

**NH HOTELES, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES**

Estados Financieros Semestrales Consolidados e
Informe de Gestión Consolidado Intermedio
correspondientes al período de seis meses
terminado el 30 de junio de 2012

NH HOTELES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	30.06.12 (*)	31.12.11 (**)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	30.06.12 (*)	31.12.11 (**)
ACTIVO NO CORRIENTE				PATRIMONIO NETO	8		
Inmovilizado intangible-	4	224.800	227.543	FONDOS PROPIOS		1.198.363	1.222.952
<i>Fondo de comercio</i>		119.781	119.968	Capital		493.235	493.235
<i>Otro inmovilizado intangible</i>		105.019	107.575	Prima de emisión		413.747	413.747
Inmovilizado material		2.065.710	2.108.812	Reservas		330.574	321.653
Inversiones inmobiliarias		6.589	6.775	<i>Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias</i>		(11.591)	(11.914)
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación		73.089	73.727	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante		(27.602)	6.231
Activos financieros no corrientes	5	102.847	108.690	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR		(98.048)	(83.805)
Activos por impuesto diferido		135.152	134.936	Operaciones de cobertura		(2.306)	(376)
Otros activos no corrientes		803	1.328	Diferencias de conversión		(95.742)	(83.429)
		2.608.990	2.661.811	PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE		1.100.315	1.139.147
				INTERESES MINORITARIOS		198.229	204.650
						1.298.544	1.343.797
				PASIVO NO CORRIENTE			
				Subvenciones		21.044	21.195
				Provisiones no corrientes		25.602	30.846
				Pasivos no corrientes-	7	859.228	290.284
				<i>Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables</i>		794.651	225.923
				<i>Otros pasivos financieros</i>		64.577	64.361
				Pasivos por impuesto diferido		242.642	246.204
				Otros pasivos no corrientes		28	57
						1.148.544	588.586
				PASIVO CORRIENTE			
				Provisiones corrientes		825	1.241
				Pasivos financieros corrientes-	7	274.528	833.137
				<i>Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables</i>		269.743	831.122
				<i>valores negociables</i>		4.785	2.015
				<i>Otros pasivos financieros</i>		301.956	271.350
				Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar-		248.263	235.678
				<i>Proveedores</i>		53.693	35.672
				<i>Otros acreedores</i>		32.922	36.659
				Otros pasivos corrientes			
						610.231	1.142.387
TOTAL ACTIVO		3.057.319	3.074.770	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		3.057.319	3.074.770

(*) Saldos no auditados.

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

Las Notas explicativas 1 a 14 adjuntas forman parte integrante del balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2012.

NH HOTELES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**CUENTAS DE RESULTADOS RESUMIDAS CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 2011**
(Miles de Euros)

	Nota	30.06.2012(*)	30.06.2011(**)
Importe neto de la cifra de negocios	12	644.814	673.714
Trabajos realizados por la empresa para su activo		382	392
Aprovisionamientos		(38.434)	(46.061)
<i>Compras</i>		<i>(37.714)</i>	<i>(43.641)</i>
<i>Deterioro de existencias</i>		<i>(720)</i>	<i>(2.420)</i>
Otros ingresos de explotación		31	812
Gastos de personal		(207.922)	(234.610)
Otros gastos de explotación		(334.552)	(340.920)
Amortización del inmovilizado		(58.019)	(59.550)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		504	215
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		(8.468)	36.057
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(1.664)	30.049
Ingresos financieros		1.950	4.925
Gastos financieros		(33.495)	(28.005)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		(1.716)	11.567
Diferencias netas de cambio		55	67
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		-	(149)
RESULTADO FINANCIERO		(33.206)	(11.595)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación		(376)	(1.135)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	12	(35.246)	17.319
Impuestos sobre beneficios	14	2.889	3.350
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		(32.357)	20.669
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas, neto de impuestos		-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	12	(32.357)	20.669
<i>a) Resultado atribuido a la entidad dominante</i>		<i>(27.602)</i>	<i>22.449</i>
<i>b) Resultado atribuido a intereses minoritarios</i>		<i>(4.755)</i>	<i>(1.780)</i>
BENEFICIO/(PÉRDIDA) POR ACCIÓN			
<i>Básico y diluido</i>	3-b)	<i>(0,11)</i>	<i>0,09</i>

(*) Saldos no auditados.

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

Las Notas explicativas 1 a 14 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de resultados resumida consolidada correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2012.

NH HOTELES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS

EL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 2011

(Miles de Euros)

	30.06.2012 (*)	30.06.2011 (**)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	(32.357)	20.669
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO		
Por revalorización/(reversión) del inmovilizado material y de activos intangibles	-	-
Por valoración de instrumentos financieros-	(2.757)	4.128
<i>Activos financieros disponibles para la venta</i>	-	-
<i>Otros ingresos/(gastos)</i>	<i>(2.757)</i>	<i>4.128</i>
Por cobertura de flujos de efectivo	-	-
Diferencias de conversión	(12.526)	(20.412)
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	-	-
Entidades valoradas por el método de la participación	-	-
Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-	-
Efecto impositivo	827	-
	(14.456)	(16.284)
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:		
Por valoración de instrumentos financieros-	-	-
<i>Activos financieros disponibles para la venta</i>	-	-
<i>Otros ingresos/(gastos)</i>	-	-
Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
Diferencias de conversión	-	-
Entidades valoradas por el método de la participación	-	-
Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-	-
Efecto impositivo	-	-
	-	-
TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS	(46.813)	4.385
<i>a) Atribuidos a la entidad dominante</i>	<i>(41.845)</i>	<i>7.628</i>
<i>b) Atribuidos a intereses minoritarios</i>	<i>(4.968)</i>	<i>(3.243)</i>

(*) Saldos no auditados.

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

Las Notas explicativas 1 a 14 adjuntas forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos resumidos consolidados correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2012.

NH HOTELES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDO CONSOLIDADO

CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS

EL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 2011

(Miles de Euros)

	Patrimonio Neto Atribuido a la Sociedad Dominante							Intereses Minoritarios	Total Patrimonio Neto
	Fondos Propios								
	Capital	Prima de Emisión y Reservas	Acciones y participaciones en Patrimonio Propias	Resultado del Ejercicio Atribuido a la Entidad Dominante	Otros Instrumentos de Patrimonio Neto	Ajustes por Cambios de Valor			
Saldo final a justado al 31/12/2011	493.235	735.400	(11.914)	6.231	-	(83.805)	204.650	1.343.797	
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	(27.602)	-	(14.243)	(4.968)	(46.813)	
Operaciones con socios o propietarios	-	2.690	323	-	-	-	-	3.013	
Aumentos / (Reducciones) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	323	-	-	-	-	323	
Incrementos / (Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	
Otras operaciones con socios o propietarios	-	2.690	-	-	-	-	-	2.690	
Otras variaciones de patrimonio neto	-	6.231	-	(6.231)	-	-	(1.453)	(1.453)	
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	6.231	-	(6.231)	-	-	-	-	
Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	(1.453)	(1.453)	
Saldo final al 30/06/2012 (*)	493.235	744.321	(11.591)	(27.602)	-	(98.048)	198.229	1.298.544	

	Patrimonio Neto Atribuido a la Sociedad Dominante							Intereses Minoritarios	Total Patrimonio Neto
	Fondos Propios								
	Capital	Prima de Emisión y Reservas	Acciones y participaciones en Patrimonio Propias	Resultado del Ejercicio Atribuido a la Entidad Dominante	Otros Instrumentos de Patrimonio Neto	Ajustes por Cambios de Valor			
Saldo final a justado al 31/12/2010	493.235	779.210	(370)	(41.296)	-	(66.117)	204.155	1.368.817	
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	22.449	-	(14.821)	(3.243)	4.385	
Operaciones con socios o propietarios	-	(6.762)	(11.525)	-	-	-	-	(18.287)	
Aumentos / (Reducciones) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	(11.525)	-	-	-	-	(11.525)	
Incrementos / (Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	
Otras operaciones con socios o propietarios	-	(6.762)	-	-	-	-	-	(6.762)	
Otras variaciones de patrimonio neto	-	(41.296)	-	41.296	-	-	(548)	(548)	
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	(41.296)	-	41.296	-	-	-	-	
Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	(548)	(548)	
Saldo final al 30/06/2011 (**)	493.235	731.152	(11.895)	22.449	-	(80.938)	200.364	1.354.367	

(*) Saldos no auditados.

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

Las Notas explicativas 1 a 14 adjuntas forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2012.

NH HOTELES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS CONSOLIDADOS GENERADOS EN LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 2011

(Miles de Euros)

	30/06/12 (*)	30/06/11 (**)
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4)	35.536	70.265
1. Resultado antes de impuestos	(35.246)	17.319
2. Ajustes del resultado:	97.753	31.800
(+) Amortización del inmovilizado	58.019	59.550
(+/-) Otros ajustes del resultado (netos)	39.734	(27.750)
3. Cambios en el capital corriente	(22.386)	22.069
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(4.585)	(923)
(-) Pagos de intereses	-	-
(-) Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-	-
(+) Cobros de dividendos	-	-
(+) Cobros de intereses	-	-
(+/-) Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	(4.585)	(923)
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	-	-
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1 + 2 + 3)	(16.965)	3.115
1. Pagos por inversiones:	(19.907)	(39.909)
(-) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(238)	-
(-) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(17.092)	(30.048)
(-) Otros activos financieros	(2.577)	(9.861)
(-) Otros activos	-	-
2. Cobros por desinversiones:	1.128	38.127
(+) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	-	-
(+) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	543	37.955
(+) Otros activos financieros	60	172
(+) Otros activos	525	-
3. Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	1.814	4.897
(+) Cobros de dividendos	-	-
(+) Cobros de intereses	1.814	4.897
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión	-	-
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1 + 2 + 3 + 4)	(33.402)	(102.865)
1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	-	-
(+) Emisión	-	-
(-) Amortización	-	-
(-) Adquisición	-	-
(+) Enajenación	-	-
2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	(5.393)	(71.858)
(+) Emisión	6.081	(71.368)
(-) Devolución y amortización	(11.474)	(490)
3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-	-
4. Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	(28.009)	(31.007)
(-) Pagos de intereses	(25.396)	(27.293)
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	(2.613)	(3.714)
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	(133)	(1.405)
E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C + D)	(14.964)	(30.890)
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO	91.143	173.117
G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (E + F)	76.179	142.227
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO		
(+) Caja y bancos	76.179	142.227
(+) Otros activos financieros	-	-
(-) Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	-	-
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	76.179	142.227

(*) Saldos no auditados.

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

Las Notas explicativas 1 a 14 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo resumido consolidado generado en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2012.

NH Hoteles, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas explicativas a los estados financieros semestrales resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2012

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

a) *Introducción*

NH Hoteles, S.A. (en adelante la “Sociedad Dominante”) es una sociedad constituida en España de conformidad con la Ley de Sociedades Anónimas. El objeto social, de acuerdo con sus estatutos es, fundamentalmente, la explotación y gestión de establecimientos hoteleros. Su domicilio social se encuentra en Santa Engracia, nº 120 (Madrid). En la página “web”: www.nh-hotels.com y en su domicilio social pueden consultarse los estatutos sociales y demás información pública sobre la Sociedad Dominante.

Adicionalmente a las operaciones que lleva a cabo directamente, la Sociedad Dominante es cabecera de un grupo de entidades dependientes, que se dedican a actividades diversas y que constituyen, junto con ella, el Grupo NH (en adelante, el “Grupo” o el “Grupo NH”). Consecuentemente, la Sociedad Dominante está obligada a elaborar, además de sus propias cuentas anuales individuales, cuentas anuales consolidadas del Grupo, que incluyen, asimismo, las participaciones en negocios conjuntos e inversiones en entidades asociadas.

