los activos de Sotogrande y Donnafugata a disponible para la venta (Nota 4), por un importe neto de 82,89 millones de euros.

El importe de las aplicaciones de provisiones incluye por un lado un saldo de 0,3 millones de euros que se corresponde con el saldo del impairment asociado a los hoteles que han sido abandonados durante el ejercicio, y por otro lado las bajas de deterioro incluyen 4.887 miles de euros como consecuencia del criterio de grupo de seguir amortizando activos inmovilizados con deterioro asignado.

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

b) Compromisos de compra de elementos de inmovilizado material

Al 30 de diciembre de 2014 el Grupo mantiene compromisos de compra de elementos de inmovilizado material, cuyos importes se resumen en la siguiente tabla:

	2015	2016	2017
Inversión esperada (millones de €)	7,3	7,52	3

7. Activos financieros

Composición y desglose

A continuación se indica el desglose de los activos financieros del Grupo al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros					
	31/12/2014					
	Activos Financieros Mantenedidos para Negociar	Otros Activos Financieros a VR con Cambios en PyG	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Préstamos y Partidas a Cobrar	Inversiones Mantenedidas hasta el Vencimiento	Derivados de Cobertura
Instrumentos de patrimonio	-	-	6.705	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-	152.840	-	-
Derivados	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	-	-	3.930	-	-
Largo plazo / no corrientes	-	-	6.705	156.770	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-
Valores representativos de la deuda	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	-
Corto plazo / corrientes	-	-	-	-	-	-
Total	-	-	6.705	156.770	-	-

Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros					
	31/12/2013					
	Activos Financieros Mantenedidos para Negociar	Otros Activos Financieros a VR con Cambios en PyG	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Préstamos y Partidas a Cobrar	Inversiones Mantenedidas hasta el Vencimiento	Derivados de Cobertura
Instrumentos de patrimonio	-	-	7.732	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-	99.381	-	-
Derivados	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	-	-	4.487	-	-
Largo plazo / no corrientes	-	-	7.732	103.868	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-
Valores representativos de la deuda	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	-
Corto plazo / corrientes	-	-	-	-	-	-
Total	-	-	7.732	103.868	-	-

8. Existencias

La composición de este epígrafe del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y su movimiento durante estos ejercicios, es el siguiente:

	Saldo 31/12/12	Adiciones	Variación de Existencias Neta	Saldo 31/12/13	Trasposos	Variación de Existencias Neta	Saldo 31/12/14
Terrenos urbanizados	46.558	38	-	46.596	(46.596)	-	-
Terrenos no urbanizados	10.697	-	(157)	10.540	(10.540)	-	-
Obras terminadas	26.579	-	(59)	26.520	(26.520)	-	-
Materiales auxiliares y otros	9.016	-	(53)	8.963	(362)	(375)	8.226
	92.850	38	(269)	92.619	(84.018)	(375)	8.226
Deterioro	(6.735)	(6.249)	-	(12.984)	12.984	-	-
Valor Neto	86.115	(6.211)	(269)	79.635	(71.034)	(375)	8.226

Los trasposos recogen las existencias de las sociedades clasificadas como activos disponibles para la venta sucesivamente enajenadas en el contrato de la salida del perímetro de Sotogrande, S.A.

9. Pasivos financieros

a) Composición y desglose

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros del Grupo al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros			
	31/12/2014			
	Pasivos Financieros Mantenidos para Negociar	Otros Pasivos Financieros a VR con Cambios en PyG	Débitos y Partidas a Pagar	Derivados de Cobertura
Deudas con entidades de crédito	-	-	268.944	-
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	463.982	-
Derivados	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	75.369	-
Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes	-	-	808.295	-
Deudas con entidades de crédito	-	-	70.911	-
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	3.517	-
Derivados	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	1.056	-
Deudas a corto plazo / Pasivos financieros Corrientes	-	-	75.484	-
Total	-	-	883.779	-

Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros			
	31/12/2013			
	Pasivos Financieros Mantenidos para Negociar	Otros Pasivos Financieros a VR con Cambios en PyG	Débitos y Partidas a Pagar	Derivados de Cobertura
Deudas con entidades de crédito	-	-	321.295	-
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	458.288	-
Derivados	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	19.416	-
Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes	-	-	798.999	-
Deudas con entidades de crédito	-	-	96.044	-
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	3.661	-
Derivados	59	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	2.428	-
Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes	59	-	102.133	-
Total	59	-	901.132	-

Los pasivos financieros derivados del registro de opciones de venta otorgadas a minoritarios, recogidos en la categoría “Débitos y partidas a pagar”, se han clasificado como de nivel 2 según la jerarquía de cálculo establecida en la NIIF 7.

b) *Débitos y partidas a pagar*

El saldo de las cuentas de los epígrafes “Obligaciones y otros valores negociables” y “Deudas con entidades de crédito” al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de euros			
	2014		2013	
	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo
Obligaciones convertibles	228.156	-	223.417	-
Obligaciones "senior" garantizadas	250.000	-	250.000	-
Deuda por intereses	-	3.517	-	3.661
Gastos de formalización	(14.174)	-	(15.129)	-
Obligaciones y otros valores negociables	463.982	3.517	458.288	3.661
Préstamos sindicados	111.633	19.700	114.333	19.000
Préstamos hipotecarios	86.415	18.807	131.124	55.855
Préstamos patrimoniales	-	-	-	6.493
Préstamos subordinados	75.000	-	75.000	-
Líneas de crédito	-	32.617	6.506	12.482
Gastos de formalización de deuda	(4.104)	(1.365)	(5.668)	(716)
Deuda por intereses	-	1.152	-	2.930
Deudas con entidades de crédito	268.944	70.911	321.295	96.044
Total	732.926	74.428	779.583	99.705

Obligaciones convertibles

Con fecha 31 de octubre de 2013, la Sociedad Dominante realizó una colocación de bonos convertibles entre inversores institucionales, por un total de 250.000 miles de euros, con las siguientes características:

Importe de la emisión	250.000.000 €
Nominal del bono	100.000 €
Vencimiento	5 años
Rango de deuda	"Senior" no garantizada
Precio de la emisión	100%
Cupón	4%
Precio de canje	4,919 euros
Prima de conversión	30%
Precio de amortización	100%
Número máximo de acciones a emitir	50.823.338

En determinados supuestos, a voluntad del bonista o de la Sociedad Dominante, cabe la amortización o conversión anticipada de este instrumento.

Esta operación se considera un instrumento compuesto de pasivo y patrimonio, valorándose el componente de patrimonio en el momento de la emisión en 27.230 miles de euros.

Como es habitual en este tipo de emisiones, y con objeto de fomentar la liquidez del instrumento en el mercado secundario, NH Hotel Group, S.A. formalizó un contrato de préstamo de títulos con las entidades financieras colocadoras de hasta 9 millones de acciones propias. Este préstamo se remunera al 0,5% y al 31 de diciembre de 2014 se encuentra dispuesto en 8,4 millones de acciones.

Obligaciones “senior” garantizadas

Con fecha 30 de octubre de 2013 la Sociedad Dominante realizó una colocación de obligaciones “senior” garantizadas, por importe nominal de 250.000 miles de euros, con vencimiento en el año 2019. El tipo de interés nominal anual de dicha emisión de obligaciones es del 6,875%.

Esta financiación exige el cumplimiento de una serie de ratios financieros que al 31 de diciembre de 2014 se cumplen en su totalidad.

Préstamo sindicado

En noviembre de 2013, una sociedad del Grupo y un grupo de ocho entidades financieras formalizaron un nuevo préstamo sindicado por importe de 200.000 miles de euros con vencimiento final a cuatro años, en noviembre de 2017. Este préstamo sindicado consta de dos tramos:

- Tramo A: instrumentado bajo la modalidad de préstamo mercantil por importe de 133.333 miles de euros, con vencimientos de 19.000 miles de euros en los primeros tres aniversarios desde la fecha efectiva de concesión del préstamo sindicado, y un vencimiento final en el cuarto aniversario de 76.333 miles de euros. En noviembre de 2014 se produjo el primer vencimiento de 19.000 miles de euros. El saldo pendiente de amortización a 31 de diciembre de 2014 asciende a 114.333 miles de euros.
- Tramo B: instrumentado bajo la modalidad de crédito mercantil “revolving” por importe de 66.667 miles de euros con disposiciones trimestrales y vencimiento final en noviembre de 2017. El saldo dispuesto a 31 de diciembre de 2014 asciende a 10.000 miles de euros.

En relación a esta financiación se mantiene el compromiso de cumplimiento de una serie de ratios financieros con medición semestral que al 31 de diciembre de 2014 se cumplen en su totalidad.

Las obligaciones “senior” garantizadas y el préstamo sindicado comparten garantías hipotecarias de primer rango sobre hoteles del Grupo NH en España (NH Eurobuilding) y Holanda (NH Barbizon Palace, NH Conference Centre Leeuwenhorst, NH Conference Centre Koningshof, NH Schiphol Airport, NH Conference Centre Sparrenhorst, NH Zoetermeer, NH Naarden, NH Capelle, NH Geldrop, NH Best y NH Marquette), pignoración del 100% de las acciones de las sociedades H.E.M. Diegem, B.V., Onroerend Gooed Beheer Maatschappij Van Alphenstraat Zandvoort, B.V. y pignoración del 60% de las acciones de la sociedad NH Italia y la garantía solidaria a primer requerimiento de las principales sociedades operativas del grupo participadas al 100% por la Sociedad matriz.

Las obligaciones senior garantizadas y el préstamo sindicado contienen cláusulas que limitan el reparto de dividendos.

En el marco de la reestructuración de la deuda financiera de Donnafugata, en diciembre de 2014 NH Europa, S.A. asumió 7.000 miles de euros de deuda. El resto de la deuda financiera asociada a Donnafugata se recoge en la nota 4.

Préstamos hipotecarios

Los préstamos y créditos, sindicados o no, con garantía hipotecaria se desglosan del siguiente modo (en miles de euros).

