

**MELIÁ HOTELS INTERNATIONAL, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Informe de revisión limitada,
Estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2015 e
Informe de gestión intermedio consolidado



INFORME DE REVISIÓN LIMITADA DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

A los accionistas de Meliá Hotels International, S.A. por encargo de la Comisión de Auditoría:

Informe sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Meliá Hotels International, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance al 30 de junio de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad. Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

*PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Calle Conquistador, 18 07001 Palma de Mallorca
T: +34 971 213 670 F: +34 971 213 640, www.pwc.com/es*



Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la Nota 2 adjunta, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este periodo y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Meliá Hotels International, S.A. y sociedades dependientes.

Otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición de la Comisión de Auditoría en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 35 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

A handwritten signature in blue ink, which appears to read 'Stefan Mundorf', is written over a light blue horizontal line.

Stefan Mundorf

30 de julio de 2015



**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
E INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTES AL PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2015**

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
PRIMER SEMESTRE 2015**

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO – ACTIVO

<i>(miles de €)</i>	Nota	30/06/2015	31/12/2014
ACTIVO NO CORRIENTE			
Fondo de comercio	8	61.107	35.532
Otros activos intangibles	8	101.543	102.117
Inmovilizado material	8	1.517.972	1.555.134
Inversiones inmobiliarias		138.389	132.960
Inversiones valoradas por el método de la participación	9	183.767	192.737
Otros activos financieros no corrientes	11	237.089	223.949
Activos por impuestos diferidos		142.745	149.373
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		2.382.612	2.391.802
ACTIVO CORRIENTE			
Activos no corrientes mantenidos para la venta	10	102.213	116.277
Existencias		74.318	71.999
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		319.416	246.342
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes		18.188	23.892
Otros activos financieros corrientes	11	32.719	31.439
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes		312.071	334.422
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		858.925	824.372
TOTAL ACTIVO		3.241.537	3.216.173

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
PRIMER SEMESTRE 2015**

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO – PATRIMONIO NETO Y PASIVO

<i>(miles de €)</i>	Nota	30/06/2015	31/12/2014
PATRIMONIO			
Capital suscrito	12	39.811	39.811
Prima de emisión		879.731	865.213
Reservas		294.660	316.025
Acciones propias	12	(37.450)	(51.968)
Ganancias Acumuladas		294.553	259.764
Otros instrumentos de patrimonio		108.730	108.730
Diferencias de conversión		(318.747)	(344.381)
Otros ajustes por cambio de valor		(2.466)	(10.346)
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		20.312	30.406
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE		1.279.135	1.213.255
Participaciones no dominantes		55.719	54.730
TOTAL PATRIMONIO NETO		1.334.854	1.267.985
PASIVOS NO CORRIENTES			
Obligaciones y otros valores negociables	11	293.913	313.967
Deudas con entidades de crédito	11	517.450	652.502
Otros pasivos financieros no corrientes	11	13.046	15.192
Subvenciones de capital y otros ingresos diferidos		21.614	16.613
Provisiones	16	33.699	34.428
Pasivos por impuestos diferidos		171.924	147.713
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		1.051.646	1.180.416
PASIVOS CORRIENTES			
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	10	14.395	14.768
Obligaciones y otros valores negociables	11	53.391	3.746
Deudas con entidades de crédito	11	315.965	351.063
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		391.449	310.800
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes		20.440	21.077
Otros pasivos financieros corrientes	11	59.397	66.320
TOTAL PASIVO CORRIENTE		855.037	767.773
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		3.241.537	3.216.173

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
PRIMER SEMESTRE 2015**

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

<i>(miles de €)</i>	<i>Nota</i>	30/06/2015	30/06/2014
Ingresos Operativos	6	838.776	703.907
Consumos		(104.621)	(91.515)
Gastos de personal		(220.815)	(206.091)
Otros gastos		(289.616)	(240.809)
EBITDAR		223.723	165.492
Arrendamientos		(60.986)	(51.675)
EBITDA		162.738	113.817
Amortizaciones y deterioros	8	(54.607)	(47.748)
EBIT / Resultado de explotación		108.131	66.069
Resultado cambiario		2.312	(2.191)
Financiación bancaria		(38.465)	(58.711)
Otros resultados financieros		3.759	1.569
Resultado Financiero		(32.394)	(59.333)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	9	(4.866)	(2.437)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		70.871	4.299
Impuesto sobre las ganancias	14	(24.767)	(883)
Resultado de las actividades que continúan		46.104	3.416
Resultado de las actividades interrumpidas	10.3	(25.320)	(266)
RESULTADO CONSOLIDADO		20.783	3.150
a) Atribuido a entidad dominante		20.312	6.267
b) Atribuido a intereses minoritarios		471	(3.117)
GANANCIAS BÁSICAS POR ACCIÓN EN EUROS		0,10	0,03
GANANCIAS DILUIDAS POR ACCIÓN EN EUROS		0,10	0,03