Al 30 de junio de 2012 el Grupo NH Hoteles está presente con hoteles operativos en 27 países, con 395 hoteles y 58.856 habitaciones, de los que el 83% se encuentran en España, Alemania, Italia y Benelux.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2011 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de NH Hoteles, S.A. celebrada el 29 de junio de 2012.

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

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios que se iniciaron a partir del 1 de enero de 2005 conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) que hayan sido previamente adoptadas por la Unión Europea.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2011 del Grupo fueron formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, aplicando los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración descritos en la Nota 4 de la memoria de dichas cuentas anuales consolidadas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2011 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de tesorería consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados se presentan de acuerdo con la NIC 34 sobre Información Financiera Intermedia, y han sido formulados por los Administradores de la Sociedad Dominante el 31 de agosto de 2012, todo ello conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34 la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el semestre y no duplicando la información publicada

previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2011.

Las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011.

Durante el primer semestre de 2012 han entrado en vigor las siguientes normas, que, en caso de resultar de aplicación, han sido utilizadas por el Grupo en la elaboración de los estados financieros intermedios resumidos consolidados:

Normas adoptadas en el período que no han tenido efecto en los estados financieros intermedios resumidos consolidados

Las siguientes normas han sido aplicadas en estas cuentas anuales sin que hayan tenido impactos significativos ni en las cifras reportadas ni en la presentación y desglose de estas cuentas anuales:

Modificación de NIIF 7 – Desglose de instrumentos financieros: transferencia de activos financieros

Esta modificación ha ampliado significativamente los desgloses a realizar en relación con las transferencias de activos financieros, sobre todo cuando se mantiene algún tipo de implicación continuada en el activo transferido.

Esta modificación no ha tenido efecto en la información presentada en los estados financieros intermedios resumidos.

Modificación de NIC 12 – Impuesto sobre las ganancias – Impuestos diferidos relacionados con las propiedades inmobiliarias

La modificación introduce una excepción a los principios generales de NIC 12 que afecta a los impuestos diferidos relacionados con propiedades inmobiliarias valoradas de acuerdo al modelo de valor razonable de NIC 40 Propiedades de inversión. En estos casos, se introduce una presunción de cara al cálculo de los impuestos diferidos que sean aplicables de que el valor en libros de estos activos será recuperado en su totalidad vía venta.

Esta modificación no supone una variación de los impuestos diferidos actualmente contabilizados relacionados con las propiedades inmobiliarias en balance.

Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

Normas, modificaciones e interpretaciones	Contenido	Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de
No aprobadas todavía para su uso en la Unión Europea		
NIIF 9 Instrumentos financieros: Clasificación y valoración (publicada en noviembre de 2009 y en octubre de 2010)	Sustituye a los requisitos de clasificación, valoración de activos y pasivos financieros y bajas en las cuentas de NIC 39	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2015
NIIF 10 Estados financieros consolidados (publicada en mayo de 2011)	Sustituye los requisitos de consolidación actuales de NIC 27	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013 (2)
NIIF 11 Acuerdos conjuntos (publicada en mayo de 2011)	Sustituye a la actual NIC 31 sobre negocios conjuntos	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013 (2)
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	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013 (2)
NIIF 13 Medición del Valor Razonable (publicada en mayo de 2011)	Establece el marco para la valoración a Valor Razonable	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013
NIC 27 (Revisada) Estados financieros individuales (publicada en mayo de 2011)	Se revisa la norma, puesto que la emisión de NIIF 10 ahora únicamente comprenderá los estados financieros separados de una entidad	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013 (2)
NIC 28 (Revisada) Inversiones en asociadas y negocios conjuntos (publicada en mayor de 2011)	Revisión paralela en relación con la emisión de NIIF 11. Acuerdos conjuntos	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013 (2)
Modificación de NIC 32 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 e introducción de nuevos desgloses en NIIF 7	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014
Modificación de NIIF 7 Compensación de activos con pasivos financieros (publicada en diciembre de 2011)		Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013
Mejoras a las NIIF Ciclo 2009-2011 (publicada en mayo de 2012)	Modificaciones menores de una serie de normas	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013
Reglas de transición: Modificación a NIIF 10, 11 Y 12 (publicada en junio de 2012)	Clasificación de las reglas de transición de estas normas.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013
Interpretación IFRIC 20: Costes de extracción en la fase de producción de una mina a cielo abierto (publicada en octubre de 2011)	El Comité de Interpretaciones de las NIIF aborda el tratamiento contable de los costes de eliminación de materiales residuales en las minas a cielo abierto	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013

(2) El 1 de junio de 2012 el Accounting Regulatory Committee de la UE ha aprobado retrasar la fecha efectiva de la NIIF 10, 11 y 12 y las nuevas NIC 27 y NIC 28 a los ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014. Se permitirá la aplicación anticipada una vez que estas normas estén aprobadas para su uso en UE.

El contenido de estas normas e interpretaciones se recogía en la Nota 2 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011 y definitivamente su entrada en vigor no ha supuesto ningún impacto significativo para el Grupo.

No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en los estados financieros semestrales resumidos consolidados, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

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 correspondientes al ejercicio 2011.

En los estados financieros semestrales resumidos consolidados se han utilizado ocasionalmente 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. El gasto por Impuesto sobre Sociedades, que, de acuerdo con la NIC 34, se reconoce en períodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que el Grupo espera para el período anual (véase Nota 14);
2. La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (véase Notas 4 y 6);
3. Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos por pensiones y otros compromisos con el personal;
4. La vida útil de los activos materiales e inmateriales;
5. La valoración de los fondos de comercio;
6. El valor de mercado de determinados instrumentos financieros;
7. El cálculo de provisiones;
8. El valor razonable de los activos y pasivos adquiridos en las combinaciones de negocios habidas durante el período de seis meses.

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 2012 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 la cuenta de resultados consolidada de los ejercicios afectados.

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

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

- Los valores razonables de activos y pasivos financieros con los términos y condiciones estándar y que se negocian en los mercados activos y líquidos se determinarán con referencia a los precios cotizados en el mercado.
- El valor razonable de otros activos financieros y pasivos financieros (excluidos los instrumentos derivados) se determinan de acuerdo con los modelos de valoración generalmente aceptados sobre la base de descuento de flujos de caja utilizando los precios de transacciones observables del mercado y las cotizaciones de contribuidores para instrumentos similares.

- Para la determinación del valor razonable de los derivados de tipo de interés se utiliza el descuento de los flujos de caja en base a los implícitos determinados por la curva de tipos de interés según las condiciones del mercado. Para la determinación del valor razonable de opciones, el Grupo utiliza el modelo de valoración de Black & Scholes y sus variantes, utilizando a tal efecto las volatilidades de mercado para los precios de ejercicio y vencimientos de dichas opciones.

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

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

d) Activos y pasivos contingentes

En la Nota 25 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 se facilita información sobre los activos y pasivos contingentes a dicha fecha. Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2012 no se han producido cambios significativos en los activos y pasivos contingentes del Grupo.

e) Corrección de errores

En los estados financieros semestrales resumidos consolidados del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2012 no se han producido correcciones de errores con influencia significativa.

f) Comparación de la información

La información contenida en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados correspondiente al primer semestre del ejercicio 2011 se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2012.

g) Estacionalidad de las transacciones del Grupo

Dadas las actividades a las que se dedican las Sociedades del Grupo, las transacciones del mismo no cuentan con un marcado carácter cíclico o estacional. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas explicativas a los estados financieros semestrales resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2012. No obstante, las ventas del segmento de negocio de promoción inmobiliaria tienden a concentrarse a finales de cada ejercicio.

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 resumidos consolidados.

i) Hechos posteriores

Durante el mes de Julio de 2012 ha tenido lugar la refinanciación del Grupo en Italia.

El préstamo ha sido otorgado por Banca IMI a NH Italia por un importe total de 75 millones de euros con vencimiento a 3 años prorrogables otros 2 a elección del prestatario. Esta financiación con la garantía de activos de las filiales de NH Italia constituye una refinanciación de las inversiones realizadas durante los últimos años en renovación de la planta hotelera en Italia además del último pago por la compra de la cadena Jolly Hotels. Mantiene un margen de tipo de interés del 4,25% sobre Euribor.

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

Durante los seis primeros meses del año el Grupo no ha realizado ningún cambio significativo en su composición.

3. Dividendos pagados por la Sociedad Dominante

a) Dividendos pagados por la Sociedad Dominante

La Sociedad no ha repartido dividendos durante el período. La Junta General de Accionistas celebrada con fecha 29 de junio de 2012 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:

	30/06/2012	30/06/2011
Beneficio/(Pérdida) neto del semestre (miles de euros)	(27.602)	22.449
Número medio ponderado de acciones en circulación (en miles)	244.608	245.490
Beneficio/(Pérdida) básico y diluido por acción (euros)	(0,11)	0,09

Al 30 de junio de 2012 y 2011, el beneficio diluido por acción es el mismo que el beneficio por acción, ya que no existen obligaciones o acciones que pudieran convertirse potencialmente en ordinarias.

4. Fondo de comercio

El desglose del epígrafe “Fondo de comercio” al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, en función de las sociedades que lo originan, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2012	31/12/2011
NH Hoteles Deutschland, GmbH y NH Hoteles Austria, GmbH	108.068	108.068
Polis Corporation, S.A.	7.436	7.628
Otros	4.277	4.272
	119.781	119.968

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	17.574
UGE 21	11.319
UGE 22	8.508
UGE 24	8.019
UGE 12	8.132
UGE 13	6.500
UGE 2	5.774
UGE 9	4.121
UGE´s con fondos de comercio asignados individualmente < 4 M€	49.834
	119.781

Las políticas relativas al análisis de deterioro aplicado por el Grupo a sus activos intangibles y a sus fondos de comercio en particular se describen en la Nota 4 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011.

De acuerdo con los métodos utilizados y conforme a las estimaciones, proyecciones y valoraciones de que disponen los Administradores de la Sociedad Dominante, durante los seis primeros meses de 2012 no se han producido pérdidas de valor sufridas por estos activos.

5. Activos financieros

Composición y desglose

A continuación se indica el desglose de los activos financieros del Grupo al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros					
	30/06/2012					
	Activos Financieros Mantenidos para Negociar	Financieros a VR con Cambios en PyG	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Préstamos y Partidas a Cobrar	Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento	Derivados de Cobertura
Instrumentos de patrimonio	-	-	12.330	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-	79.897	-	-
Derivados	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	-	-	10.620	-	-
Largo plazo / no corrientes	-	-	12.330	90.517	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-
Valores representativos de la deuda	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	-
Corto plazo / corrientes	-	-	-	-	-	-
Total	-	-	12.330	90.517	-	-

Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros					
	31/12/2011					
	Activos Financieros Mantenidos para Negociar	Financieros a VR con Cambios en PyG	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Préstamos y Partidas a Cobrar	Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento	Derivados de Cobertura
Instrumentos de patrimonio	-	-	12.506	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-	82.412	-	-
Derivados	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	-	-	13.772	-	-
Largo plazo / no corrientes	-	-	12.506	96.184	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-
Valores representativos de la deuda	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	-
Corto plazo / corrientes	-	-	-	-	-	-
Total	-	-	12.506	96.184	-	-

6. Existencias

Dentro de este epígrafe del balance de situación resumido consolidado se recogen, principalmente, los terrenos destinados a la actividad de promoción inmobiliaria propiedad de las sociedades del Grupo con dicho objeto social.

La composición de las existencias al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Terrenos urbanizados	46.558	46.558
Terrenos no urbanizados	11.591	11.591
Obras terminadas	50.773	49.717
Materiales auxiliares y otros	8.221	8.362
	117.143	116.228

El Grupo posee en la actualidad, aproximadamente, 1.535.000 metros cuadrados de terrenos. Su situación urbanística está regulada en el Plan General de Ordenación Urbana de San Roque, aprobado por la Comisión Provincial de Urbanismo de Cádiz de fecha 2 de noviembre de 1987, en el que se clasifican los terrenos propiedad del Grupo principalmente como suelo urbanizable programado. El coste medio de los terrenos urbanizados asciende a 42 euros por metro cuadrado y el de los terrenos sin urbanizar a 22 euros por metro cuadrado al 30 de junio de 2012.