	Activo hipotecado	Interés fijo	Interés Variable	Total	Valor neto contable activo hipotecado
España	NH Lagasca	-	7.360	7.360	17.156
	NH Príncipe de La Paz	-	2.765	2.765	7.377
Total España		-	10.125	10.125	24.533
México	NH Querétaro	-	2.231	2.231	6.082
	NH Santa Fe	-	2.508	2.508	8.821
Total México		-	4.739	4.739	14.903
	NH Groningen	-	2.088	2.088	6.255
	NH Rotterdam	-	11.463	11.463	13.659
Total Holanda		-	13.551	13.551	19.914
Alemania	NH Leipzig Messe	6.710	-	6.710	12.989
	NH Bingen & Viernheim	5.400	-	5.400	10.313
	NH Airport Raunheim	15.200	-	15.200	10.936
	NH Aukamm Wiesbaden	8.241	-	8.241	1.159
Total Alemania		35.551	-	35.551	35.397
	NH Ancona, NH Palermo, NH Cavalieri, NH Ravenna., NH Vittorio Veneto	-	36.250	36.250	139.320
	NH Torino Ambasciatori	-	625	625	15.977
	NH Milánofiori y centro de convenciones	-	5.400	5.400	42.555
	NH Bellini	-	833	833	8.481
	NH Genova	-	2.371	2.371	21.932
	NH Villa San Mauro	-	2.749	2.749	4.175
Total Italia		-	48.228	48.228	232.440
Suiza	NH Fribourg	4.491	-	4.491	9.264
Total Suiza		4.491	-	4.491	9.264
Total		40.042	76.643	116.685	336.451

Al 31 de diciembre de 2014 NH Italia S.P.A canceló anticipadamente 20.000 miles de euros del préstamo garantizado por la hipoteca sobre los hoteles NH Ancona, NH Palermo, NH Cavalieri, NH Ravenna y NH Vittorio Veneto con parte de los fondos procedentes de la venta de Sotogrande, S.A. El 13 de febrero de 2015 se formalizó con un grupo de cuatro entidades financieras españolas la refinanciación de dicho préstamo mediante un nuevo préstamo con hipoteca sobre el hotel NH Carlton (Holanda). Este préstamo vence en Noviembre de 2017 y consta de amortizaciones parciales anuales de 8.000 miles de euros los primeros dos aniversarios y un vencimiento final en el tercer aniversario de 24.000 miles de euros.

El detalle de los activos otorgados como garantía hipotecaria del préstamo sindicado por importe de 200.000 miles de euros y obligaciones “senior” garantizadas por 250.000 miles de euros, es el siguiente (en miles de euros):

	Activo hipotecado	Valor neto contable activo hipotecado
Total España	NH Eurobuilding	119.885
	NH Barbizon Palace	58.024
	NH Conference Centre Leeuwenhorst	46.819
	NH Conference Centre Koningshof	31.521
	NH Schiphol Airport	37.342
	NH Conference Centre Sparrenhorst	16.709
	NH Zoetermeer	6.868
	NH Naarden	10.767
	NH Capelle	6.012
	NH Geldrop	6.938
	NH Best	4.655
	NH Marquette	3.994
Total Holanda		229.649
Valor neto contable de los activos otorgados como garantía hipotecaria		349.534
Importe de la deuda garantizada		431.000
A interés fijo		250.000
A interés variable (importe dispuesto más disponible)		181.000

Existen adicionalmente sociedades cuyas acciones están pignoradas en garantía de dichas financiaciones.

Préstamos subordinados

En esta línea se incluyen dos préstamos por un importe conjunto de 75.000 miles de euros totalmente dispuestos al 31 de diciembre de 2014 y con fecha de vencimiento y amortización única al final de la vida de los mismos, en 2037.

Líneas de crédito

Al 31/12/2014 los saldos bajo este epígrafe incluyen el importe dispuesto de diversas líneas de descuento y pólizas de crédito. El límite conjunto de dichas líneas de descuento y pólizas de crédito al 31 de diciembre de 2014 asciende a 41.550 miles de euros. En este epígrafe se incluye una línea de crédito con garantía hipotecaria por importe de 11.463 miles de euros.

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

Instrumento	Límite	Disponibile	Dispuesto	Vencimiento						
				2.014	2.015	2.016	2.017	2.018	2.019	Resto
Préstamos hipotecarios	105.222		105.222		18.807	48.076	25.463	5.981	743	6.152
Interés fijo	40.042		40.042		2.823	32.893	84	82	83	4.077
Interés variable	65.180		65.180		15.984	15.183	25.379	5.899	660	2.075
Préstamos subordinados	75.000		75.000							75.000
Interés variable	75.000		75.000							75.000
Préstamos sindicados	188.000	56.667	131.333		19.700	19.700	87.033	700	700	3.500
Tramo A (interés variable)	114.333		114.333		19.000	19.000	76.333			
Tramo B (interés variable)	66.667	56.667	10.000				10.000			
Sindicado NH Europa (interés variable)	7.000		7.000		700	700	700	700	700	3.500
Línea de crédito garantizada	14.000	2.537	11.463		11.463					
Interés variable	14.000	2.537	11.463		11.463					
Obligaciones convertibles	228.156		228.156					228.156		
Interés fijo	228.156		228.156					228.156		
Obligaciones "senior" garantizadas	250.000		250.000						250.000	
Interés fijo	250.000		250.000						250.000	
SUBTOTAL	860.378	59.204	801.174		49.970	67.776	112.496	234.837	251.443	84.652
Líneas de crédito	27.550	6.396	21.154		21.154					
Interés variable	27.550	6.396	21.154		21.154					
Gastos de formalización de deuda			(19.643)		(1.365)	(307)	(2.310)	(5.358)	(8.817)	(1.487)
Deuda por intereses			4.669		4.669					
Situación endeudamiento a 31/12/2014	887.928	65.600	807.354		74.428	67.469	110.186	229.479	242.626	83.165
Situación endeudamiento a 31/12/2013	974.989	80.779	879.288	99.705	44.583	37.486	122.769	242.850	250.743	81.152

10. Patrimonio neto

Con fecha 26 de junio de 2014 quedó ejecutado y cerrado el aumento de capital social en NH Hotel Group, S.A. que supuso la emisión de 42.000.000 nuevas acciones ordinarias de 2 euros de valor nominal cada una, con una prima de emisión de 2,70 euros por acción que fue suscrita y desembolsada íntegramente por Intesa Sanpaolo, S.p.A. mediante la aportación de 445.000 acciones representativas del 44,5% del capital social de NH Italia, S.p.A.

De acuerdo con las últimas notificaciones recibidas por la Sociedad Dominante y con las comunicaciones realizadas a la Comisión Nacional del Mercado de Valores antes del cierre de cada ejercicio, tras la ampliación de capital, la composición del accionariado de la Sociedad Dominante sería la siguiente:

	2014	2013
HNA Group Co Limited	29,50%	20,00%
Grupo Inversor Hesperia, S.A.	9,24%	20,07%
Banco Santander, S.A.	8,57%	-
Intesa Sanpaolo, S.p.A*	7,64%	4,52%
UBS Group AG	2,01%	-
Blackrock Inc.	2,31%	5,62%
Fidelity International Limited	0,96%	1,47%
Banco Financiero y de Ahorros, S.A.	-	12,60%
Pontegadea Inversiones, S.L.	-	4,06%
Acciones destinadas a cobertura de Planes de Retribución de empleados	0,1%	-
Acciones titularidad de empleados de NH	0,07%	0,12%

*En enero de 2015, Intesa San Paolo a través de UBS Limited ha colocado el 100% de su participación en NH Hotel Group, S.A. a un grupo de inversores cualificados, por lo que a la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales Intesa San Paolo ya no es accionista de la Sociedad.

a) Capital emitido

Al 31 de diciembre de 2014 el capital social de la Sociedad Dominante después de la ampliación de capital está representado por 350.271.788 acciones al portador de 2 euros de valor nominal cada una totalmente suscritas y desembolsadas.

b) Prima de emisión y reservas

Las variaciones más significativas reflejadas en el estado de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado correspondiente a los períodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2014 y el 30 de diciembre de 2013, son las siguientes:

- **Otras reservas**

El epígrafe de otras reservas en los estados financieros semestrales resumidos consolidados al 31 de diciembre de 2014 ha disminuido con motivo de las reservas negativas aportadas por las sociedades dependientes y la adquisición de los intereses minoritarios de NH Italia, S.p.A.

c) Acciones y participaciones en patrimonio propias

Al cierre del ejercicio, NH Hotel Group, era titular de 9.359.003 acciones propias representativas del 2.67% de su capital social con un coste total de 38.805 miles de euros. Del total de acciones propias, con fecha 4 de noviembre de 2013, se comunicó a la CNMV el préstamo de 9.000.000 de acciones a las tres entidades financieras que intervinieron en la colocación de los Bonos Convertibles o Canjeables por acciones de NH Hotel Group, S.A. por importe de 250 millones de euros para que dichas entidades financieras pudieran ofrecérselas a los suscriptores de bonos que así lo solicitaran.

d) Intereses minoritarios

El movimiento que ha tenido lugar en este epígrafe a lo largo de los ejercicios 2014 y 2013 se resume en la forma siguiente:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Saldo inicial	153.001	159.158
Ampliaciones de capital	(123.055)	-
Resultado integral del ejercicio atribuido a socios externos	(558)	(289)
Modificación de porcentajes de participación y ventas	(4.626)	(3.875)
Dividendos satisfechos a minoritarios	(765)	(1.466)
Otros movimientos	(816)	(527)
Saldo final	23.181	153.001

La línea "Ampliación de capital" recoge en 2014 el efecto de la ampliación con la que con fecha 26 de junio de 2014 el Grupo ha adquirido el 44,5% de la sociedad del Grupo NH Italia, S.p.A. y que ha supuesto la emisión de 42.000.000 nuevas acciones ordinarias. Esta ampliación de capital ha sido íntegramente desembolsada por Intesa Sanpaolo, S.p.A. mediante la aportación de 445.000 acciones representativas del 44,5% del capital social de NH Italia, S.p.A.

La línea "Modificación de porcentajes de participaciones" recoge en 2014 el efecto de la venta del 96,997% de Sotogrande S.A. con fecha 14 de noviembre de 2014 en la línea de intereses minoritarios por valor de 4.626 miles de euros (véase Nota 2).