Notas explicativas:

(*) EBITDAR (Earnings Before Interest, Tax, Depreciation, Amortization & Rent)

Beneficio antes de intereses, impuestos, depreciación, amortización y alquiler hotel

() EBITDA (Earnings Before Interest, Tax, Depreciation & Amortization)**

Beneficio antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización

(*) EBIT (Earnings Before Interest & Tax)**

Beneficio antes de intereses e impuestos (Resultado de Explotación)

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
PRIMER SEMESTRE 2015**

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO

<i>(miles de €)</i>	30/06/2015	30/06/2014
Resultado Neto Consolidado	20.783	3.150
Otros resultados imputados a patrimonio	2.287	36.743
Pérdidas y ganancias actuariales en planes de pensiones	201	(1.316)
Partidas que no se traspasarán/ reclasificarán a resultados	2.488	35.428
Diferencias de conversión	26.798	(59.927)
Coberturas de flujos efectivo	911	(2.834)
Entidades valoradas por el método de la participación	959	(826)
Efecto impositivo	83	726
Partidas que pueden traspasarse posteriormente a resultados	28.752	(62.861)
Otro Resultado Global	31.240	(27.433)
RESULTADO GLOBAL TOTAL	52.024	(24.283)
a) Atribuido a la entidad dominante	50.407	(20.011)
b) Participaciones no dominantes	1.616	(4.273)
RESULTADO GLOBAL TOTAL	52.024	(24.283)
a) Actividades que continúan	77.344	(24.017)
b) Actividades interrumpidas	(25.320)	(266)

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS PRIMER SEMESTRE 2015

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

<i>(miles de €)</i>	Capital	Prima de emisión	Otras Reservas	Acciones propias	Ganancias acumuladas	Ajustes por cambios de valor	Resultados sociedad dominante	Total	Intereses minoritarios	Total PATRIMONIO NETO
PATRIMONIO NETO A 31/12/2014	39.811	865.213	424.755	(51.968)	259.764	(354.727)	30.406	1.213.255	54.729	1.267.985
Total ingresos y gastos reconocidos	0	0	190	0	3.551	26.354	20.312	50.407	1.616	52.023
Distribución de dividendos			(5.964)					(5.964)	(657)	(6.622)
Operaciones con acciones propias		14.518	(8.414)	14.518				20.622		20.622
Operaciones con socios o propietarios	0	14.518	(14.378)	14.518	0	0	0	14.658	(657)	14.000
Distribución resultados 2014			(7.160)		30.406	7.160	(30.406)	0		0
Otras variaciones			(16)		831			815	32	847
Otras variaciones del patrimonio neto	0	0	(7.177)	0	31.238	7.160	(30.406)	815	32	847
PATRIMONIO NETO A 30/06/2015	39.811	879.731	403.391	(37.450)	294.553	(321.213)	20.312	1.279.135	55.719	1.334.854
PATRIMONIO NETO A 31/12/2013	36.955	698.102	492.439	(108.688)	326.084	(271.520)	(73.219)	1.100.154	56.427	1.156.581
Total ingresos y gastos reconocidos	0	0	(1.316)	0	32.762	(57.725)	6.267	(20.011)	(4.273)	(24.283)
Distribución de dividendos					(7.388)			(7.388)	(253)	(7.641)
Operaciones con acciones propias		(453)	453	(453)				(453)		(453)
Otras operaciones con socios o propietarios					(4.531)			(4.531)		(4.531)
Operaciones con socios o propietarios	0	(453)	453	(453)	(11.919)	0	0	(12.372)	(253)	(12.625)
Distribución resultados 2013					(73.219)		73.219			0
Otras variaciones					(696)			(696)	8	(688)
Otras variaciones del patrimonio neto	0	0	0	0	(73.915)	0	73.219	(696)	8	(688)
PATRIMONIO NETO A 30/06/2014	36.955	697.649	491.577	(109.140)	273.012	(329.245)	6.267	1.067.075	51.909	1.118.984