Con fecha 23 de abril de 2007, el Grupo firmó un convenio urbanístico con el Ayuntamiento de San Roque de naturaleza jurídico-administrativa al amparo de lo dispuesto en la Ley 7/2002, de 17 de diciembre, de Ordenación Urbanística de Andalucía. La edificabilidad asignada en dicho convenio totaliza 633.893 m² y 2.887 viviendas, superando ampliamente las contempladas en la revisión inicial de Plan de febrero de 2005, quedando éste sin efecto, e igualando dicha edificabilidad a la asignada según el citado Plan General de 1987.

Los compromisos de venta de promociones contraídos con clientes al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 ascienden a 6.483 y 5.597 miles de euros, respectivamente. La mayor parte de estas ventas corresponden a los desarrollos residenciales de Ribera del Marlin, Las Cimas de Almenara II y a atraques de La Marina.

7. Pasivos financieros

a) *Composición y desglose*

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros del Grupo al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros			
	30/06/2012			
	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	-	-	794.651	-
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	-
Derivados	44.900	-	-	2.309
Otros pasivos financieros	-	-	17.368	-
Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes	44.900	-	812.019	2.309
Deudas con entidades de crédito	-	-	269.743	-
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	4.785	-
Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes	-	-	274.528	-
Total	44.900	-	1.086.547	2.309

Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros			
	31/12/2011			
	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	-	-	225.923	-
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	-
Derivados	43.575	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	20.786	-
Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes	43.575	-	246.709	-
Deudas con entidades de crédito	-	-	831.122	-
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	-
Derivados	552	-	-	1.047
Otros pasivos financieros	-	-	416	-
Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes	552	-	831.538	1.047
Total	44.127	-	1.078.247	1.047

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 3 según la jerarquía de cálculo establecida en la NIIF 7, mientras que el plan de retribución y los otros instrumentos financieros derivados, recogidos en las categorías “Pasivos financieros mantenidos para negociar” y “Derivados de cobertura”, se han clasificado como de nivel 2.

b) Pasivos financieros mantenidos para negociar

El “equity swap” que cubre el Plan de Incentivos aprobado en el ejercicio 2007, cuyas características principales se detallan en la Nota 19 de las cuentas consolidadas al 31 de diciembre de 2011, ha supuesto un gasto financiero por importe de 969 miles de euros. Adicionalmente, y como consecuencia de la negativa evolución del precio de la acción entre el 31 de diciembre de 2011 y el 30 de junio de 2012 (de 2,18 a 2,05 euros) el Grupo ha procedido a dotar una provisión de 853 miles de euros con objeto de cubrir la mencionada diferencia. La provisión total por este concepto, después de la dotación antedicha, asciende a 44.750 miles de euros al 30 de junio de 2012.

c) *Débitos y partidas a pagar*

Deudas con entidades de crédito: el detalle de deudas con entidades de crédito al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente (en miles de euros):

	<u>Limite</u>	<u>Disponible</u>	<u>Dispuesto</u>	<u>Vencimientos</u>			<u>Resto</u>
				<u>2012-13</u>	<u>2013-14</u>	<u>2014-15</u>	
Préstamos hipotecarios	169.957	-	169.957	32.255	20.516	19.148	98.038
Tipo fijo	46.664	-	46.664	2.547	2.204	2.939	38.974
Tipo variable	123.293	-	123.293	29.708	18.313	16.209	59.064
Préstamos patrimoniales	10.784	-	10.784	8.523	2.261	-	-
Tipo variable	10.784	-	10.784	8.523	2.261	-	-
Préstamos pignoratícios	60.000	-	60.000	60.000	-	-	-
Tipo variable	60.000	-	60.000	60.000	-	-	-
Préstamos subordinados	75.000	-	75.000	-	-	-	75.000
Tipo variable	75.000	-	75.000	-	-	-	75.000
Préstamos sindicados	730.000	11.096	718.904	131.600	134.504	81.600	371.200
Tipo variable	143.622	-	143.622	14.362	14.362	14.362	100.535
Tipo variable	150.000	-	150.000	-	-	-	150.000
Tipo variable	250.000	-	250.000	100.000	100.000	50.000	-
Tipo variable	14.000	11.096	2.904	-	2.904	-	-
Tipo fijo	172.378	-	172.378	17.238	17.238	17.238	120.665
Líneas de crédito	26.300	(1.515)	27.815	27.815	-	-	-
Tipo variable	26.300	(1.515)	27.815	27.815	-	-	-
Deuda bruta 30.06.12	1.072.042	9.581	1.062.460	260.192	157.282	100.748	544.238
Deuda por intereses			11.141	11.141			
Peridificación de gastos de formalización pagados			(9.207)	(1.590)	(1.723)	(1.723)	(4.171)
Situación de endeudamiento a 30.06.2012	1.072.042	9.581	1.064.394	269.743	155.559	99.025	540.067
Situación de endeudamiento a 31.12.2011	1.079.570	22.043	1.057.045	831.122	27.501	24.967	173.455

Es relevante por su impacto en la estructura de la deuda financiera bruta, la firma del nuevo contrato del préstamo sindicado durante el primer semestre del ejercicio 2012:

- Préstamo otorgado por un sindicato bancario (33 entidades) a NH Finance por importe total de 716 millones de euros dividido en 3 tramos. Dos hasta 5 años, tramo Senior A1 por 316 millones de euros y A2 Revolving por 150 millones de euros. Un tercer tramo a 3 años A2 para un rápido desapalancamiento. Todos ellos a un tipo Euribor de referencia y un margen de 4,5%. Una gran mayoría de las filiales garantes aportan activos o pignoración de acciones en garantía de dicho préstamo.

De acuerdo al contrato del préstamo sindicado firmado el 24 de Abril de 2012 por NH Finance la primera cuota del tramo A1 tendrá lugar el 31 de Marzo de 2013 por importe de 31,6 millones de euros. A la primera desinversión estratégica, el Grupo comprometió una amortización de 100 millones de Euros del tramo B.

Durante el mes de Julio de 2012 además tuvo lugar la refinanciación del Grupo en Italia:

- Préstamo otorgado por Banca IMI a NH Italia por un importe total de 75 millones de euros con vencimiento a 3 años prorrogables otros 2 a elección del prestatario. Esta financiación con la garantía de activos de las filiales de NH Italia constituye una refinanciación de las inversiones realizadas durante los últimos años en renovación de la planta hotelera en Italia además del último pago por la compra de la cadena Jolly Hotels. Mantiene un margen de tipo de interés del 4,25% sobre Euribor.

Al 30 de Junio de 2012 la inversión total acumulada del Grupo (capex) durante el ejercicio asciende a 19 millones de euros, destacando NH Eurobuilding, NH Villa de Bilbao, NH Berlin Mitte, NH President y Nh Firenze.

Con objeto de protegerse ante eventuales subidas del tipo de interés de referencia en los próximos cinco años, al 30 de junio de 2012, el Grupo tiene una cobertura del riesgo de tipo de interés del préstamo sindicado por importe total de 172 millones de euros, mediante Swaps (combinación de opciones a tipo fijo) con bandas de entre 1,215% y 1,265% de tipo fijo para el Euribor 3 meses.

8. Patrimonio neto

a) *Capital emitido*

Al 30 de junio de 2012 el capital social de la Sociedad Dominante está representado por 246.617.430 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 seis meses terminados el 30 de junio de 2012 y el 30 de junio de 2011, son las siguientes:

- Reservas indisponibles

Al 30 de junio de 2012 el Grupo posee acciones propias por un importe total de 11.591 miles de euros y por lo tanto tiene que dotar la reserva por acciones propias que la Sociedad Dominante está obligada a dotar en sus cuentas anuales individuales, en aplicación de la legislación mercantil vigente.

- Otras reservas

El epígrafe de otras reservas en los estados financieros semestrales resumidos consolidados al 30 de junio de 2012 ha aumentado con motivo de las reservas positivas aportadas por las sociedades dependientes.

c) *Acciones y participaciones en patrimonio propias*

El epígrafe "Acciones propias" del estado de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado correspondiente hace referencia a las acciones de la Sociedad Dominante. Al 30 de junio de 2012 el Grupo posee 1.937.517 acciones propias.

En el primer semestre de 2012 el Grupo ha realizado diversas operaciones de adquisición directa o indirecta (22.000 títulos) y de transmisión directa o indirecta (140.912 títulos) de acciones propias, dentro de los límites legalmente establecidos y con las preceptivas comunicaciones a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

d) Ajustes por cambio de valor

Operaciones de cobertura: recoge el importe neto de las variaciones de valor razonable de determinados instrumentos derivados (véase Nota 7).

La moneda funcional del Grupo es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en “moneda extranjera”.

En la consolidación, los saldos de las cuentas anuales de las entidades consolidadas cuya moneda funcional es distinta del euro se convierten a euros de la siguiente forma:

- Los activos (incluyendo fondos de comercio generados en la adquisición de una entidad extranjera) y pasivos se convierten por aplicación del tipo de cambio de cierre del ejercicio.
- Las partidas de ingresos y gastos se convierten según los tipos de cambio medios del ejercicio.
- El patrimonio neto, a los tipos de cambio históricos.
- Las diferencias de cambio que surjan, en su caso, se clasifican separadamente en el patrimonio neto. Dichas diferencias se reconocen como ingresos o gastos en el período en que se realiza o enajena la operación en el extranjero.

El Grupo efectúa operaciones de cobertura para mitigar su exposición a las variaciones de los tipos de interés.

e) Intereses minoritarios

Los principales movimientos experimentados en este epígrafe durante el primer semestre del año han sido consecuencia del efecto de los intereses minoritarios de la cuenta de pérdidas y ganancias de NH Italia, S.r.l..

9. Litigios

En la Nota 25 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 se describen los principales litigios de naturaleza fiscal y legal que afectaban al Grupo a dicha fecha. A fecha 30 de Junio de 2012 se señala que:

- Se ha alcanzado una transacción judicial respecto de la terminación del contrato de arrendamiento del local de negocio en el cual se reclamaban al Grupo NH las rentas devengadas.
- La propiedad de un hotel ha interpuesto una demanda de juicio verbal en reclamación de determinadas cantidades desde octubre de 2011. La fecha prevista para el juicio verbal es el próximo día 6 de noviembre de 2012.

10. 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 los seis primeros meses de 2012 y 2011 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				
	30/06/2012				
	Accionistas Significativos	Administra- dores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Gastos:					
Gastos financieros	5.295	-	-	-	5.295
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	-
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	-	-	-
Arrendamientos	4.810	-	-	-	4.810
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	969	-	-	-	969
	11.074	-	-	-	11.074
Ingresos:					
Ingresos financieros	-	136	-	-	136
Contratos de gestión o colaboración	2.549	-	-	-	2.549
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	-	-	-
Dividendos recibidos	-	-	-	-	-
Arrendamientos	-	-	-	-	-
Prestación de servicios	-	-	55	-	55
Venta de bienes (terminados o en curso)	-	-	-	-	-
Beneficios por baja o enajenación de activos	-	-	-	-	-
Otros ingresos	-	-	-	-	-
	2.549	136	55	-	2.740

- Los gastos financieros devengados en relación a los acuerdos de financiación con entidades de crédito accionistas de la Sociedad Dominante han ascendido a 5.295 miles de euros durante el primer semestre de 2012 (3.501 miles de euros durante el primer semestre del ejercicio 2011).
- El Grupo ha firmado diversos acuerdos de arrendamiento operativo con Pontegadea Inversiones, S.L. cuyo importe total ha ascendido a 4.810 miles de euros durante el primer semestre de 2012 (5.420 miles de euros durante el primer semestre de 2011).
- Adicionalmente, el Grupo mantiene con Bankia (antes Caja Madrid) un contrato de permuta financiera, para cubrir las posibles responsabilidades de financiación derivadas del Plan de Retribución referenciado al Valor de Cotización de la Acción 2007-2013 (véase Nota 7.a). Al 30 de junio de 2012 los gastos financieros asociados a este contrato ascienden a 969 miles de euros (825 miles de euros al 30 de junio de 2011).
- 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 2012.
- Dentro del epígrafe ingresos financieros, se debe referir la financiación concedida en 1998 a directivos del Grupo para la compra de acciones de la Sociedad Dominante. Dicha financiación, convertida en préstamo en 2001, se encuentra al 30 de junio de 2012 garantizada con las propias acciones y concede a los prestatarios la facultad de prorrogar la duración de los préstamos hasta, como máximo, el 30 de abril de 2013. Estos préstamos han devengado unos intereses por importe de 136 miles de euros durante el presente ejercicio.
- En el epígrafe “Prestación de servicios” se encuentran las comisiones facturadas por la venta de apartamentos y locales a Residencial Marlin, S.L..