La línea "Dividendos satisfechos a minoritarios" recoge básicamente, en el ejercicio 2014, los dividendos pagados a las sociedades: NH Marín, S.A. por importe de 250 miles de euros y Latinoamericana de Gestión Hotelera, S.A. por importe de 516 miles de euros.

11. Litigios

El Grupo tiene otorgados por parte de entidades financieras avales por un importe total de 22,05 millones de euros (21,68 millones de euros al 31 de diciembre de 2013) que, en general, garantizan el cumplimiento de determinadas obligaciones asumidas por las empresas consolidadas en el desarrollo de su actividad.

Al 31 de diciembre de 2014, el Grupo tiene contratadas pólizas de seguro para la cobertura de riesgos por daños en bienes materiales, pérdida de beneficios y responsabilidad civil. El capital asegurado cubre suficientemente los activos y riesgos mencionados.

Compromisos con terceros

- Una sociedad del Grupo actúa como garante, en régimen de mancomunidad, de un préstamo sindicado otorgado por dos entidades bancarias a la empresa asociada Sotocaribe, S.L. que al 31 de diciembre de 2014 tenía un principal pendiente de 19.508 miles de euros y vencimiento último en 2014. El 23 de septiembre de 2014 se firmó una novación que extiende el vencimiento del préstamo hasta el 2015.

- El 10 de marzo de 2006 se firmó el acuerdo de socios de la sociedad Losan Investments, Ltd (sociedad propietaria del Hotel Kensington) entre NH Europa, S.A. y Losan Hoteles, S.L. (actualmente Carey Property, S.L.) por los cuales, si esta sociedad recibiera una oferta de compra por el 100% de las acciones de la sociedad a un precio considerado de mercado, Losan Hoteles, S.L. (actualmente Carey Property, S.L.) podría exigir a NH Europa, S.A., que estaría obligado a aceptar, la transmisión de sus acciones al tercero que haya hecho la oferta. No obstante, NH Europa, S.A. dispondrá de un derecho de adquisición preferente sobre las acciones de Losan Hoteles, S.L. (actualmente Carey Property, S.L.) en Losan Investments Ltd.
- El 25 de marzo de 2009, Sotogrande, S.A. concedió una opción de venta a los socios minoritarios de Donnafugata Resort, S.r.l que representaban el 30% del capital social. Con fecha 20 de octubre de 2010, los socios Compagnia Immobiliare Azionaria, S.p.A. y Repinvest Sicily, S.r.l. comunicaron su intención de proceder al ejercicio parcial de la mencionada opción de venta, de acuerdo con el contrato firmado entre las partes en marzo de 2009. Como consecuencia de esta comunicación se encargó a un experto independiente la valoración de la sociedad. Sotogrande, S.A. considera que la valoración asignada a la sociedad por el citado experto era excesiva y distaba notoriamente de la valoración real; por este motivo instó un procedimiento arbitral en el que impugnó el informe del experto independiente. El 26 de octubre de 2012 el tribunal arbitral emitió un laudo confirmando la valoración del experto independiente. Sotogrande, S.A. ha interpuesto recurso de apelación contra el citado laudo y la vista se ha fijado para el 23 de febrero de 2016. El 15 de noviembre de 2013, CIA y Repinvest Sicily han presentado una nueva demanda arbitral con el objeto de que se condene a Sotogrande, S.A. a pagar la cantidad de 9.900.000 euros más 11.451 euros y más intereses, de conformidad con la valoración que consta en el antes mencionado laudo. El 3 de diciembre de 2014 el tribunal ha emitido un laudo condenando a Sotogrande, S.A. a pagar la cantidad de 10.673.484 euros totalmente provisionados. En función de la operación descrita en la Nota 2 el Grupo se subrogó en la posición de Sotogrande S.A. en este litigio.
- En el marco de las operaciones del Caribe, y dentro del contrato de gestión del complejo Real Arena, existe el compromiso por parte de la Sociedad Dominante de obtener una rentabilidad mínima que garantice la cobertura de la financiación de 35 millones de dólares obtenida para la construcción del hotel.

Activos y pasivos contingentes

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

- Durante el ejercicio 2008, una filial del Grupo en Italia procedió a la resolución del contrato de servicios con la empresa constructora encargada de las obras del complejo turístico que estaba desarrollando dicha sociedad, con fundamento en diversos incumplimientos contractuales. Como consecuencia de dicha rescisión la empresa constructora ha demandado a la sociedad italiana reclamando daños por importe de aproximadamente de 15 millones de euros.

Por parte de la sociedad del Grupo en Italia se ha presentado reconvencción fundamentada en que la resolución está motivada por un incumplimiento contractual; a tal efecto se reclama a la constructora una indemnización de aproximadamente 33 millones de euros en concepto de daños y perjuicios. El Juzgado ha designado un perito técnico, quien cuantificó los daños a favor de la empresa constructora en aproximadamente 1,4 millones de euros y a favor de Donnafugata Resort Srl en mínimo 6,4 millones de euros y un máximo de aprox. 9,1 millones de euros.

La sociedad italiana ya ha cobrado daños por importe de 5,1 millones de euros de la garantía bancaria a primer requerimiento otorgada por la entidad Intesa San Paolo, S.p.A.; a efectos de poder cobrar, en su caso, daños adicionales, hay que tener en cuenta que la constructora pagaría una parte en los términos del plan de reestructuración que tiene aprobado judicialmente.

No obstante, por motivos de prudencia y ante la situación financiera de la mencionada sociedad del grupo, al 31 de diciembre de 2014 el estado de situación financiera consolidado adjunto recoge en el epígrafe “Activos disponibles para la venta” un pasivo por este concepto por importe de 6.771 miles de euros.

- El titular de un complejo turístico ha iniciado un procedimiento arbitral contra Donnafugata Resort Srl, reclamando una indemnización por el retraso en la realización de trabajos de construcción, solicitando la demolición de una parte de la construcción y la ejecución de unas obras adicionales. La sociedad italiana ha

formulado la reconvencción por errores en la cartografía anexa al contrato de arrendamiento, lo que dio lugar a errores en las dimensiones de parcelas, entre otras peticiones. Los Administradores siguiendo la opinión de sus asesores legales han provisionado el importe que se ha considerado probable para hacerlo frente.

- El Grupo se ha personado en los procedimientos de concurso necesario de Viajes Marsans, S.A., y Tiempo Libre, S.A. de la herencia yacente de D. Gonzalo Pascual Arias y de D. Gerardo Díaz Ferrán y en el procedimiento de concurso voluntario contra Dña. María Ángeles de la Riva Zorrilla, con el objeto de reclamar las cantidades pendientes. Dichos saldos fueron provisionados en cuentas anuales consolidadas en los importes que se consideran no recuperables.
- La propiedad de 4 hoteles en Holanda ha reclamado el pago de 2.723 miles de euros a una filial holandesa porque supuestamente se produjo una situación de cambio de control en el ejercicio 2014, y que supuestamente le da derecho a reclamar una penalización según el contrato de arrendamiento. Junto con la notificación se acompaña el escrito de demanda, que se presentará ante los Tribunales en el caso de que la filial holandesa no pague dentro de los 8 días siguientes a contar desde el 19 de febrero. Los Administradores, de acuerdo a la opinión de sus asesores legales, consideran que no es necesario registrar provisión alguna por este concepto.

12. Provisiones

El detalle de las “Provisiones para riesgos y gastos” al 31 de diciembre de 2014 y 2013 así como los principales movimientos registrados durante dichos ejercicios son los siguientes:

	Miles de Euros				
	Saldo a 31/12/2012	Dotaciones	Aplicaciones/ Reducciones	Traspasos	Saldo al 31/12/2013
Provisiones para riesgos y gastos no corrientes:					
Contratos onerosos	26.344	12.732	-	(11.835)	27.241
Provisión para pensiones y obligaciones similares	23.321	58	(5.428)	-	17.951
Otras reclamaciones	14.126	5.741	(726)	2.402	21.543
	63.791	18.531	(6.154)	(9.433)	66.735
Provisiones para riesgos y gastos corrientes:					
Contratos onerosos	33.477	-	(21.504)	9.433	21.406
Provision por reestructuración	19.981	5.275	(20.392)	-	4.864
	53.458	5.275	(41.896)	9.433	26.270
Total	117.249	23.806	(48.050)	-	93.005

	Miles de Euros				
	Saldo a 31/12/2013	Dotaciones	Aplicaciones/ Reducciones	Traspasos	Saldo al 31/12/2014
Provisiones para riesgos y gastos no corrientes:					
Contratos onerosos	27.241	14.809	(4.950)	(10.114)	26.986
Provisión para pensiones y obligaciones similares	17.951	209	(4.131)	(232)	13.797
Otras reclamaciones	21.543	3.390	(7.607)	(1.179)	16.147
	66.735	18.408	(16.688)	(11.525)	56.930
Provisiones para riesgos y gastos corrientes:					
Contratos onerosos	21.406	-	(21.406)	10.114	10.114
Provision por reestructuración	4.864	4.740	(4.883)	-	4.721
	26.270	4.740	(26.289)	10.114	14.835
Total	93.005	23.148	(42.977)	(1.411)	71.765

Contratos onerosos

El Grupo ha clasificado como onerosos una serie de contratos de arrendamiento de hoteles cuyo vencimiento se encuentra comprometido entre 2014 y 2041 y su explotación es negativa para el Grupo, cuya cancelación podría suponer el pago íntegro de la renta de los años pendientes de alquilar o en su caso una indemnización cuantificable.

Las dotaciones del ejercicio incluyen un importe de 3.456 miles de euros correspondientes a la actualización de la provisión por contratos onerosos, por otro lado, las aplicaciones incluyen la aplicación de un importe de 282 miles de euros correspondiente a un hotel que el Grupo ha dejado de gestionar.

Provisión para pensiones y obligaciones similares

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

Al cierre del ejercicio 2014 el pasivo registrado por este concepto es de 13.797 miles de euros (17.951 miles de euros al 31 de diciembre de 2013).