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
PRIMER SEMESTRE 2015**

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

<i>(miles de €)</i>	30/06/2015	30/06/2014
ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Cobros de explotación	1.048.417	883.702
Pagos a proveedores y al personal por gastos de explotación	(891.703)	(786.247)
Cobros / (Pagos) por impuesto sobre beneficios	(12.706)	(7.989)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	144.008	89.466
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	0	(184)
Adquisición	0	(184)
Amortización		
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	(158.657)	26.706
Emisión	149.086	176.631
Devolución y amortización	(307.743)	(149.925)
Pagos por dividendos y remuneración otros instrumentos de patrimonio	(656)	0
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	(35.458)	(43.406)
Pago de intereses	(34.368)	(42.965)
Otros cobros / (pagos) flujos de actividades de financiación	(1.090)	(440)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(194.771)	(16.884)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por inversiones:	(119.590)	(49.084)
Empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio	(97.665)	(34.863)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(21.037)	(13.177)
Otros activos financieros	(87)	(1.045)
Cobros por desinversiones:	147.107	73.336
Empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio	8.551	68.607
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	138.156	4.629
Otros activos financieros	400	100
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión:	1.121	0
Cobros de dividendos	1.121	
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	28.639	24.252
Variación del tipo de cambio en el efectivo y equivalentes al efectivo	(226)	(25.795)
INCREMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES	(22.351)	71.039
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	334.422	436.942
EFECTIVO Y MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	312.071	507.981

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
PRIMER SEMESTRE 2015**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS
CONSOLIDADOS**

1) INFORMACIÓN DEL GRUPO

La sociedad matriz, Meliá Hotels International, S.A., es una sociedad anónima española que fue constituida en Madrid el 24 de junio de 1986 bajo la denominación social de Investman, S.A. En febrero de 1996 modificó su denominación social por Sol Meliá, S.A., y con fecha 1 de junio de 2011 la Junta General de Accionistas aprobó el cambio de denominación social, pasando a denominarse Meliá Hotels International, S.A. estando inscrita en el Registro Mercantil de Mallorca al tomo 1335 de Sociedades hoja nº PM 22603 inscripción 3ª. La Sociedad trasladó en 1998 su domicilio social al nº 24 de la calle Gremio Toneleros, de Palma de Mallorca.

Meliá Hotels International, S.A. y sus entidades dependientes y asociadas (en adelante el "Grupo" o la "Compañía") configuran un grupo integrado de empresas que se dedican, fundamentalmente, a actividades turísticas en general y más en concreto a la gestión y explotación de hoteles de su propiedad, alquiler, en régimen de "management" o franquicia, así como a operaciones de club vacacional. El Grupo también se dedica a la promoción de toda clase de negocios relacionados con los ámbitos turístico y hotelero o con actividades de ocio, esparcimiento o recreo, así como a la participación en la creación, desarrollo y explotación de nuevos negocios, establecimientos o entidades, en los ámbitos turístico y hotelero y de cualquier actividad de ocio, esparcimiento o recreo. Así mismo, algunas sociedades del Grupo realizan actividades inmobiliarias aprovechando las sinergias obtenidas en los desarrollos hoteleros motivados por el fuerte proceso de expansión.

En todo caso, quedan expresamente excluidas del objeto social aquellas actividades que las leyes especiales reserven a sociedades que cumplan determinados requisitos que no sean cumplidos por el Grupo; en particular, se excluyen todas las actividades que las leyes reserven a las Instituciones de Inversión Colectiva o a las sociedades mediadoras del mercado de valores.

La actividad de los diferentes segmentos de la Compañía se desarrolla en 40 países de todo el mundo, con presencia destacada en el área de Sudamérica, Caribe y el continente europeo, siendo líder absoluto en España. El foco estratégico en la expansión internacional le ha llevado a convertirse en la primera hotelera española con presencia en China, EE.UU. o Emiratos Árabes.

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
PRIMER SEMESTRE 2015**

2) BASES DE PRESENTACIÓN

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 se han preparado de acuerdo con la NIC 34, "Información financiera intermedia" y deberían leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014.