Otras Transacciones	Miles de Euros				
	30/06/2012				
	Accionistas Significativos	Administra- dores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Compras de activos materiales, intangibles u otros activos	-	-	-	-	-
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	-	-	83	-	83
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	-	-	-	-	-
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	-	-	-	-	-
Ventas de activos materiales, intangibles u otros activos	-	-	-	-	-
Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	47.223	-	-	-	47.223
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	-	-	-	-	-
Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	-	-	-	-	-
Garantías y avales prestados	-	-	-	-	-
Garantías y avales recibidos	-	-	-	-	-
Compromisos adquiridos	-	-	-	-	-
Compromisos/garantías cancelados	-	-	-	-	-
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	-	-	-	-
Otras operaciones	2.584	-	-	-	2.584

Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital

La composición de este epígrafe con accionistas significativos del Grupo al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 se compone de la siguiente manera:

	Miles de Euros		
	2012	2011	Movimiento
Banco Financiero y de Ahorros, S.A.	132.000	131.114	886
Intesa Sanpaolo SpA	96.012	73.409	22.603
Kutxabank	28.400	10.500	17.900
NCG Banco, S.A.	29.296	29.503	(207)
Banco Mare Nostrum, S.A.	10.325	10.325	-
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Zaragoza, Aragón y Rioja	14.450	8.339	6.111
Total	310.483	263.190	47.293
Intereses devengados no exigibles	15	85	(70)

Los gastos financieros devengados no vencidos en relación a los acuerdos de financiación con entidades de crédito accionistas de la Sociedad Dominante han ascendido a 15 miles de euros al 30 de junio de 2012 (85 miles de euros al 31 de diciembre de 2011).

Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital

	Miles de Euros		
	2012	2011	Movimiento
Cuentas a cobrar a negocios conjuntos:			
Los Alcornosques de Sotogrande, S.L.	4.469	4.469	-
Otras cuentas a cobrar a negocios conjuntos	1.750	1.740	10
Cuentas corrientes con negocios conjuntos:			
Resco Sotogrande, S.L.	-	369	(369)
Préstamos a empresas asociadas:			
Harrington Hall Hotel, Ltd.	4.394	4.394	-
Corporación Hotelera Dominicana, S.A.	582	582	-
Sotocaribe, S.L.	1.962	1.520	442
Total	13.157	13.074	83

En el epígrafe “Cuentas a cobrar a negocios conjuntos- Los Alcornosques de Sotogrande, S.L.”, se recoge el saldo a cobrar a Los Alcornosques de Sotogrande, S.L., negocio conjunto del Grupo. Dicho saldo tiene su vencimiento condicionado a la aprobación del nuevo PGOU de San Roque.

En el epígrafe “Otras cuentas a cobrar a negocios conjuntos”, se recoge también el saldo corriente al 30 de junio de 2012 por los servicios prestados por Sotogrande, S.A. en concepto de ejecución de obra, así como las comisiones facturadas por la venta de apartamentos y locales.

En el epígrafe “Préstamos a empresas asociadas- Harrington Hall Hotel, Ltd.”, se recoge el préstamo subordinado concedido por el Grupo a la sociedad 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. En este epígrafe se incluyen también los intereses devengados durante el ejercicio por el mencionado préstamo a Harrington Hall Hotel, Ltd. y una cuenta corriente mantenida con esta sociedad por importe de 2.144 miles de euros.

Otras operaciones

En virtud de la relación contractual suscrita con Grupo Inversor Hesperia, S.A., al 30 de junio de 2012, se encuentran pendientes de cobro 5,59 millones de euros, de los cuales se hallan vencidos a dicha fecha 3,86 millones de euros. El saldo neto registrado respecto a Grupo Inversor Hesperia, S.A. al 30 de junio de 2012 es 4,19 millones de euros (1,61 millones de euros al 31 de diciembre de 2011).

Gastos e Ingresos	Miles de Euros				
	30/06/11				
	Accionistas Significativos	Administra- dores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Gastos:					
Gastos financieros	3.625	-	-	-	3.625
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	-
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	-	-	-
Arrendamientos	5.420	-	-	-	5.420
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	825	-	-	-	825
	9.870	-	-	-	9.870
Ingresos:					
Ingresos financieros	28	-	165	-	193
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	-
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	-	-	-
Dividendos recibidos	-	-	-	-	-
Arrendamientos	-	-	-	-	-
Prestación de servicios	-	-	33	-	33
Venta de bienes (terminados o en curso)	-	-	-	-	-
Beneficios por baja o enajenación de activos	-	-	-	-	-
Otros ingresos	-	-	-	-	-
	28	-	198	-	226

Otras Transacciones	Miles de Euros				
	30/06/11				
	Accionistas Significativos	Administra- dores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Compras de activos materiales, intangibles u otros activos	-	-	-	-	-
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	-	(8.357)	5.739	-	(2.618)
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	-	-	-	-	-
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	-	-	-	-	-
Ventas de activos materiales, intangibles u otros activos	-	-	-	-	-
Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	(16.200)	-	-	101	(16.098)
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	-	-	-	-	-
Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	-	-	-	-	-
Garantías y avales prestados	-	-	-	-	-
Garantías y avales recibidos	-	-	-	-	-
Compromisos adquiridos	-	-	-	-	-
Compromisos/garantías cancelados	-	-	-	-	-
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	-	-	-	-
Otras operaciones	(4.455)	-	-	-	(4.455)

11. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración de la Sociedad Dominante y a la Alta Dirección

En la Nota 29 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 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.

A continuación se incluye un resumen de los datos más significativos de dichas remuneraciones y prestaciones correspondientes a los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2012 y 2011:

	Miles de euros	
	30/06/12	30/06/11
Miembros del Consejo de Administración		
Concepto retributivo-		
Retribución fija ⁽¹⁾	444	467
Retribución variable	250	167
Dietas	111	63
Atenciones estatutarias	297	300
Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros ⁽²⁾	-	900
Otros ⁽³⁾	-	5.492
	1.102	7.389
Otros beneficios-		
Créditos concedidos	-	-
Primas de seguros de vida	-	52
	-	52
Directivos⁽⁴⁾		
Total remuneraciones recibidas por los directivos (excl. Consejo)	1.743	1.524
Créditos concedidos a los directivos en el período	-	-
Otros	-	-
	1.743	1.524

(1) En 2011 se incluye la remuneración fija percibida por D. Gabriele Burgio hasta el 28 de febrero de dicho año.

(2) El importe perteneciente a 2011 corresponde a la opción de rescate del préstamo de D. Gabriele Burgio.

(3) La totalidad de la cifra incluida en este epígrafe, en 2011, corresponde a la indemnización recibida por D. Gabriele Burgio.

(4) En el ejercicio 2012 los miembros integrantes de la Alta Dirección ascienden a 8 (5 miembros en 2011). Las dos condiciones simultáneas que deben concurrir para ser considerado Alta Dirección es por un lado formar parte del Comité de Dirección y por otro reportar directamente al Presidente. Dentro de las remuneraciones asignadas se incluyen tanto las efectivamente percibidas como las provisiones para retribuciones variables anuales y trianuales, en su caso.

12. Información segmentada

En la Nota 28 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 se detallan los criterios utilizados por el Grupo para definir sus segmentos operativos. No ha habido cambios en los criterios de segmentación.

El importe neto de la cifra de negocios por área geográfica al 30 de junio de 2012 y 2011 es el siguiente:

Importe neto de la cifra de negocios por Área Geográfica	Miles de Euros	
	30/06/2012	30/06/2011
España	170.228	186.640
Benelux	142.654	148.226
Italia	109.778	123.276
Alemania	137.318	130.892
Resto de Europa	45.412	47.984
Latinoamérica	39.424	36.696
Total	644.814	673.714

La conciliación de los ingresos ordinarios por segmentos con los ingresos ordinarios consolidados al 30 de junio de 2012 y 2011 es la siguiente:

Ingresos ordinarios	Miles de Euros					
	30/06/2012			30/06/2011		
	Ingresos externos	Ingresos íter segmentos	Total ingresos	Ingresos externos	Ingresos íter segmentos	Total ingresos
Segmentos						
Hoteleros	635.874	-	635.874	668.251	-	668.251
Inmobiliarios	8.940	-	8.940	5.463	-	5.463
(-) Ajustes y eliminaciones de ingresos ordinarios entre segmentos	-	-	-	-	-	-
Total	644.814	-	644.814	673.714	-	673.714

La conciliación del resultado por segmentos con el resultado antes de impuestos consolidado al 30 de junio de 2012 y 2011 es la siguiente:

Resultado antes de impuestos	Miles de Euros	
	30/06/2012	30/06/2011
Segmentos		
Hoteleros	(21.893)	25.258
Inmobiliarios	(5.709)	(2.809)
Total resultado de los segmentos sobre los que se informa	(27.602)	22.449
(+/-) Resultados no asignados	-	-
(+/-) Minoritarios	(4.755)	(1.780)
(+/-) Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	(2.889)	(3.350)
Resultado antes de impuestos	(35.246)	17.319

El detalle de los activos totales por área geográfica al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Total Activos	Miles de Euros	
	30/06/2012	31/12/2011
España	907.631	909.258
Italia	689.757	717.328
Benelux	738.753	774.600
Alemania	343.143	329.236
Latinoamérica	335.833	302.193
Resto de Europa	42.202	42.155
Total	3.057.319	3.074.770

Asimismo, la variación del total de activos por segmentos al 30 de junio de 2012 con respecto al 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

Total de activos	Miles de Euros		
	30/06/2012	31/12/2011	Variación
Segmentos			
Hotelero	2.833.702	2.851.375	(17.673)
Inmobiliario	223.617	223.395	222
Total de activos	3.057.319	3.074.770	(17.451)

13. Plantilla media

El número medio de personas empleadas por la Sociedad Dominante y las sociedades consolidadas por integración global durante el primer semestre de 2012 y 2011, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente:

	30/06/2012	30/06/2011
Dirección general del Grupo	9	6
Directores y Jefes de Departamento	1.382	1.420
Técnicos	1.021	992
Comerciales	549	562
Administrativos	590	583
Resto de personal	10.580	11.094
	14.131	14.657

Al cierre de 30 de junio de 2012 y 2011, la distribución por sexos y categorías profesionales del personal en plantilla es la siguiente:

	30/06/2012		30/06/2011	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Dirección general del Grupo	9	-	6	-
Directores y Jefes de Departamento	762	628	761	646
Técnicos	787	243	792	192
Comerciales	153	412	140	422
Administrativos	235	355	234	336
Resto de personal	6.622	4.462	6.762	4.717
	8.568	6.100	8.695	6.313

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 30 de junio de 2012 y 2011, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente:

	30/06/2012	30/06/2011
Dirección general del Grupo	1	-
Directores y Jefes de Departamento	2	3
Técnicos	5	4
Comerciales	-	-
Administrativos	-	-
Resto de personal	19	18
	27	25

La edad media de la plantilla del Grupo es de aproximadamente 37 años, con una antigüedad media de permanencia en el mismo de 8,5 años.