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

	2014	2013
Tipos de descuento	5,75%	5,75%
Tasa anual esperada de crecimiento salarial	2,50%	2,50%
Rentabilidad esperada de los activos afectos al plan	4,75%-5,75%	4,75%-5,75%

Provisión para reestructuraciones

La baja de la Provisión para reestructuraciones se debe al Plan de reestructuración que el Grupo aprobó con motivo de la reorganización en Italia y España y que ha sido ejecutado durante los ejercicios 2014 y 2013. Al cierre del ejercicio 2014 el Grupo tiene provisionado 4.721 miles de euros.

13. Partes vinculadas

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

A continuación se indican las transacciones realizadas por el Grupo durante el ejercicio 2014 con las partes vinculadas a éste, distinguiendo entre accionistas significativos, miembros del Consejo de Administración y Directores de la Sociedad Dominante y otras partes vinculadas. Las condiciones de las transacciones con las partes vinculadas son equivalentes a las que se dan en transacciones hechas en condiciones de mercado:

Gastos e Ingresos	Miles de Euros			
	31/12/2014			
	Accionistas Significativos	Administra- dores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Total
Gastos:				
Gastos financieros	8.137	-	-	8.137
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	-	-
Arrendamientos	10.143	-	-	10.143
Recepción de servicios	-	-	-	-
Compra de bienes (terminados o en curso)	-	-	-	-
Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	-	-	-	-
Pérdidas por baja o enajenación de activos	-	-	-	-
Otros gastos	-	-	-	-
	18.280	-	-	18.280
Ingresos:				
Ingresos financieros	-	-	-	-
Contratos de gestión o colaboración	5.869	-	-	5.869
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	-	-
Dividendos recibidos	-	-	-	-
Arrendamientos	-	-	-	-
Prestación de servicios	-	-	-	-
Venta de bienes (terminados o en curso)	-	-	-	-
Beneficios por baja o enajenación de activos	-	-	-	-
Otros ingresos	-	-	-	-
	5.869	-	-	5.869

Los gastos financieros devengados en relación a los acuerdos de financiación con entidades de crédito que fueron accionistas significativos de la Sociedad Dominante durante todo o parte del ejercicio 2014, han ascendido a 8.137 miles de euros (13.839 miles de euros durante el ejercicio 2013).

El Grupo mantiene diversos acuerdos de arrendamiento operativo con Pontegadea Inversiones, S.L. cuyo importe total ha ascendido a 10.143 miles de euros durante todo o parte del ejercicio 2014 (9.366 miles de euros durante el ejercicio 2013).

En el epígrafe “Contratos de gestión o colaboración” se recogen las cantidades que, en virtud del contrato de gestión hotelera suscrito con Grupo Inversor Hesperia, S.A., se han devengado en concepto de cánones de gestión a favor del Grupo NH Hoteles durante el ejercicio 2014.

Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital

La composición de los acuerdos de financiación con accionistas significativos del Grupo al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 se compone de la siguiente manera:

	Miles de Euros		
	2014	2013	Movimiento
Banco Financiero y de Ahorros, S.A.	-	104.870	(104.870)
Intesa Sanpaolo SpA	42.333	65.764	(23.431)
Banco Santander, S.A.	21.717	-	21.717
Total	64.050	170.634	(106.584)
Intereses devengados no exigibles	145	377	(231)

Al 31 de diciembre de 2014 los gastos financieros devengados no vencidos en relación a los acuerdos de financiación con entidades accionistas de la Sociedad Dominante han ascendido a 145 miles de euros (377 miles de euros al 31 de diciembre de 2013).

Otros acuerdos de financiación

	Miles de Euros	
	2014	2013
Cuentas a cobrar a negocios conjuntos:		
Los Alcornosques de Sotogrande, S.L.	-	5.576
Otras cuentas a cobrar a negocios conjuntos	-	478
Préstamos a empresas asociadas		
Harrington Hall Hotel, Ltd.	-	5.962
Sotocaribe, S.L.	3.445	2.744
Total	3.445	14.760

En el epígrafe “Cuentas a cobrar a negocios conjuntos- Los Alcornosques de Sotogrande, S.L.”, se recogía el saldo a cobrar a Los Alcornosques de Sotogrande, S.L., negocio conjunto del Grupo por la venta de una parcela en 2008. Dicha cuenta se encontraba incluida entre los activos de Sotogrande, S.A. transmitida en fecha 14 de noviembre de 2014.

En el epígrafe “Préstamos a empresas asociadas- Harrington Hall Hotel, Ltd.”, se recogía el préstamo subordinado concedido por el Grupo a Harrington Hall Hotel, Ltd. por importe de 2.250 miles de euros con la finalidad de refinanciar la deuda financiera previa de la entidad adquirida. Dicho préstamo se repagó con fecha 12 de agosto en el marco de la venta de la participación que el Grupo tenía en Harrington Hall, Ltd..

Otras operaciones

En virtud de la relación contractual suscrita con Grupo Inversor Hesperia, S.A., al 31 de diciembre de 2014, se encuentran pendientes de cobro por diversos conceptos 3,38 millones de euros, de los cuales se hallan vencidos a dicha fecha 2,02 millones de euros. El saldo neto registrado respecto a Grupo Inversor Hesperia, S.A. al 31 de diciembre de 2014 es 2,96 millones de euros (1,52 millones de euros al 31 de diciembre de 2013).

Gastos e Ingresos	Miles de Euros			
	31/12/2013			
	Accionistas Significativos	Administra- dores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Total
Gastos:				
Gastos financieros	13.839	-	-	13.839
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	-	-
Arrendamientos	9.366	-	-	9.366
Recepción de servicios	-	-	-	-
Compra de bienes (terminados o en curso)	-	-	-	-
Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	-	-	-	-
Pérdidas por baja o enajenación de activos	-	-	-	-
Otros gastos	1.238	-	-	1.238
	24.443	-	-	24.443
Ingresos:				
Ingresos financieros	-	31	-	31
Contratos de gestión o colaboración	5.337	-	-	5.337
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	-	-
Dividendos recibidos	-	-	-	-
Arrendamientos	-	-	-	-
Prestación de servicios	-	-	(1.536)	(1.536)
Venta de bienes (terminados o en curso)	-	-	-	-
Beneficios por baja o enajenación de activos	-	-	-	-
Otros ingresos	-	-	-	-
	5.337	31	(1.536)	3.832

14. **Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración de la Sociedad Dominante v a la Alta Dirección**

En la Nota 30 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 se detallan los acuerdos existentes sobre retribuciones y otras prestaciones a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante y a la Alta Dirección.

El importe devengado durante los ejercicios 2014 y 2013 por los miembros de los Órganos de Administración de la Sociedad Dominante, Consejo de Administración 13 miembros, 14 en 2013, Comisión Delegada 4, Comisión de Auditoría y Control 3 miembros y Comisión de Nombramientos y Retribuciones 3 miembros, en concepto de retribución salarial del Consejero Ejecutivo, atención estatutaria y dietas, es el siguiente:

Remuneración del Consejo de Administración

A continuación se incluye un resumen de los datos más significativos de dichas remuneraciones y prestaciones correspondientes a los períodos terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	Miles de Euros	
	31/12/2014	31/12/2013
Miembros del Consejo de Administración:		
Concepto retributivo-		
Retribución fija	1.050	800
Retribución variable	787	800
Dietas	134	230
Atenciones estatutarias	633	615
Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	952	452
Otros	8	35
	3.564	2.932
Otros beneficios:-		
Primas de seguros de vida	83	18
	83	18
Directivos excluido los Consejeros Ejecutivos:		
Total remuneraciones recibidas por los directivos	2.535	2.512
Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	341	-
Otros	61	58
	2.937	2.570

Los miembros de la Alta Dirección, excluyendo al Consejero Delegado, ascienden a 6 a 31 de diciembre 2014. En cualquier caso, para el cálculo de los importes señalados se han tenido en cuenta, debidamente prorrateadas, las retribuciones de las 7 personas que durante el pasado ejercicio prestaron sus servicios a la Compañía en calidad de Alta Dirección.

Dentro del concepto de remuneraciones de Directivos, excluyendo al Consejero Delegado, se incluye la parte devengada de la retribución variable anual.

En relación al capítulo “Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros”, tanto en caso del Consejero Ejecutivo como de los miembros de la Alta Dirección, se ha tomado en consideración la retribución objetiva devengada.

15. Información segmentada

En la Nota 29 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 se detallan los criterios utilizados por el Grupo para definir sus segmentos operativos. No ha habido cambios en los criterios de segmentación.

La información por segmentos se estructura, en primer lugar, en función de las distintas líneas de negocio del Grupo y, en segundo lugar, siguiendo una distribución geográfica.

Segmentos principales – de negocio

Con fecha 14 de Noviembre de 2014 el Grupo NH ha procedido a la venta de su negocio inmobiliario y ha reclasificado al epígrafe de “Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas” aquellos activos no estratégicos inmersos en un proceso de desinversión con planes de venta comprometidos.

En consecuencia, ha procedido a la homogeneización de los saldos de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2013 correspondientes a las actividades consideradas como interrumpidas en el ejercicio. Dicha homogeneización no aplica a los estados resumidos de situación financiera consolidados del ejercicio 2013.

Al 31 de diciembre de 2014 el Grupo NH centra su actividad en la línea de negocio hotelera, que constituye la base sobre la que el Grupo presenta la información relativa a su segmento principal.

El Grupo no incluye como segmento principal su actividad de restauración al no poder desvincularse ésta de la actividad de alojamiento, ya que constituyen en su conjunto un único negocio, el hotelero.

Segmentos secundarios – geográficos

Por otro lado, las actividades del Grupo se ubican en España, Benelux, Alemania, Italia, resto de Europa, Sudamérica y resto del mundo.

La información por segmentos que se expone seguidamente se basa en los informes elaborados por Grupo NH y se genera mediante una aplicación informática que categoriza las transacciones por línea de negocio y geográficamente.

Los ingresos ordinarios del segmento corresponden a los ingresos ordinarios directamente atribuibles al segmento más la proporción relevante de los ingresos generales del Grupo que puedan ser distribuidos al mismo utilizando bases razonables de reparto. Los ingresos ordinarios de cada segmento no incluyen ingresos por intereses y dividendos, las ganancias procedentes de venta de inversiones o de operaciones de rescate o extinción de deuda ni las participaciones en los resultados de entidades asociadas.