14. Nota fiscal

Las sociedades integrantes del Grupo NH Hoteles han realizado el cálculo de la provisión del Impuesto sobre Sociedades al 30 de junio de 2012 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.

NH Hoteles, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Gestión Intermedio Consolidado del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2012

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y SITUACIÓN DEL GRUPO

La incertidumbre en Europa continúa lastrando la recuperación del sector. No obstante se identifican dos comportamientos claramente diferenciados: por un lado las economías de Centroeuropa (Benelux y Europa Central) y Las Américas y por otro lado las economías del sur de Europa (España e Italia).

Desde septiembre del pasado año el Grupo se ha concentrado en la construcción de los dos pilares principales de la estrategia de NH para los próximos años: el reforzamiento de las capacidades comerciales y de distribución y la creación de una plataforma tecnológica más potente, parametrizada y abierta a la distribución electrónica.

El RevPar LFL acumulado a junio decreció -1,44% como consecuencia de un descenso de la ocupación del -1,45%, habiéndose mantenido los precios medios en niveles similares al año anterior (+0,02%) gracias al mayor peso de tarifas altas derivado de un modelo comercial más apoyado en la distribución electrónica.

La ralentización de las ventas es más acusada en el negocio MICE y de restauración (con una reducción del -8,1%), ambos con menor margen que el negocio de venta de habitaciones.

A pesar de la reducción de los ingresos (-3,7%), los esfuerzos por dotar de una mayor eficiencia permiten reducir los gastos operativos más que los ingresos (-4,2%) y absorber la caída de ingresos en un 76% a GOP y en un 78% en la línea de EBITDA. Esto se logra a pesar de una mayor inversión y gasto derivados de una firme apuesta por el reforzamiento de las capacidades técnicas, comerciales y de distribución.

Los gastos de personal logran reducirse un -5,6% respecto al primer semestre de 2011, a pesar de la dificultad en la gestión de costes que conlleva estar operando con un nivel de actividad similar (62,36% de ocupación en 2012 frente al 63,28% del ejercicio anterior).

Para la segunda mitad del ejercicio, el Grupo centrará su atención sobre los gastos de personal de España e Italia (con un coste de personal sobre las ventas muy superior al resto de las unidades de negocio) y las rentas de estas mismas unidades de negocio.

Aumento de los ingresos, mejor de lo esperado en la actividad inmobiliaria que aumentan un +55,7%. En el último trimestre de 2011 se llevó a cabo una modificación de la estructura organizativa, integrando los departamentos dentro de la estructura corporativa de NH Hoteles en aras a una mayor eficiencia y control, que ha permitido reducir los gastos de personal un -17,8%.

RESULTADOS

RESULTADOS CONSOLIDADOS RECURRENTES 2012						
(millones €)	2012 2T	2011 2T	% var	2012 6 meses	2011 6 meses	% var
INGRESOS	367,3	379,9	(3,3%)	651,8	676,9	(3,7%)
Habitaciones	239,8	245,3	(2,2%)	421,6	432,0	(2,4%)
F&B	113,0	121,0	(6,6%)	205,0	223,2	(8,1%)
Resto	14,5	13,6	6,6%	25,2	21,7	15,8%
GASTOS OPERATIVOS	230,6	238,4	(3,3%)	439,4	458,5	(4,2%)
BENEFICIO DE GESTIÓN	136,7	141,5	(3,4%)	212,4	218,4	(2,7%)
RENTAS	72,8	71,3	2,1%	145,0	145,4	(0,3%)
EBITDA	64,0	70,2	(9,0%)	67,5	73,0	(7,7%)
España	7,3	12,2	(39,9%)	1,2	10,7	(88,6%)
Italia	10,0	11,8	(14,8%)	7,8	10,3	(24,0%)
Benelux	22,1	23,8	(7,3%)	29,3	30,3	(3,3%)
Europa Central	12,3	9,6	28,5%	14,6	7,1	106,3%
América	5,2	5,5	(6,4%)	8,6	8,3	3,0%
Apert / cierres, reform. y otros	7,0	6,4	9,6%	6,2	6,2	0,9%
Inmobiliaria	0,0	0,9	(97,9%)	(0,3)	0,2	(288,9%)
BENEFICIO NETO	14,1	17,2	(18,4%)	(12,6)	(10,5)	(19,9%)

Evolución del RevPar

La incertidumbre en Europa continúa lastrando la recuperación del sector, tanto en la parte de negocio de empresas y eventos como en la de ocio. No obstante se identifican dos comportamientos claramente diferenciados: por un lado las economías de Centroeuropa (Benelux y Europa Central) y Las Américas y por otro lado las economías del sur de Europa (España e Italia). En el segundo trimestre del año el RevPar LFL decreció menos que en el primer trimestre por el mejor comportamiento de Benelux (Q1 -3,63% y Q2 -0,25%) y Europa Central (Q1 +1,62% y Q2 +6,92%). El RevPar LFL acumulado a junio decreció -1,44% como consecuencia de un descenso de la ocupación del -1,45%, habiéndose mantenido los precios medios en niveles similares al año anterior (+0,02%).

No obstante, el Grupo sigue experimentando índices de actividad significativos (ocupación del 62,36% en 2012 frente al 63,28% de 2011 en términos LFL), y tanto Las Américas como Europa Central siguen destacando por un comportamiento positivo.

- **B.U. España:** El segundo trimestre se ha comportado peor que el primero (Q1 -5,72% y Q2 -6,18%), resultando un RevPar acumulado 6 meses LFL de un -6,05%, como consecuencia de descensos tanto en ocupación como en precio. El descenso de la ocupación es más acusado en el segmento corporate, lo que ha contribuido a una reducción de los precios sobre todo entre semana. La ciudad de Barcelona se está comportando mejor que el resto de las ciudades, manteniendo el nivel de ocupación y con crecimientos de los precios, obteniendo un incremento en RevPar de +2,2%. En el tercer trimestre prevemos que la tendencia continúe con demanda corporativa doméstica débil y reducción de los precios, con un impacto negativo en Madrid y destinos secundarios, mientras esperamos un comportamiento positivo en Barcelona y negocio vacacional.
- **B.U. Italia:** La unidad de negocio italiana es la que ha obtenido en el segundo trimestre la peor evolución de RevPar con un -7,99%. El dato a 6 meses de RevPar LFL muestra una reducción de -6,02%, explicado principalmente por la caída de la ocupación de -4,52% y por una reducción de los precios medios de un -1,57%, siendo el segmento más afectado el de negocios. La ciudad de Milán es la que se ha comportado mejor en precios. La situación en el tercer trimestre es similar a España aunque esperamos mejor comportamiento en el mes de septiembre en determinadas ciudades.
- **B.U. Benelux:** El segundo trimestre ha obtenido mejores resultados que el primero (Q1 -3,63% y Q2 -0,25%), habiéndose alcanzado un incremento en ocupación de +2,14% frente al descenso de -3,76% del primer trimestre. Acumulado a seis meses esta unidad de negocio presenta una reducción del RevPar LFL de -1,76%, con niveles de ocupación similares al año anterior (-0,52%) y una ligera caída de los precios medios (-1,25%). Ámsterdam ha tenido mejor comportamiento que las

ciudades de Bélgica. Destaca el fuerte crecimiento del RevPar en los hoteles de UK, Luxemburgo y Francia. Esperamos que la tendencia del RevPar LFL de la unidad de Benelux sea positiva en el tercer trimestre y se mantenga el resto del año.

- **B.U. Europa Central:** La unidad de negocio ha seguido mostrando un comportamiento positivo, logrando alcanzar en el segundo trimestre el mayor crecimiento del Grupo, con un incremento del RevPar LFL de +6,92%, motivado principalmente por crecimiento en los precios del +6,47%. Acumulado a 6 meses el RevPar LFL ha sido de un +4,39%, con crecimiento tanto en los niveles de ocupación +2,09% como en los precios medios +2,26%. En general, todas las ciudades alemanas han tenido un fuerte aumento de la ocupación y de los precios, siendo destacable el incremento de la ciudad de Múnich, superior al 10%. Sin embargo, Austria y Suiza han tenido un descenso de la ocupación en los primeros meses del año, aunque en ambas se ha visto en parte compensado por el crecimiento de los precios. La tendencia positiva del primer semestre debería continuar en el resto del ejercicio.
- **B.U. Las Américas:** El segundo trimestre ha seguido mostrando un comportamiento positivo +3,93% aunque por debajo del obtenido en el primer trimestre +5,99%. El primer semestre ha tenido un crecimiento del RevPar LFL de +5,10%, motivado por crecimientos en los precios medios +8,43%, aunque con caída de los niveles de ocupación -3,07%. La caída de la ocupación en Mercosur ha sido compensada por el fuerte crecimiento de los precios, por lo que el RevPar ha presentado un ligero crecimiento respecto al año anterior +1,14%. En México la estrategia se ha centrado en aumentar la base de clientes en los hoteles, con lo que a pesar de un ligero descenso de los precios medios, el sobresaliente incremento en ocupación impulsó el RevPar +9,7%. El pronóstico es que México continúe con un crecimiento alto de RevPar en el segundo semestre, mientras que Argentina muestra un comportamiento más débil habiéndose reducido la demanda de sus dos principales mercados emisores (Brasil y España) por haberse encarecido el destino y el deterioro de la economía española.

	NH HOTELES REVPAR 6 MESES 2012										
	HAB. MEDIAS		OCUPACIÓN %			ADR			REVPAR		
	2012	2011	2012	2011	% Var	2012	2011	% Var	2012	2011	% Var
" Like for like "											
España y Portugal	11.790	11.791	61,35%	63,69%	-3,68%	69,87	71,63	-2,46%	42,86	45,62	-6,05%
Italia	6.576	6.546	60,30%	63,15%	-4,52%	92,77	94,25	-1,57%	55,94	59,52	-6,02%
Benelux	8.428	8.428	63,99%	64,33%	-0,52%	91,34	92,50	-1,25%	58,45	59,50	-1,76%
Europa Central	12.535	12.537	63,91%	62,60%	2,09%	77,66	75,94	2,26%	49,63	47,54	4,39%
Total Europa	39.329	39.301	62,55%	63,39%	-1,32%	80,80	81,28	-0,59%	50,55	51,53	-1,90%
Latinoamérica	3.393	3.394	60,14%	62,04%	-3,07%	73,95	68,20	8,43%	44,47	42,31	5,10%
NH HOTELES "LIKE FOR LIKE"	42.722	42.695	62,36%	63,28%	-1,45%	80,28	80,26	0,02%	50,06	50,79	-1,44%
TOTAL CONSOLIDADO	46.106	46.515	61,70%	62,90%	-1,92%	81,55	81,62	-0,08%	50,31	51,34	-2,00%

Reforzamiento de las capacidades comerciales y de distribución

Desde septiembre del pasado año el Grupo se ha concentrado en la construcción de los dos pilares principales de la estrategia de NH para los próximos años:

- El reforzamiento de las capacidades comerciales y de distribución.
- La creación de una plataforma tecnológica más potente, parametrizada y abierta a la distribución electrónica.

A lo largo del ejercicio 2012 NH Hoteles está trabajando con intensidad en la reposición del hueco dejado por la caída de demanda Business Travel por otros segmentos (Leisure groups, crews, FIT-Free Independent Traveler y Standard BAR), proceso que avanza con gran rapidez.

El Grupo está realizando una fuerte apuesta **por el reforzamiento del área comercial** cuya estrategia, en grandes trazos, pasa por:

- Foco en la distribución electrónica, donde la web ha de representar un canal de primera magnitud (se logró un crecimiento de +47% de accesos a la web respecto a 2011). Este objetivo nos ha llevado asimismo a un crecimiento del 17% en la venta por canales electrónicos frente a los tradicionales.

- Fidelización de clientes NH World (crecen un 21% respecto al año pasado) así como email marketing (las ventas derivadas de estas campañas se multiplican por 4 respecto al mismo período de 2011).
- Potenciación del “cross-selling” entre las unidades de negocio del Grupo.
- Mayor capilaridad territorial para originar negocio en los mercados emisores sin presencia de NH (ISOS-International Sales Offices).
- Implantación masiva de herramientas de gestión de ingresos y precios (EZRMS), función crítica para mejorar la rentabilidad de nuestras operaciones (202 hoteles dotados de la herramienta, que se espera aumente hasta casi la totalidad de los mismos al cierre del ejercicio).
- Migración de un mayor número de hoteles a la central de reservas (CRO). Esto provocó un aumento de la venta por teléfono directa – récord de conversión de ingresos del 40% en junio (un 15% más que junio 2011). Adicionalmente, la estrategia de upselling en junio generó un 12% más de ingresos.

Resultados Consolidados Recurrentes

A pesar de la reducción de los ingresos en el primer semestre del año (-3,7%), los esfuerzos por dotar de una mayor eficiencia del Grupo implantados a principios del año pasado, permiten reducir los gastos operativos más que los ingresos (-4,2%) y absorber la caída de ingresos en un 76% a GOP (descenso del -2,7%) y en un 78% en la línea de EBITDA (descenso del -7,7%).

En general, la ralentización de las ventas es más acusada en el negocio MICE y de restauración (con una reducción del -8,1%), ambos con menor margen que el negocio de venta de habitaciones. Por mercados, esta tendencia es la inversa en el caso de Latinoamérica (+6,4%), y en Europa Central se mantiene el mismo nivel de ventas que el año anterior (-0,3%). España sin embargo sufre una reducción más intensa (-16,2%).

Por otra parte se observa que España e Italia reducen su aportación como emisores (cross-selling) hacia otras unidades de negocio.

Los gastos de personal logran reducirse un -5,6% respecto al primer semestre de 2011, a pesar de la dificultad en la gestión de costes que conlleva estar operando con un nivel de actividad similar (62,36% de ocupación en 2012 frente al 63,28% del ejercicio anterior) y del efecto del ajuste por inflación a que está sujeta la mayor parte de la plantilla. Estas mejoras de eficiencia se reflejan asimismo en los ratios de empleados por habitación ocupada que se reducen desde 0,51 a 0,49 y en el ratio de empleados por habitación disponible que se ha visto reducido desde 0,32 a 0,31.

Lo mismo ocurre con el resto de gastos de explotación, que disminuyen un -4,0% a pesar de mantenerse el nivel de actividad. Si eliminamos el efecto excepcional de los gastos derivados del reforzamiento de los sistemas y la mejora de capacidades, la reducción sería del -5,0%.

Para la segunda mitad del ejercicio, el Grupo centrará su atención sobre los gastos de personal de España e Italia (con un coste de personal sobre las ventas muy superior al resto de las unidades de negocio) y las rentas de estas mismas unidades de negocio.

Por mercados (actividad hotelera LFL):

En el primer semestre de 2012, Europa Central y Las Américas son las únicas unidades de negocio que crecen en ventas, GOP y EBITDA frente al año pasado. A pesar de ello, la política de ahorro de gastos permite a nivel de Grupo absorber un 85% la caída de las ventas hoteleras a GOP y mejorar el margen de gestión recurrente del 32,5% al 33,1% (del 33,4% al 33,9% LFL).

- Destaca el excelente resultado de **Europa Central** que con un crecimiento de las ventas del 3,8% obtiene un crecimiento del EBITDA respecto al año anterior del +106,3%, con un ratio de conversión del incremento de las ventas del 123%.
- **Las Américas** obtiene un buen comportamiento en ventas +8,3% (vía ADR fundamentalmente), centrado de manera importante en los hoteles de México. Sin embargo, Argentina ha sufrido las consecuencias de una espiral inflacionista incrementando sus costes, y como resultado el grado de conversión del incremento de ventas obtenido a

nivel de GOP ha sido del 24% (+6,8% de crecimiento del GOP respecto al año anterior) y a nivel de EBITDA del 8% (+3% crecimiento en EBITDA).

- En **Benelux**, a pesar de la reducción de la ventas en un -3,2%, debido a un esfuerzo importante en ahorro de los costes, el ratio de absorción de la caída de ventas se eleva hasta el 86% a nivel de GOP y el 79% a nivel de EBITDA, obteniendo un EBITDA ligeramente inferior al del año anterior.
- **España** es la unidad de negocio que presenta mayor caída de los ingresos (-9,3% ó -15Mill de euros). El deterioro del mercado español justifica más de la mitad de la caída de ingresos del Grupo. Vía reducción de los gastos operativos (-6,0%) se consigue absorber la caída de los ingresos en un 43% a nivel de GOP. No obstante, el EBITDA del semestre se reduce considerablemente respecto al año anterior (-9,5Mill de euros ó -88,6%).
- En **Italia** se produjo la segunda mayor caída de ingresos (-4,8%) y de resultados. El ratio de absorción obtenido ha sido del 58% a nivel de GOP. El EBITDA se reduce respecto al año anterior un -24%.

NH HOTELES, S.A. CUENTA DE PYG						
(millones €)	2T 2012	2T 2011	2012/2011	6 M 2012	6M 2011	2012/2011
Ingresos de la Actividad Hotelera	361,0	376,2	(4,0%)	642,2	670,7	(4,2%)
Ingresos de la Actividad Inmobiliaria	6,3	3,7	71,2%	9,6	6,2	55,7%
TOTAL INGRESOS	367,3	379,9	(3,3%)	651,8	676,9	(3,7%)
Coste de Ventas Inmobiliaria	3,1	0,1	6140,0%	4,0	0,6	538,1%
Coste de Personal	118,1	125,5	(5,9%)	231,7	245,6	(5,6%)
Gastos Directos de Gestión	109,5	112,9	(3,0%)	203,7	212,3	(4,0%)
BENEFICIO DE GESTIÓN	136,7	141,5	(3,4%)	212,4	218,4	(2,7%)
Arrendamientos y Contribución Urb.	72,8	71,3	2,1%	145,0	145,4	(0,3%)
EBITDA	64,0	70,2	(9,0%)	67,5	73,0	(7,7%)
Amortizaciones	28,7	30,6	(6,3%)	56,2	59,5	(5,6%)
EBIT	35,3	39,7	(11,0%)	11,2	13,5	(16,8%)
Gastos Financieros	11,9	11,7	1,6%	24,7	22,0	12,1%
Ingresos por Puesta en Equivalencia	(0,4)	(1,1)	61,9%	(0,4)	(1,1)	67,5%
EBT	23,0	26,8	(14,4%)	(13,8)	(9,7)	(43,1%)
Impuesto sobre Sociedades	7,3	6,4	14,6%	2,7	2,7	1,5%
BENEFICIO antes de Minoritarios	15,7	20,5	(23,5%)	(16,5)	(12,3)	(34,1%)
Intereses Minoritarios	1,6	3,2	(50,8%)	(3,9)	(1,8)	(118,0%)
BENEFICIO NETO	14,1	17,2	(18,4%)	(12,6)	(10,5)	(19,9%)
EBITDA no recurrente	(4,2)	(0,6)	(585,2%)	(7,7)	19,8	(138,9%)
Provisiones y otros no recurrentes	5,5	(4,5)	222,9%	7,3	(13,2)	155,0%
BENEFICIO NETO incluyendo no-recurrente	4,4	21,1	(79,0%)	(27,6)	22,5	(223,0%)

Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Evolución Financiera

- **Actividad recurrente:** pese a la mayor complejidad desde el punto de vista de gestión de costes del segundo trimestre (dado el nivel de ocupación significativamente superior a Q1) se logran ratios de absorción a GOP recurrente superiores al 60%. Acumulado a 6 meses por tanto, el decrecimiento de los ingresos consolidados del €-25,0 Mn, se compensó con €-19,1Mn de ahorro en gasto. Esto se traduce en un ratio de absorción a GOP superior al 75% para el semestre. Se debe tener en cuenta el efecto de la venta del hotel Lotti de París, que reportó en el primer semestre del año 2011 unos ingresos de 7,0 millones de euros; sin este efecto la reducción de los ingresos sería del -2,8%.
- **Actividad no recurrente:** los gastos no recurrentes incorporan mayoritariamente indemnizaciones por reestructuración de plantillas incurridas dentro del marco del plan de eficiencia del Grupo que continuará a lo largo de 2012. El Grupo se marca como objetivo reducir las diferencias en gasto de personal existentes en España e Italia en comparación con otras unidades de negocio muy superiores en eficiencia (Benelux y Europa Central).
- **Arrendamientos:** el gasto por arrendamientos recurrentes se reduce un -0,3% respecto al año anterior, compensando los incrementos provenientes de negociaciones de años anteriores, revisiones de IPC y nuevos hoteles. Este resultado por tanto está en línea con el objetivo del Grupo en cuanto a crecimiento cero en gasto por este concepto.
- **Deuda Neta:** se reduce hasta €982,3 millones al 30 de junio de 2012 desde los €1.080,0M al 30 de junio del año anterior.
- **Impairment:** tal y como se anunció en el primer trimestre, en línea con el posible deterioro de ciertos activos de España e Italia, el Grupo continúa registrando trimestralmente una provisión que a seis meses suma un total de €9,7 millones, estando en fase de análisis la posibilidad de incrementar esa provisión en la segunda parte del año aplicando criterios más conservadores.
- **Variación valor razonable en instrumentos financieros:** incluye el aumento de provisión (€2,33 millones) en referencia al Equity Swap que cubre el Plan de Opciones aprobado en 2007 y que como consecuencia de la bajada del precio de la acción desde el cierre de 2011 (de €2,18 a €2,05) tiene signo negativo. Dicha provisión es reversible, en la medida que se recupere el precio de la acción, hasta el año de vencimiento del plan en 2013 y no representa salida de caja.
- **Gastos Financieros:** el incremento del gasto financiero responde a los términos de la nueva financiación con incremento en márgenes que superan a la bajada del Euribor.
- **Intereses Minoritarios:** muestran principalmente las pérdidas atribuibles al socio de NH Hoteles en la unidad de negocio italiana.

Actividad Inmobiliaria

- La actividad inmobiliaria ha alcanzado unos ingresos de €9,64M frente a los €6,19M alcanzados en el mismo período del año anterior, escriturándose un total de 11 viviendas por un importe de €4,49M frente a 2 viviendas y una parcela en el mismo período del ejercicio 2011 por un total de €1,30M.
- En el último trimestre de 2011 se llevó a cabo una modificación de la estructura organizativa integrando los departamentos dentro de la estructura corporativa de NH Hoteles en aras a una mayor eficiencia y control, habiéndose obtenido una reducción de los gastos de personal de un -17,8%.
- El EBITDA fue de €-0,34M, comparados con los €0,18M en el mismo periodo del año pasado. El Beneficio Neto es de €-6,02M, comparado con los €-3,26M del año anterior. El resultado neto de la sociedad ha empeorado porque a junio de 2012 la sociedad, anticipándose a posibles problemas de valoración, ha dotado una provisión por depreciación de existencias por €3,00M, y se ha incurrido en un gasto de indemnizaciones por despidos de € 0,56M. Una parte significativa de la reducción del resultado se debe al ERE realizado y al cambio de criterio de la política contable en cuanto a la dotación de las provisiones dado que en el ejercicio anterior se provisionaban al final del año.
- Al 30 de Junio de 2012, Sotogrande cuenta con unas ventas comprometidas, pendientes de contabilizar, por importe de €6,49M, correspondiendo fundamentalmente a los productos Ribera del Marlin (€2,48M) y Cimas de Almenara II

(€1,83M) pendientes de escriturar por parte de los compradores, y el resto a los atraques de La Marina por importe de €2,18M.