Los activos y pasivos de los segmentos son los directamente relacionados con la explotación del mismo.

A continuación se presenta la información por segmentos de estas actividades.

Información de segmentos principales

A continuación se desglosa información de segmentos principales únicamente relativa al balance consolidado del Grupo dada la reclasificación de saldos del negocio inmobiliario en el estado del resultado integral consolidado al epígrafe “Resultados del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos”, en aplicación de la Norma Internacional de Información Financiera 5 “Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas”, y que se desglosa en la Nota 4.

	Miles de Euros					
	Hotelera		Inmobiliaria		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
OTRA INFORMACIÓN						
Adiciones de activos fijos	127.162	30.361	-	38	127.162	30.399
Amortizaciones	(98.516)	(101.902)	-	580	(98.516)	(101.322)
Resultado neto por deterioro de activos	12.810	28.103	-	-	12.810	28.103
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO RESUMIDO						
ACTIVO						
Activos por segmentos	2.637.623	2.495.210	-	108.119	2.637.623	2.603.329
Participaciones en empresas asociadas	(29.465)	16.562	47.281	67.617	17.816	84.179
Activo total consolidado	2.608.158	2.511.772	47.281	175.736	2.655.439	2.687.508
PASIVO						
Pasivos y patrimonio por segmentos	2.608.158	2.511.772	47.281	175.736	2.655.439	2.687.508
Pasivo y Patrimonio Neto total consolidado	2.608.158	2.511.772	47.281	175.736	2.655.439	2.687.508

Información de segmentos secundarios

El cuadro siguiente muestra el desglose de determinados saldos consolidados del Grupo de acuerdo con la distribución geográfica de las entidades que los originan:

	Miles de Euros					
	Importe neto de la cifra de negocios		Activos totales		Adiciones al inmovilizado material y activos intangibles	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
España	295.292	285.646	842.906	881.763	66.267	5.349
Benelux	256.580	266.823	600.816	614.007	21.003	4.359
Alemania	288.253	282.984	303.599	300.031	16.592	9.199
Italia	227.078	217.710	578.681	591.083	17.344	7.095
Resto de Europa	92.636	92.125	36.463	37.543	799	1.056
Latinoamérica	87.115	86.884	292.974	263.081	5.157	3.341
Total	1.246.954	1.232.172	2.655.439	2.687.508	127.162	30.399

16. Plantilla media

El número medio de personas empleadas por la Sociedad Dominante y las sociedades consolidadas por integración global en los ejercicios 2014 y 2013, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente:

	31/12/2014	31/12/2013
Dirección general del Grupo	8	8
Directores y Jefes de Departamento	1.077	1.069
Técnicos	771	922
Comerciales	444	397
Administrativos	154	327
Resto de personal	10.255	10.421
	12.709	13.144

Al cierre de 31 de diciembre de 2014 y 2013, la distribución por sexos y categorías profesionales del personal en plantilla es la siguiente:

	31/12/2014		31/12/2013	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Dirección general del Grupo	8	-	7	1
Directores y Jefes de Departamento	648	390	682	388
Técnicos	419	331	427	331
Comerciales	89	283	165	492
Administrativos	44	92	90	188
Resto de personal	6.250	3.481	6.215	3.427
	7.458	4.577	7.586	4.827

El número medio de personas con discapacidad mayor o igual al 33% empleadas directamente por la Sociedad Dominante y las sociedades consolidadas por integración global al 31 de diciembre de 2014 y 2013, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente:

	31/12/2014	31/12/2013
Directores y Jefes de Departamento	4	2
Técnicos	4	5
Resto de personal	20	23
	28	30

La edad media de la plantilla del Grupo es de aproximadamente 38 años, con una antigüedad media de permanencia en el mismo de 7,8 años.

17. Nota fiscal

Las sociedades integrantes de NH Hotel Group han realizado el cálculo de la provisión del Impuesto sobre Sociedades al 31 de diciembre de 2014 aplicando la normativa vigente en los países en los que desarrolla sus actividades, y específicamente respecto a las sociedades residentes en España, aplicando las normas contenidas en el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, aprobado por el Real Decreto-Legislativo 4/2004, de 5 de marzo.

No obstante, como consecuencia de la modificación del tipo de gravamen del Impuesto de Sociedades español introducida por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, el Grupo ha procedido a ajustar los activos y pasivos por impuestos diferidos así como los activos por generación de pérdidas fiscales generados por entidades españolas utilizando el que se prevé que será aplicable en el período en el que se estima que se realizará el activo o se liquidará el pasivo.

NH Hotel Group, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Gestión Intermedio Consolidado del
período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2014

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y SITUACIÓN DEL GRUPO

NH Hotel Group supera las expectativas del mercado, mejorando su resultado neto un +76% (reduciendo las pérdidas de -€39,8MM en el año 2013 a -€9,6M en el año 2014) en el primer año de implementación del plan estratégico, destacando la nueva propuesta de valor y estrategia de precios, el inicio del reposicionamiento de hoteles y la implementación del plan de transformación de sistemas.

El EBITDA recurrente ajustado por la venta de activos (€+5,5M) habría mejorado en el 2014 un +7,0%, alcanzando los €131,7M frente a los €123,1M del año anterior (€+8,6M), cumpliendo con el guidance del año. Ajustando adicionalmente el efecto negativo del tipo de cambio (€+3,8M) el crecimiento hubiese sido del +10,1%. Teniendo en cuenta ambos efectos, el EBITDA recurrente mejora un +2,5%, alcanzando los €126,2M (€+3,1M).

El comportamiento del segundo semestre del año ha sido superior al de la primera mitad: los ingresos recurrentes crecieron un +3,0% (vs. -1,1% en H1) debido a un incremento del RevPar del +4,1% (vs. +2,6% en H1) y una mejora en su composición, con un crecimiento de los precios de +2,7% (vs. +0,2% en H1). Con todo esto el EBITDA recurrente en el segundo semestre del año crece un +14,4% (vs. -13,3% en H1).

El RevPar LFL crece en el cuarto trimestre un +2,4% y un +4,2% a tipo de cambio constante, siendo un 99% del crecimiento del RevPar vía precio medio, a pesar del desfavorable calendario de eventos registrado en el mes de octubre. En este trimestre, los meses de noviembre y diciembre han tenido una evolución muy positiva destacando el incremento de precios en torno al +5%.

MEDIO AMBIENTE

La sostenibilidad en NH Hotel Group actúa como motor de innovación, enfocado a sorprender al cliente, además de capturar eficiencias en consumos de agua y energía.

Como hechos relevantes en medio ambiente en 2014 se aprobó el Plan de Eficiencia Energética a 5 años y se ha elaborado el Manual de Hotel Ecoeficiente para la compañía.

El Plan de Eficiencia Energética contempla la implantación de medidas de gestión así como la inversión en instalaciones energéticas por 31M €. De las acciones previstas en este Plan destaca la inversión prevista de 5,6 M€, de los que un 29% se han destinado a la mejora de los sistemas de ventilación y climatización, un 40% a sistemas de calefacción y aire acondicionado un, un 25% a sistemas de regulación y control y un 6% a otras instalaciones.

El Manual de Hotel Ecoeficiente constituye un documento técnico para el diseño y construcción de nuevos hoteles, que contribuirá a que la expansión de la cadena hotelera en base a sólidos principios de sostenibilidad que garantizan la conservación del entorno en el que el hotel está ubicado, la máxima eficiencia en el uso del agua y de la energía y la incorporación de soluciones de innovación para el confort del cliente. NH Hotels Group es la primera compañía hotelera internacional que cuenta con manual técnico de estas características que permitirá que los nuevos hoteles consuman entre un 25-40% en de energía que un hotel convencional.

Este primer ejercicio de puesta en marcha de la iniciativa de Sostenibilidad del 5Y Plan, NH Hotels Group ha alcanzado los objetivos previstos tanto en ahorro de costes energéticos como en reducción de consumos de agua y energía.

	Baseline	Objective	Real	Improvement	Objective 5YP	
	2013	2014	2014	13vs14	2016	2018
YTD Energy saving [€M] (*)	n.a.	0,9	1,1	-	4,75	12,78
Hotels with environmental certification [nº hoteles]	73	104	105	✓ +32	125	150
Energy ratio [Kwh/RN]	53,2	51,9	49,56	✓ -6,8%	50	49
Water ratio [l/RN]	310	309	305	✓ -1,6%	298	298
Carbon footprint ratio [kg CO2/RN]	9,31	8	6,41	✓ -31,1%	8	8

Nota: datos auditados por KPMG- 2015

Los ahorros energéticos logrados vienen de la reducción en los consumos de energía así como por la negociación global de precios de energía favorables para 2014. La reducción de consumos de energía se ha visto favorecida por buenas condiciones climáticas en las principales ciudades europeas, así como por la implantación de sistemas de eficiencia energética y la inversión en instalaciones de energía.

NH Hoteles cuenta con reconocidas certificaciones internacionales externas como la ISO 50001, que acredita la eficiencia de la gestión energética de la red hotelera a nivel internacional y la ISO 14001 la gestión ambiental. NH Hoteles fue la primera compañía hotelera a nivel mundial, en lograr la prestigiosa certificación ISO 50001, que le permite ir incluso más allá en las mejoras en eficiencia energética.

NH Hoteles reporta a Carbon Disclosure Project (CDP) su compromiso y estrategia frente al cambio climático. La valoración de CDP, con rating A-, sitúa a NH Hotels Group entre las compañías líderes en el sector hotelero por su estrategia frente al cambio climático. NH Hotels Group forma parte de FTSE4 Good, índice bursátil de la Bolsa de Londres, que reconoce el comportamiento socialmente responsable de empresas a nivel mundial

NH Hoteles ha sido reconocida por la Global Business Travel Association (GBTA) con la medalla de Oro de Sostenibilidad, siendo la primera cadena hotelera que recibe este galardón a nivel internacional. Las acciones medioambientales de NH Hotels Group han sido galardonadas con numerosos premios, entre los que destaca el Premio Europeo de Medio Ambiente Otorgado por la Comisión Europea en 2014.