Firmas y Aperturas

Desde el 1 de enero de 2012 hasta el 30 de junio de 2012, NH Hoteles ha firmado 4 contratos de gestión con 466 habitaciones:

- 1 hotel en Orense, España, con 48 habitaciones y apertura en abril 2012.
- 1 hotel en Punta Cana, República Dominicana, de 66 habitaciones y apertura en marzo 2012.
- 1 hotel en Puerto Príncipe, Haití, que contará con 72 habitaciones en una primera fase (2ª fase de 140 habitaciones más) y apertura prevista en diciembre 2012.
- 1 hotel en Róterdam, Países Bajos, de 280 habitaciones y apertura prevista en noviembre 2013.

Firmas de Hoteles desde el 1 de enero al 30 de junio de 2012

Ciudad	Contrato	# Habitaciones	Apertura
Orense, España	Gestión	48	2012
Punta Cana, Rep. Dominicana	Gestión	66	2012
Puerto Príncipe, Haití	Gestión	72	2012
Rotterdam, Países Bajos	Gestión	280	2013
Total Hoteles Firmados		466	

Nuevas Incorporaciones

Durante los primeros seis meses del año 2012 se han abierto 3 nuevos hoteles con 231 habitaciones y una ampliación de 1 hotel existente de 180 habitaciones.

Hoteles Abiertos desde el 1 de enero al 30 de junio de 2012

Hoteles	Ciudad	Contrato	# Habitaciones
NH Gate One	Bratislava, Eslovaquia	Gestión	117
NH Punta Cana	Punta Cana, Rep. Dominicana	Gestión	66
NH Orense	Orense, España	Gestión	48
NOW Larimar Garden View	Punta Cana, Rep. Dominicana	Gestión	180
Total Nuevas Aperturas			411

En el mes de enero destacamos la apertura del primer hotel NH en Bratislava, Eslovaquia, con 117 habitaciones.

En el mes de marzo se ha abierto el primer hotel urbano del Grupo en la República Dominicana, Punta Cana, de 66 habitaciones.

En el mes de abril se ha abierto el primer hotel en la ciudad de Orense, España, de 48 habitaciones y se ha ampliado el hotel de Punta Cana NOW Larimar en 180 habitaciones más, contando actualmente con un total de 822 habitaciones.

Gestión de Activos

Hoteles que salen del Grupo NH desde el 1 de enero al 30 de junio 2012

Hoteles	País	Contrato	# Habitaciones
Hesperia Sport Barcelona	Barcelona, España	Gestión	63
Hesperia London Victoria	Londres, Reino Unido	Franquicia	212
NH Condor	Barcelona, España	Arrendamiento	78
NH Radlicka	Praga, Rep. Checa	Arrendamiento	134
NH Mercader	Madrid, España	Arrendamiento	124
Total Salidas			611

En enero 2012 se han cancelado dos proyectos en arrendamiento, uno de 99 habitaciones en Budapest, Hungría, con una inversión prevista de 1,8 millones de euros y otro en Madrid, España, de 72 habitaciones, con una inversión prevista de 0,4 millones de euros.

No se ha renovado el contrato de arrendamiento del hotel NH Cándor (Barcelona, España), que tenía resultado negativo, por lo que deja de pertenecer al Grupo desde el 1 de abril.

También dejan de pertenecer al Grupo dos hoteles de Hesperia, uno ubicado en Barcelona y otro en Londres.

En marzo se ha firmado la cancelación del contrato de arrendamiento del hotel NH Radlicka, de Praga, que estaba cerrado desde septiembre 2011.

Desde el 16 de abril el hotel NH Mercader, con resultado negativo, deja de ser explotado por el Grupo.

Satisfacción de clientes

El Grupo tiene un departamento específico de investigación y desarrollo que centra sus esfuerzos en la creación de nuevos servicios y productos con alto valor añadido. El objetivo perseguido es profundizar en el conocimiento de las expectativas de los clientes para poder anticiparse a ellas y ofrecer servicios más personalizados, acordes con sus demandas, mejorando la calidad y aumentando su satisfacción.

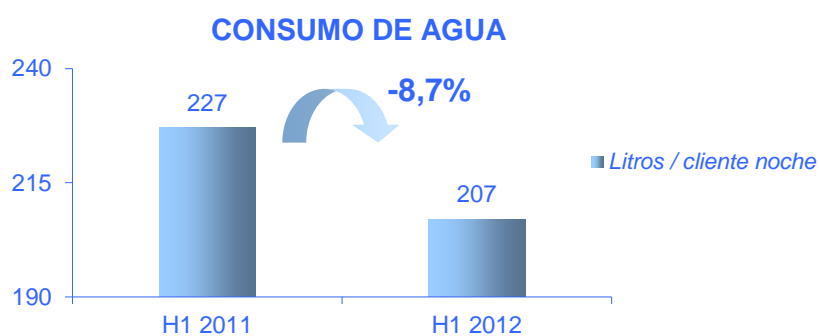
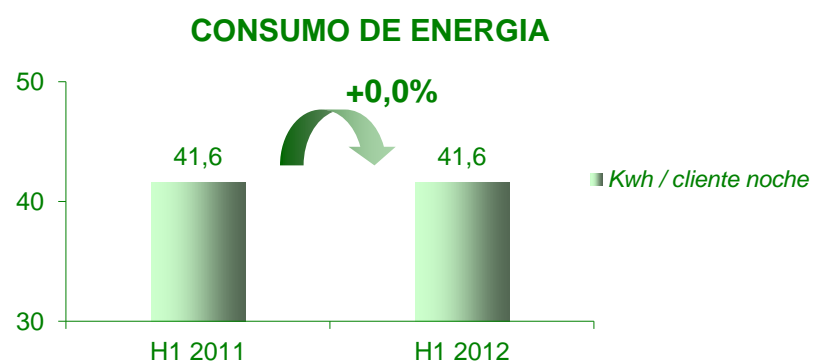
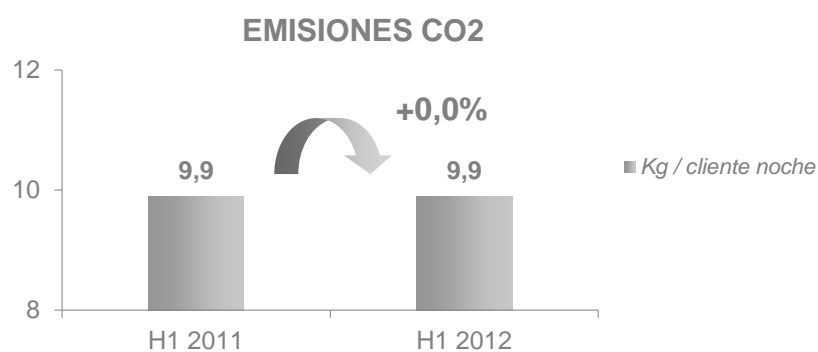
Recordamos que la encuesta (de 0 a 10) mide diferentes categorías de la satisfacción de nuestros clientes: reservas, check in y check out, limpieza de habitaciones y zonas comunes, equipamiento y mantenimiento, desayuno, servicio de habitaciones y personal del hotel. Como muestra la tabla adjunta, el número de encuestas recibidas es similar al año anterior al igual que la calificación global que igualó al período anterior.

	6M 2012	6M 2011
Encuestas Recibidas	92.058	93.265
Total puntuación NH Hoteles	8,0	8,0

MEDIDAS MEDIOAMBIENTALES

En 2011 se lograron alcanzar los objetivos medioambientales del Plan Estratégico Medioambiental 2008-2012 que preveía reducir un 20% las emisiones de CO₂, la producción de residuos y los consumos de agua y energía.

CONSUMOS Y EMISIONES*



*Hoteles urbanos LFL

Los ratios por cliente y noche muestran un descenso del 9% en el consumo de agua y cifras idénticas para el consumo de energía y emisiones de CO2 respecto al año anterior, debido a unas condiciones meteorológicas más adversas en los mercados europeos.

Los trabajos en reducción de consumos, contribuyen a la contención de costes y a la eficiencia de los hoteles.

DESCRIPCIÓN GENERAL DE LA POLÍTICA DE RIESGOS

Las actividades de NH se concentran fundamentalmente en el sector hotelero y, en especial, en la hostelería de ciudad, que se caracteriza por un grado de apalancamiento operativo relativamente alto que puede requerir fuertes inversiones en elementos de inmovilizado material, en especial en inmuebles. Estos tienen un largo ciclo económico que obliga a inversiones que deben ser financiadas en su mayor parte a través de endeudamiento financiero. La política del Grupo ha sido siempre mantener la ortodoxia financiera procurando que los ratios de solvencia siempre hayan sido elevados.

La gestión de los riesgos a los que se encuentra expuesta NH Hoteles en el desarrollo de sus actividades constituye uno de los pilares básicos de su actuación con el fin de preservar el valor de los activos y en consecuencia la inversión de los accionistas. La Dirección del Grupo tiene entre sus objetivos minimizar los riesgos y optimizar la gestión de los mismos mediante el análisis de los correspondientes mapas de riesgo.

La gestión de riesgos financieros está centralizada en la Dirección Financiera Corporativa, existiendo los dispositivos necesarios para controlar, en función de la estructura y posición financiera del Grupo y de las variables económicas del entorno, la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como los riesgos de crédito y liquidez.

La dimensión de NH Hoteles y la fuerte penetración y conocimiento de su marca permitirán al Grupo acceder a un mayor número de oportunidades de expansión, de manera más selectiva y con las características antes expuestas de mayor exigencia en la tasa de retorno y menor o nula necesidad de inversión, siempre tratando de minimizar los riesgos propios del sector en que opera el Grupo, que se caracteriza por ser una actividad sensible al ciclo económico y por tanto con una exposición al riesgo de variación de precio que el Grupo siempre ha manejado compensándolo con la ocupación.

El riesgo de crédito del Grupo es principalmente atribuible a sus deudas comerciales. Los importes se muestran netos de provisiones para insolvencias, siendo el riesgo muy reducido ya que la cartera de clientes está atomizada entre un gran número de agencias y empresas. Asimismo, una parte de las cuentas por cobrar están garantizadas mediante pólizas de seguro, fianzas, avales y anticipos de tour-operadores.

En cuanto al riesgo de tipo de interés, el Grupo está expuesto, en relación con sus activos y pasivos financieros, a fluctuaciones en los tipos de interés que pueden tener un efecto adverso en sus resultados y flujos de caja. Con objeto de mitigar sus efectos el Grupo tiene contratados una serie de instrumentos financieros.

El Grupo tiene filiales en diversos países con monedas operativas diferentes al euro, moneda de referencia del Grupo. Los resultados operativos y la posición financiera de esas filiales (principalmente en México y Argentina) se encuentran contabilizados en su moneda correspondiente y son convertidos después al tipo de cambio aplicable para su inclusión en los estados financieros de NH Hoteles. El euro ha sufrido a lo largo del ejercicio 2012 diversas fluctuaciones, que afectan a las ventas, a los fondos propios y a los flujos de caja, con respecto a las principales divisas del mundo. Con objeto de que estos riesgos se vean en lo posible mitigados, el Grupo procura contraer deudas en las mismas monedas en que realiza la inversión.

Respecto al mantenimiento de las fuentes operativas de cash-flow, éste depende de la evolución del negocio hotelero, del mantenimiento de las políticas de circulante de nuestros clientes y proveedores, así como de la ejecución de la venta de activos no estratégicos antes mencionada. Estas variables dependen del ciclo económico general y de la coyuntura de mercados en relación con la oferta y la demanda. Las unidades de negocio del Grupo tienen capacidad para generar flujo de caja de las operaciones de forma recurrente y significativa. Asimismo, el Grupo realiza provisiones de tesorería de una manera recurrente, lo que le permite evaluar sus necesidades de liquidez y cumplir con los compromisos de pago adquiridos sin necesidad de recurrir a la obtención de fondos en condiciones gravosas.

En cuanto al riesgo de liquidez, el Grupo NH cuenta con un adecuado calendario de vencimientos de la deuda que se define en la nota 7 c), adoptado tras las oportunas negociaciones con las entidades financieras acreedoras. A principios de 2012 concluyó el proceso de refinanciación del Grupo, mediante la firma notarial de las 33 entidades que representan el 100% del importe total de la deuda a refinanciar.

ACCIONES Y ACCIONISTAS

Al 30 de junio 2012, el capital social de NH Hoteles, S.A. estaba representado por 246.617.430 acciones al portador de 2 euros de valor nominal cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas. Todas estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos y se encuentran admitidas a cotización en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona y Bilbao.

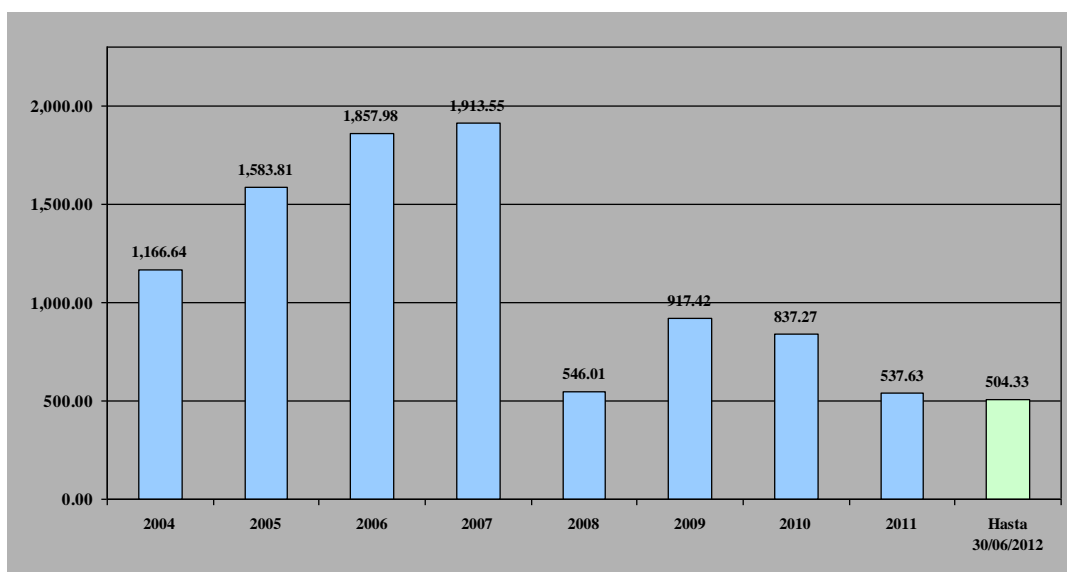
En cuanto a la cotización media de NH Hoteles, S.A. se situó en los seis primeros meses del ejercicio 2012, en 2,36 euros por acción (4,70 euros en el mismo período de 2011), con un precio mínimo alcanzado en el 4 de junio de 1,70 euros por acción y un cambio máximo alcanzado el 19 de marzo de 2,82 euros por acción.

En el primer semestre de 2012 el Grupo ha realizado diversas operaciones de compra directa o indirecta (22.000 títulos) y de venta directa o indirecta (140.912 títulos) de acciones propias, dentro de los límites legalmente establecidos y con las preceptivas comunicaciones a la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Al 30 de junio de 2012, NH Hoteles poseía 1.937.517 títulos de acciones propias.

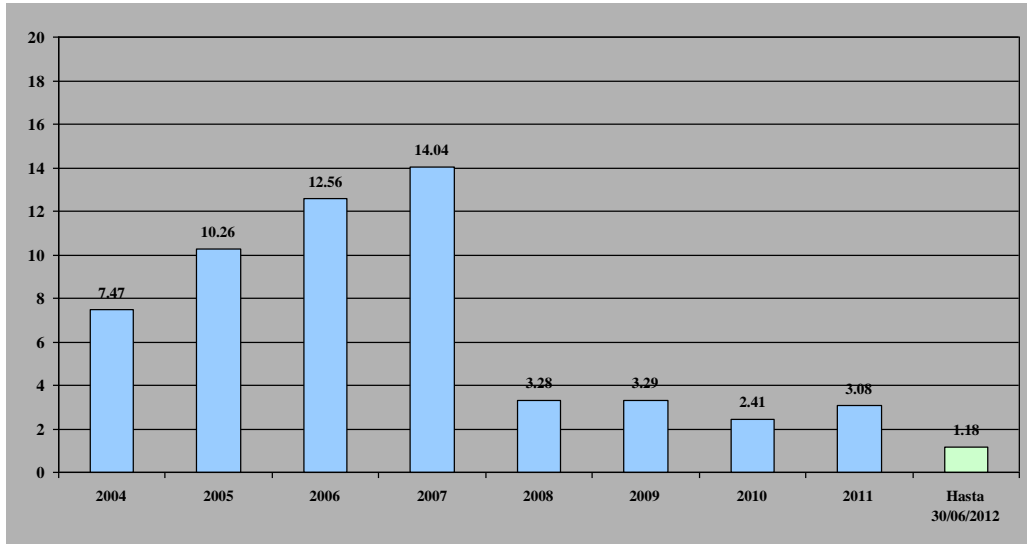
Durante estos seis primeros meses de 2012, se contrataron en el Mercado Continuo 63.734.701 acciones de NH Hoteles, S.A. (101.433.520 acciones en el mismo período de 2011), con una media de contratación diaria de la acción en el Mercado Continuo de 502 miles de títulos.

En los gráficos siguientes se puede apreciar la evolución de la cotización y de la capitalización bursátil.

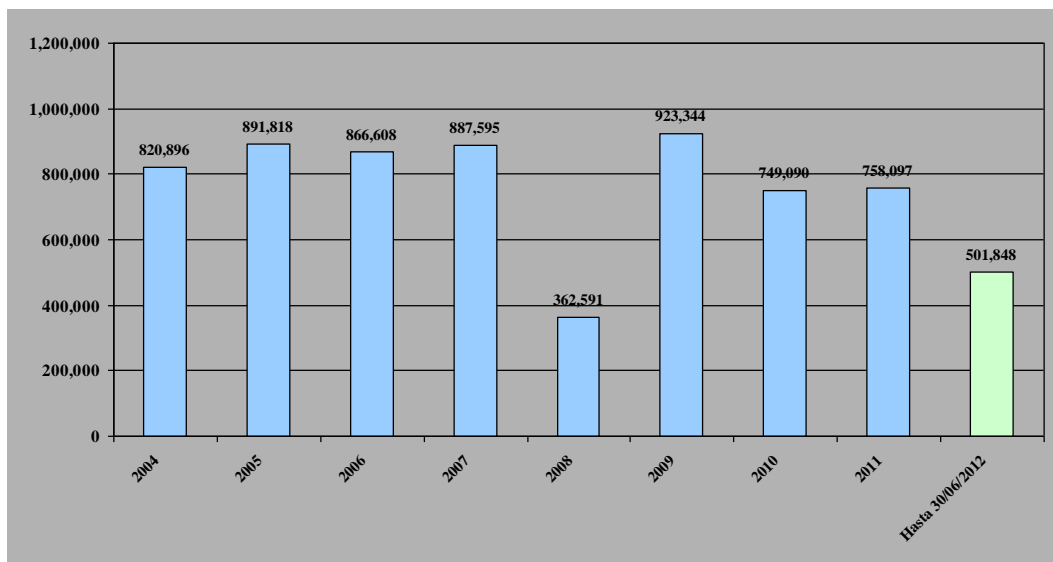
CAPITALIZACIÓN 2004- JUNIO 2012 (en millones de Euros)



CONTRATACIÓN MEDIA DIARIA (en millones de Euros)
2004- JUNIO 2012

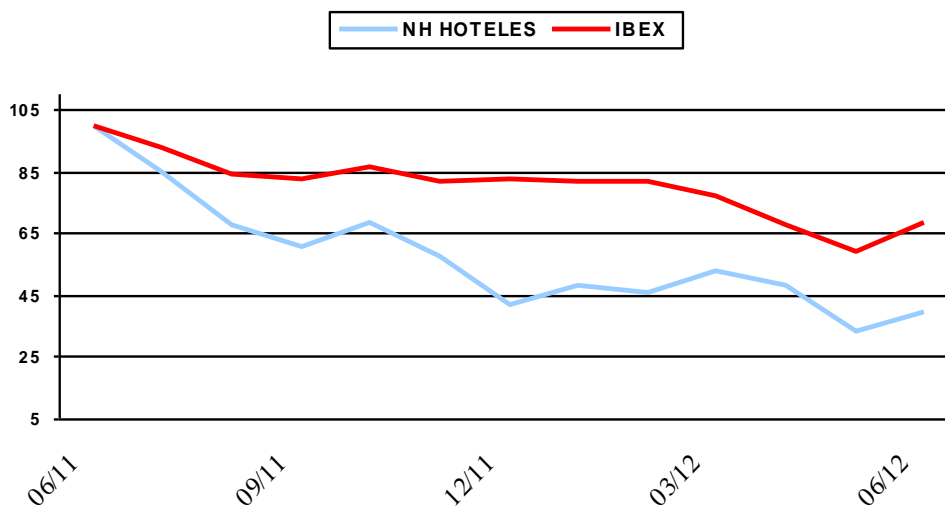


CONTRATACIÓN MEDIA DIARIA EN TÍTULOS
2004 - JUNIO 2012



EVOLUCIÓN NH HOTELES – IBEX

JUNIO 2011 - JUNIO 2012



EVOLUCIÓN PREVISIBLE

- El Grupo espera una mejora del RevPar del segundo semestre respecto al primero. No obstante, dado que el escenario macroeconómico del primer semestre 2012 ha sido sustancialmente peor que las previsiones, los nuevos objetivos de crecimiento del RevPar ajustados a la coyuntura actual, se sitúan en alcanzar un crecimiento máximo del 1% en el conjunto del año. Adicionalmente, el Grupo continúa con una política firme de mejora de eficiencia, que permitirá seguir compensando un entorno general de demanda débil con el objetivo de estar en un nivel de EBITDA recurrente similar al del año anterior.
- La venta del hotel de Nueva York entra en su fase final tras haberse seleccionado un número reducido de ofertas (“Short List”). El proceso se está viendo beneficiado en estos momentos por la evolución del tipo de cambio US\$/€.

Por otro lado, se ha otorgado un mandato a una consultora de reconocido prestigio internacional para la venta de un portfolio de 12 hoteles en Holanda. Se están estudiando actualmente fórmulas de Sale & Lease Back Variable o Sale & Management Back.

Mediante ambos procesos, se cumpliría holgadamente con el compromiso de desinversión acordado con las entidades financieras en la reciente refinanciación de la deuda del Grupo, que contempla la amortización de un tramo de 250 millones de euros en un máximo de tres años.

HECHOS POSTERIORES

Durante el mes de julio de 2012 ha tenido lugar la refinanciación del Grupo en Italia.

El préstamo ha sido otorgado por Banca IMI a NH Italia por un importe total de 75 millones de euros con vencimiento a 3 años prorrogables otros 2 a elección del prestatario. Esta financiación con la garantía de activos de las filiales de NH Italia constituye una refinanciación de las inversiones realizadas durante los últimos años en renovación de la planta hotelera en Italia además del último pago por la compra de la cadena Jolly Hotels. Mantiene un margen de tipo de interés del 4,25% sobre Euribor.