RESULTADOS

Todo el grupo reporta un comportamiento positivo en RevPar LFL, tanto en el último trimestre del año (Latinoamérica en moneda constante) como en el conjunto del año. El ingreso recurrente ajustado por la venta de activos (€+20,7M) habría mejorado en el 2014 un +2,7%, alcanzando los €1.285,8M frente a los €1.252,6M del año anterior (€+33,3M). Ajustando adicionalmente el efecto negativo del tipo de cambio (€+17,1M) el crecimiento hubiese sido del +4,0%. Teniendo en cuenta ambos efectos, el ingreso recurrente mejora un +1,0%, alcanzando los €1.265,1M (€+12,5M).

El conjunto de gastos operativos recurrentes incluyendo alquileres y ajustado por la venta de activos han crecido en el año un +2,2% (€+24,7M), alcanzando los €1.154,1M frente a los €1.129,5M del año anterior. Ajustando adicionalmente el efecto de la divisa, el crecimiento hubiese sido de un +3,4% (€+37,9M). Incluyendo ambos efectos, los gastos operativos incrementan en el año un +0,8%, alcanzando los €1.138,9M (€+9,4M).

Los gastos de personal suben un +2,2% (€+10,0 M), explicados en un 47% (€+4,7 M) por el aumento de la actividad del grupo en el año (+2,2% de subida en ocupación consolidada) y efecto de la inflación y un 15% por la subida de los salarios base de convenios colectivos en Europa Central. El resto (€+3,9 M), se debe a la subida de los gastos a nivel grupo por el refuerzo de los equipos operativos, comerciales, web, revenue management y marketing, que se empezaron a incorporar en el último trimestre de 2013 de acuerdo al plan.

El resto de gastos operativos crecen un +2,3% respecto al año anterior, (€+9,1 M) y están por debajo del presupuesto. De esta subida, €+2,5M corresponden a gastos extraordinarios relacionados con la implantación del plan estratégico. Quitando este efecto, los gastos hubieran subido tan sólo un +1,6%, por debajo del incremento de la actividad del grupo.

El resultado neto recurrente mejora en un +47,3% después de minoritarios.

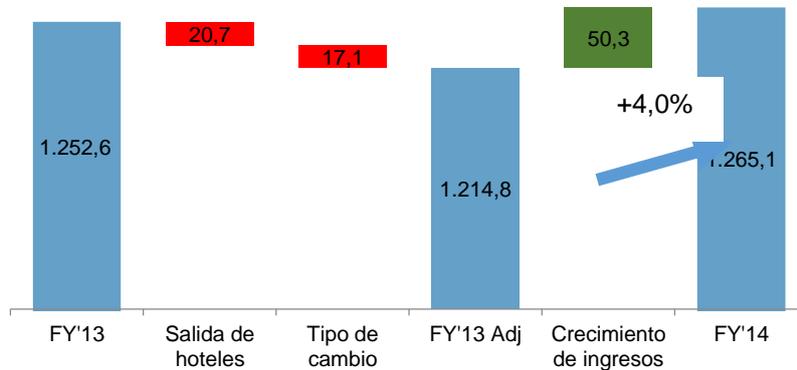
Las iniciativas clave del Plan Estratégico evolucionan positivamente en tiempos y en ejecución.

El 13 de febrero se firmó con cuatro entidades financieras españolas un préstamo con garantía hipotecaria sobre el hotel NH Carlton por importe de €40 millones, con un coste financiero de Euribor + 275pb y vencimiento final en Noviembre 2017. Los fondos se destinan a repagar anticipadamente el préstamo hipotecario de IMI (Euribor + 425pb, vencimiento 2015, garantía sobre 5 hoteles italianos). Adicionalmente, se están analizando alternativas similares para otros préstamos hipotecarios en diversas áreas.

Evolución del RevPar y actividad recurrente

- La evolución del RevPar LFL en el cuarto trimestre del año (+2,4% y +4,2% a tipo de cambio constante) consolida el crecimiento registrado durante los últimos trimestres, 4Q' 2013 (+2,7%), 1Q' 2014 (+2,5%), 2Q' 2014 (+2,7%) y 3Q' 2014 (+5,4%). Sigue mejorando el cambio en la composición iniciado en el segundo trimestre con crecimiento del nivel de los precios medios, consiguiendo, tras dos años de caídas, un incremento de los precios en Q4' 2014 del +2,4% y +4,2% a tipo de cambio constante. Destacamos que el 99% del crecimiento del RevPar en Q4 es a través del precio medio.
- La evolución del RevPar LFL en el conjunto del año (+3,6% y +5,1% a tipo de cambio constante) también presenta crecimiento de los precios medios (+1,7% y +3,2% a tipo de cambio constante), así como incremento de los niveles de ocupación (+1,9%).
- Durante 2014 se ha iniciado el proceso de optimización de segmentación, afrontando unos periodos de fuertes ajustes que han ralentizado y disminuirán los porcentajes de ocupación para conseguir una estabilización en crecimientos sostenibles de RevPar cualitativo.
- En la comparativa con el Mercado, los crecimientos de la competencia en RevPar se han basado fundamentalmente en volumen con una aportación de tan solo el 30% vía ADR (Vs. un 60% de NH Hotel Group según datos de STR). En Q4, NH crece un 3,2% en ADR en hoteles con set competitivo (representan aproximadamente el 40% del portfolio de la compañía) y la competencia un +1,7%, duplicando la tendencia del mercado.
- Durante el Q4, al igual que sucedió en los trimestres anteriores, todas las unidades de negocio presentan un comportamiento positivo en RevPar LFL (Latinoamérica en moneda constante). Dentro de esta evolución, cabe destacar la BU de Italia con un crecimiento del RevPar LFL del +6,3% (60% por precio medio) y la BU de España, con un crecimiento del RevPar LFL del +4,8% (80% vía precio).
- A 12 meses, también se cumple que todas las unidades de negocio presentan un comportamiento positivo en RevPar LFL, con crecimientos positivos, en todas ellas, tanto en nivel de precios (Latinoamérica en moneda constante) como en ocupación.
- Las expectativas para Q1 2015 son muy positivas, con previsiones de incrementos de RevPar en LFL superiores al 4% y 100% basado en ADR.
- Los ingresos recurrentes en el 2014 habrían crecido un +4,0%, (€+50,3M), aislando los efectos de haber perdido €-17,1M por efecto del tipo de cambio y €-20,7M resultado de la salida de hoteles del perímetro de consolidación. Incluyendo estos efectos, el incremento de los ingresos es del +1,0% (€+12,5M).

Ingresos Recurrentes FY'14 (€M)



- Los gastos de personal suben un +2,2% (€+10,1 M), explicados en un 47% (€+4,7 M) por el aumento de la actividad del grupo en el año (+2,2% de subida en ocupación consolidada) y efecto de la inflación y un 15% por la subida de los salarios base de convenios colectivos en Europa Central. El resto (€+3,9 M), se debe a la subida de los gastos a nivel grupo por el refuerzo de los equipos operativos, comerciales, web, revenue management y marketing de acuerdo al plan.
- El resto de gastos operativos (+2,3%, €9,1M) están por debajo del presupuesto de la compañía. Además, de esta subida, €+2,5M corresponden a gastos extraordinarios relacionados con proyectos asociados a la implantación del plan estratégico. Quitando este efecto, los gastos hubieran subido tan sólo un +1,6%, por debajo del aumento de la actividad del grupo.
- Como consecuencia de todo lo anterior y del menor gasto en las rentas (-2,1%), el EBITDA recurrente del año alcanza los €126,2M frente a los €123,1M del año anterior, logrando una mejora del +2,5% (€+3,1M), a pesar de la falta de contribución de los hoteles que han salido del perímetro de consolidación €-5,5M y del efecto negativo del tipo de cambio €-3,8M a nivel de EBITDA. Sin considerar estos efectos, el EBITDA recurrente habría mejorado un +10,1% respecto al año anterior.
- Con todo ello el resultado neto recurrente de la Compañía mejora en un +47,3% .

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

NH HOTEL GROUP CUENTA DE PYG						
(millones de €)	4T 2014	4T 2013	2014/2013	12M 2014	12M 2013	2014/2013
	M Eur.	M. Eur	Var. %	M Eur.	M. Eur	Var. %
Ingresos de la Actividad Hotelera	330,3	320,6	3,0%	1.265,1	1.252,6	1,0%
TOTAL INGRESOS	330,3	320,6	3,0%	1.265,1	1.252,6	1,0%
Coste de Personal	(114,6)	(109,7)	4,5%	(460,0)	(450,0)	2,2%
Gastos Directos de Gestión	(102,9)	(101,9)	1,0%	(413,2)	(404,1)	2,3%
BENEFICIO DE GESTIÓN	112,8	109,0	3,5%	391,8	398,4	(1,7%)
Reversion Provisión Contratos Onerosos	3,5	3,0	18,8%	16,1	12,4	30,0%
Arrendamientos y Contribución Urb.	(69,4)	(70,5)	(1,5%)	(281,7)	(287,7)	(2,1%)
EBITDA	46,9	41,4	13,2%	126,2	123,1	2,5%
Amortizaciones	(23,7)	(21,4)	11,1%	(89,1)	(88,9)	0,3%
EBIT	23,2	20,1	15,4%	37,0	34,2	8,4%
Gastos Financieros	(10,5)	(14,8)	(28,7%)	(49,9)	(57,9)	(13,9%)
Resultados Puesta en Equivalencia	(1,8)	2,8	165,1%	(2,0)	1,9	(207,4%)
EBT	10,8	8,1	32,9%	(14,9)	(21,9)	32,0%
Impuesto sobre Sociedades	1,4	(7,2)	(119,7%)	(4,1)	(13,4)	(69,8%)
Resultado antes de Minoritarios	12,2	0,9	1230,4%	(18,9)	(35,2)	46,3%
Intereses Minoritarios	(0,1)	(1,0)	(92,1%)	0,9	1,0	(15,4%)
RESULTADO NETO recurrente	12,2	(0,1)	13611,1%	(18,0)	(34,2)	47,3%
EBITDA no recurrente	(5,2)	(11,8)	56,3%	3,0	20,8	(85,7%)
Otros elementos no recurrentes	25,9	(17,6)	247,2%	5,5	(26,4)	120,9%
RESULTADO NETO incluyendo no-recurrente	32,9	(29,5)	211,4%	(9,6)	(39,8)	76,0%

Evolución financiera y otros hechos relevantes

- **Arrendamientos:** La compañía ha logrado reducir los gastos totales de arrendamiento en los 12 meses del año 2014 en un -2,1% por renegociaciones de contratos, principalmente en España y en Italia, y por el abandono de contratos con contribución negativa, compensando además incrementos de negociaciones en años anteriores y revisiones de IPC. A lo largo de los 12 meses se han realizado 61 actuaciones sobre hoteles en arrendamiento, logrando la cancelación de 5 contratos de arrendamiento con un coste de €0,7M. Con estas actuaciones se consiguen ahorros anualizados de €10,7M, de los cuales aproximadamente €6,0M tienen carácter estable a largo plazo. En el cuarto trimestre se han conseguido ahorros anualizados de €0,8M.
- **Gastos Financieros:** En el año 2014 el gasto financiero neto del grupo ascendió a 49,9M€, lo que supone una reducción del -13,9% con respecto al año precedente. Este hecho se debe en gran parte al descenso del Euribor, tipo de interés de referencia de la mayoría de la deuda a tipo variable del grupo, y a la reducción de deuda y márgenes como consecuencia de la refinanciación de gran parte de la deuda del grupo formalizada en noviembre de 2013.
- **Impuesto de Sociedades:** la diferencia con el ejercicio 2013 se corresponde fundamentalmente con la activación de pérdidas fiscales en el presente ejercicio 2014.
- **Intereses Minoritarios:** muestran principalmente los resultados atribuibles al socio de NH Hotel Group en la unidad de negocio italiana hasta la adquisición del 44,5% restante del capital de NH Italia a finales de junio.

EBITDA no recurrente

- **EBITDA no recurrente:** La variación en EBITDA se debe a que el año pasado se incluyeron mayores plusvalías por la venta del NH Gran Hotel Krasnapolsky que las registradas este año por las ventas del hotel Ámsterdam Centre y del Harrington Hall, así como gastos no recurrentes que incorporan mayoritariamente gastos derivados de la externalización de los servicios de limpieza y administración, provisiones de riesgos y gastos y cancelación de contratos de arrendamiento.
- **Otros elementos no recurrentes:** principalmente recoge el efecto derivado de la venta de Sotogrande (Cádiz) y de contabilizar el resto de la actividad de Sotogrande como disponible para la venta. Por otro lado incorpora impuestos derivados de la venta del Ámsterdam Centre, diferencias de tipo de cambio y el deterioro del activo contable por pérdidas fiscales en España por el cambio del tipo impositivo del 30% al 25%, efectivo desde 2015 y en dos años.

ACCIONES Y ACCIONISTAS

Al cierre del ejercicio 2014 el capital social de NH Hoteles, S.A. estaba representado por 350.271.788 acciones (308.271.788 acciones en 2013) al portador de 2 euros de valor nominal cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas. Todas estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos y se encuentran admitidas a cotización en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores.

Con fecha 30 de junio de 2014 quedó registrado y cerrado el aumento de capital de la Sociedad Dominante aprobado por el Consejo de Administración en su reunión de 14 de abril de 2014. Con dicha ampliación NH Hotel Group adquirió el 44.5% de NH Italia a Banca Intesa alcanzando de ese modo en 100% de NH Italia.

El mencionado aumento de capital quedó íntegramente suscrito y desembolsado y supuso la puesta en circulación de 42 Millones de nuevas acciones al precio de 4.70 euros situándose el capital en 350.3 millones de acciones.

De acuerdo con las últimas notificaciones recibidas por la Sociedad y con las comunicaciones realizadas a la Comisión Nacional del Mercado de Valores antes del cierre de cada ejercicio, las participaciones accionariales más significativas eran las siguientes a 31 de enero de 2015:

	2014	2013
HNA Group Co Limited	29.50%	20.00%
Grupo Inversor Hesperia, S.A.	9.24%	20.07%
Banco Santander, S.A.	8.57%	-
Intesa Sanpaolo, S.p.A	7.64%	4.52%
UBS Group AG	2.01%	-
Blackrock Inc.	2.31%	5.62%
Fidelity International Limited	0.96%	1.47%
Banco Financiero y de Ahorros, S.A.	-	12.60%
Pontegadea Inversiones, S.L.	-	4.06%
Acciones destinadas a cobertura del Plan de Retribución de empleados	0.10%	-
Acciones titularidad de empleados de NH	0.07%	0.12%

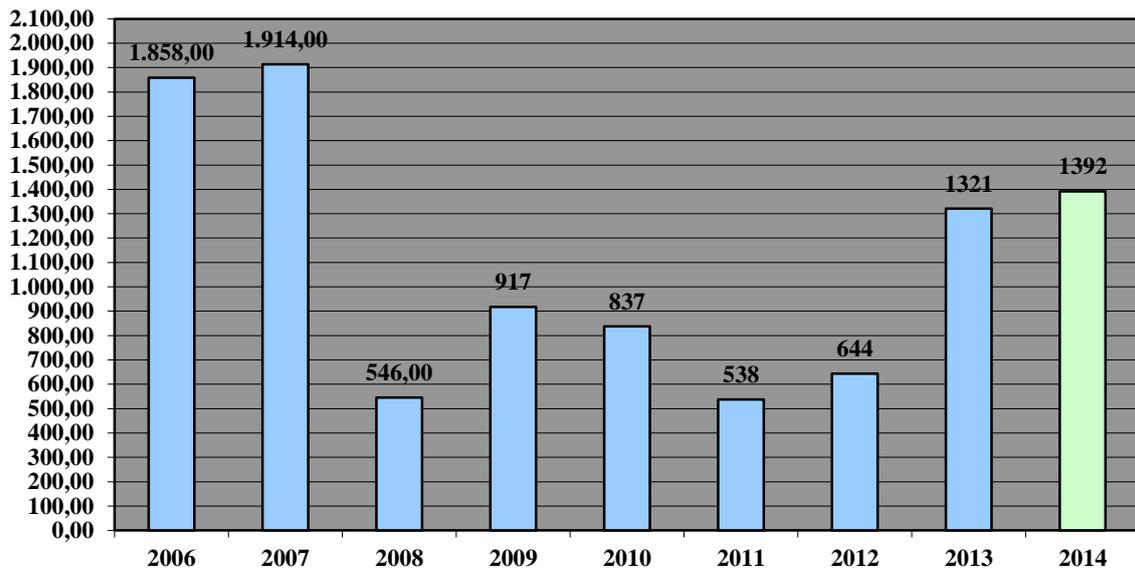
En enero de 2015, Intesa San Paolo a través de UBS Limited ha colocado el 100% de su participación en NH Hotel Group, S.A. a un grupo de inversores cualificados, por lo que a la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales Intesa San Paolo ya no es accionista de la Sociedad.

El 17 de enero de 2014 Banco Financiero y de Ahorros, S.A. comunicó a la CNMV la venta de las 38.834.034 acciones, representativas del 12,6% que aquélla ostentaba en NH Hoteles, S.A.

La cotización media de NH Hoteles, S.A. se situó en 4,28 euros por acción (3,52 euros en 2013), con un precio mínimo registrado en el mes de octubre de 3,06 euros por acción (2,20 euros en marzo de 2013) y un cambio máximo en marzo de 5,26 euros por acción (4,43 euros en diciembre 2013). La capitalización bursátil de la compañía al cierre de 2014 ascendía a 1.392,33 (1.320,94 millones en 2013).

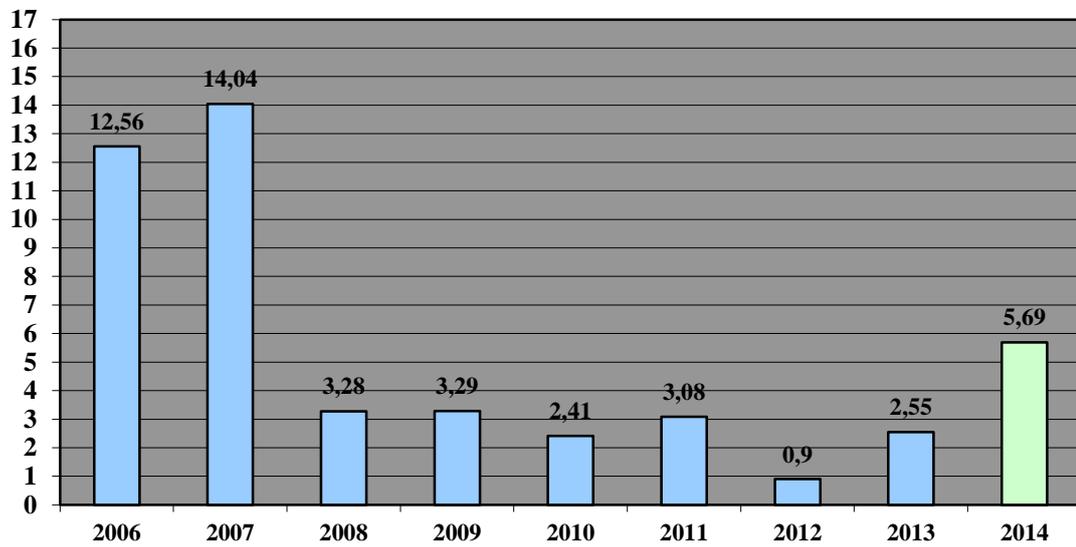
Al cierre del ejercicio, NH Hoteles, era titular de 9.359.003 acciones propias representativas del 2.67% de su capital social con un coste total de 38.821 mil euros. Del total de acciones propias, con fecha 4 de noviembre de 2013, se comunicó a la CNMV el préstamo de 9.000.000 de acciones a las tres entidades financieras que intervinieron en la colocación de los Bonos Convertibles o Canjeables por acciones de NH Hoteles, S.A. por importe de 250 millones de euros, para que dichas entidades financieras pudieran ofrecérselas a los suscriptores de bonos que así lo solicitaran.

CAPITALIZACIÓN 2006-2014 (en millones de euros)

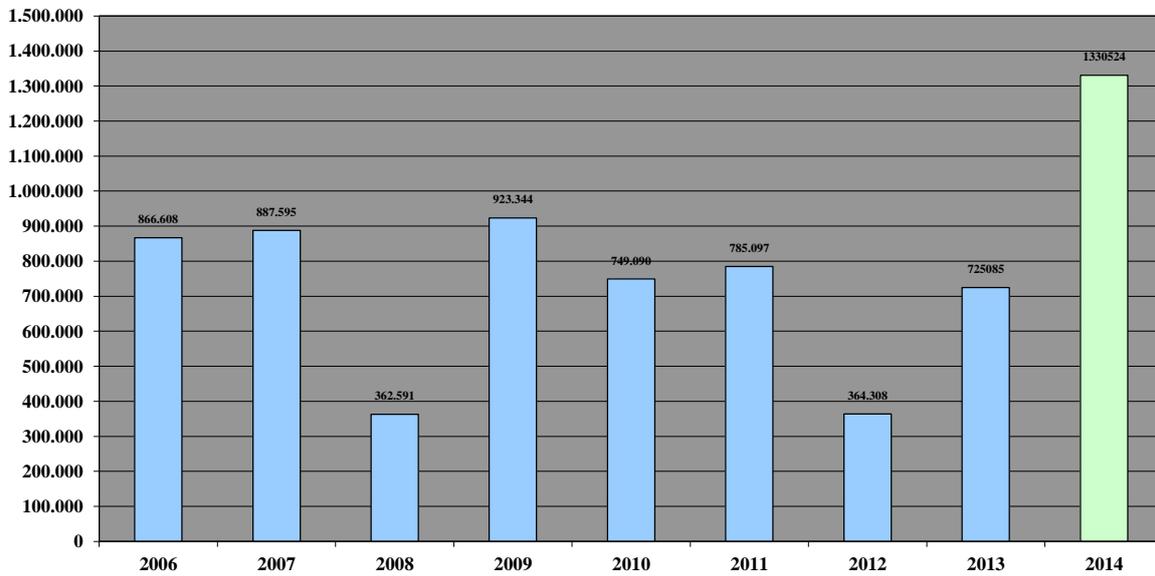


Durante el año 2014, se contrataron en el Mercado Continuo 339.283.674 acciones de NH Hoteles, S.A. (184.896.795 acciones en 2013), lo que representa 1,03 veces (1,66 veces en 2013) el número total de acciones en que se encuentra dividido el capital social, con una media de contratación diaria de la acción en el Mercado Continuo de 1.330.524 títulos (725.085 títulos en 2013).

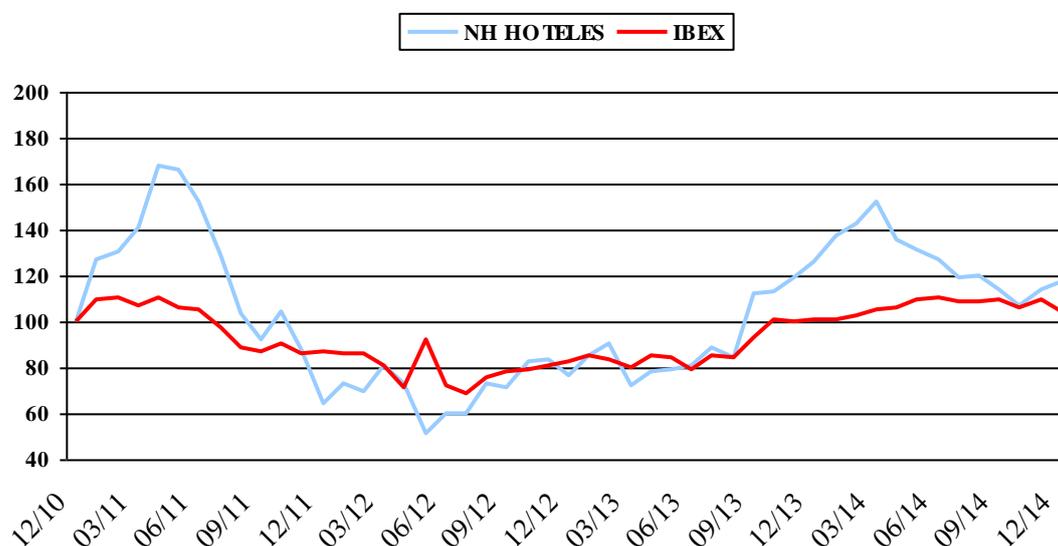
**CONTRATACIÓN MEDIA DIARIA (en millones de euros)
2006-2014**



**CONTRATACIÓN MEDIA DIARIA EN TITULOS
2006-2014**



EVOLUCIÓN NH HOTELES – IBEX DICIEMBRE 2010- DICIEMBRE 2014



EVOLUCIÓN PREVISIBLE

Continúan las buenas perspectivas del turismo para 2015. La Organización Mundial de Turismo (OMT) prevé que las llegadas de turistas internacionales crezcan entre un 3% y un 4% . Por regiones , se espera que el crecimiento sea más fuerte en Asia y el Pacífico (+4 % a +5%) y las Américas (+4 % a +5 %) , seguido de Europa (+3 % y + 4 %) . Para África se espera asimismo un aumento de entre el +3% y el +5 % , mientras que en Oriente Medio el crecimiento se situaría entre un +2 % y un +5 % .

La OMT espera también que la demanda siga creciendo a lo largo de este año, y que la situación económica mundial mejore a pesar de que todavía hay muchos retos por delante . El precio del petróleo se ha reducido a un nivel no visto desde 2009 y esto debería abaratar los costes del transporte e impulsar el crecimiento económico mediante la elevación del poder adquisitivo y la demanda privada de las economías importadoras de petróleo. También es positivo el Índice de Confianza que elabora la OMT . Según los 300 expertos consultados en todo el mundo para construir este índice , se espera que los resultados del turismo vayan a mejorar en 2015 , aunque es verdad que las expectativas son menos optimistas que hace un año. Europa consolida su posición como la región más visitada del mundo con un aumento de 22 millones de llegadas en 2014 y alcanzando un total de 588 millones . Gracias a estos resultados, el turismo está siendo un factor positivo que contribuye a la incipiente aunque todavía débil recuperación económica europea.

Si bien es verdad que el Business Plan del grupo 2014-2018 tiene como hipótesis macroeconómicas un crecimiento débil de las economías donde opera, cualquier mejora de las expectativas mundiales impulsaría los resultados del grupo. NH Hotel Group apunta a un crecimiento de los ingresos en el entorno del 5.0% para 2015 (excluyendo la incorporación de la recientemente adquirida Hoteles Royal), con un crecimiento del EBITDA del grupo de alrededor del 25%-30%. Asimismo 2015 será un año intenso en reformas, con más de 30 hoteles en cartera y una inversión cercana a los €100 millones. Financieramente los objetivos marcados siguen siendo los mismos, alcanzar un retorno sobre el capital empleado entre el 10% y el 15% y un endeudamiento de entre 3x y 4x a medio plazo. Las iniciativas del plan continúan su buena marcha y seguirán cumpliendo objetivos en 2015.

HECHOS POSTERIORES

El 2 de febrero de 2015 se cumplieron las condiciones para la eficacia del acuerdo vinculante suscrito por NH Hotel Group, S.A. para la adquisición de una participación mayoritaria, representativa del 80,77% del capital social, de Hoteles Royal, S.A. (“HR”), entidad de nacionalidad colombiana que es cabecera del grupo de gestión hotelera latinoamericano Hoteles Royal, con presencia fundamental en Colombia, Chile y Ecuador.

Como parte de los acuerdos alcanzados con los vendedores, NH ha asumido el compromiso de extender una oferta de compra a los restantes accionistas titulares del 19,23% del capital social de HR que no han sido parte de esta transacción. La oferta se extenderá en términos sustancialmente iguales a los acordados por NH con los vendedores del 80,77% del capital social de HR.

A resultas de esta operación, y tras la reciente venta en Colombia del hotel NH Bogotá Parque 93 en enero de 2015, NH refuerza su presencia en dichos países, pasando de 2 a 21 hoteles, y de 259 a 2.379 habitaciones bajo gestión.

El importe neto a satisfacer por el 100% del capital social de HR, descontados los 21,5 millones de euros cobrados por la venta del NH Bogotá Parque 93, es de 65,6 millones de euros, de los cuales (i) 48,18 millones de euros serán efectivamente desembolsados por NH a la formalización de la adquisición de las acciones (“Fecha de Cierre”) y financiados con una parte de los fondos obtenidos con la venta de Sotogrande en noviembre de 2014; y (ii) 17,42 millones de euros quedarán diferidos para ser desembolsados en un plazo de dos años desde la Fecha de Cierre, quedando además en garantía como es habitual en este tipo de operaciones.

Entre las condiciones que se han cumplido para la eficacia del mencionado acuerdo vinculante se incluye un acuerdo firmado entre NH, Carlson Rezidor Hotel Group y el grupo HR, en virtud del cual el grupo HR y Carlson Rezidor han acordado, entre otros aspectos, terminar el acuerdo de master franquicia que inicialmente concedía a una subsidiaria del grupo HR la exclusividad de la franquicia de la marca Radisson hasta el año 2018 para gran parte de Latinoamérica, y terminar los contratos de franquicia internacional relativos a la mayoría de los hoteles que venían siendo gestionados por el grupo HR bajo la enseña Radisson que permanecerán en HR y serán gestionados en el futuro bajo las marcas de NH.

Se estima que la “Fecha de Cierre” se producirá en las próximas semanas, una vez completadas determinadas formalidades relativas a los contratos de franquicia internacional, de lo que se informará oportunamente a los mercados. El Grupo está pendiente de asignar la diferencia de primera consolidación en la que influirán de forma notable los tipos de cambio.

Con estas operaciones NH adecúa su presencia en Colombia y, además, consolida una importante presencia en determinados mercados que había identificado como prioritarios, adquiriendo la gestión de activos en excelentes ubicaciones y adelantando considerablemente la consecución de los objetivos de su Plan Estratégico.