El Grupo Meliá Hotels International prepara sus cuentas anuales consolidadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones (CINIIF) en vigor a 30 de junio de 2015, publicadas por el International Accounting Standard Board (IASB) y adoptadas por la Unión Europea.

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados se han elaborado por el Consejo de Administración de Meliá Hotels International, S.A. y aprobado en su reunión de día 28 de julio de 2015. Así mismo, los presentes estados financieros han sido sometidos a revisión limitada de auditoría.

Las cifras del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado del resultado global, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo, así como de las notas explicativas adjuntas, se expresan en miles de euros, redondeando a miles, excepto que se indique lo contrario.

Los estados financieros intermedios resumidos del Grupo se han elaborado de acuerdo con el enfoque del coste histórico, excepto para las partidas recogidas en los epígrafes de inversiones inmobiliarias e instrumentos financieros derivados, que son valoradas a valor razonable. Cabe mencionar que los saldos provenientes de las sociedades venezolanas del Grupo, han sido reexpresados a coste corriente, según la NIC 29, al considerarse este país como una economía hiperinflacionaria.

El Grupo ha adoptado en el presente ejercicio las normas aprobadas por la Unión Europea cuya aplicación no era obligatoria en 2014:

- ✓ CINIIF 21 "Gravámenes"
- ✓ Proyecto de mejoras. Ciclo 2011 – 2013:
 - Modificación de la NIIF 1: Adopción por primera vez de las NIIF
 - Modificación de la NIIF 3: Combinaciones de negocios
 - Modificación de la NIIF 13: Valoración del valor razonable
 - Modificación de la NIC 40: Inversiones inmobiliarias

Las políticas contables aplicadas son consistentes con las del ejercicio anterior, teniendo en cuenta la adopción de las normas e interpretaciones comentadas en el párrafo anterior, puesto que las mismas no tienen efectos significativos sobre los estados financieros consolidados, ni sobre la situación financiera del Grupo.

Las normas emitidas con anterioridad a la fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados y que entrarán en vigor en fechas posteriores, son las siguientes:

- ✓ NIIF 9 "Instrumentos financieros"
- ✓ NIIF 14 "Cuentas regulatorias diferidas"
- ✓ NIIF 15 "Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes"
- ✓ NIC 19 (modificación) "Planes de prestación definida: Aportaciones a los empleados"
- ✓ NIC 27 (modificación) "Método de la participación en estados financieros separados"

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
PRIMER SEMESTRE 2015**

- ✓ NIIF 10 (modificación) y NIC 28 (modificación) "Venta o aportación de activos entre un inversor y sus asociadas o negocios conjuntos"
- ✓ NIIF 11 (modificación) "Contabilización de adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas"
- ✓ NIC 16 (modificación) y NIC 38 (modificación) "Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización"
- ✓ NIC 16 (modificación) y NIC 41 (modificación) "Agricultura: plantas que se tienen para producir frutos"
- ✓ NIC 1 (modificación) "Presentación de estados financieros"
- ✓ NIIF 10 (modificación), NIIF 12 (modificación) y NIC 28 (modificación) "Entidades de inversión: Aplicando la excepción a la consolidación"
- ✓ Proyecto de mejoras. Ciclo 2010 – 2012:
 - Modificación de la NIIF 2: Pagos basados en acciones
 - Modificación de la NIIF 3: Combinaciones de negocios
 - Modificación de la NIIF 8: Segmentos de explotación
 - Modificación de la NIIF 13: Valoración del valor razonable
 - Modificación de la NIC 16: Inmovilizado material
 - Modificación de la NIC 38: Activos intangibles
 - Modificación de la NIC 24: Información a revelar sobre partes vinculadas
- ✓ Proyecto de mejoras. Ciclo 2012 – 2014:
 - Modificación de la NIIF 5: Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas
 - Modificación de la NIIF 7: Instrumentos financieros: Información a revelar
 - Modificación de la NIC 19: Retribuciones a los empleados
 - Modificación de la NIC 34: Información financiera intermedia

El Grupo no ha adoptado anticipadamente ninguna de estas normas y está en proceso de analizar los impactos que las mismas puedan tener sobre los estados financieros consolidados.

2.1. Imagen fiel

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados han sido preparados a partir de los registros contables internos de la sociedad matriz, Meliá Hotels International, S.A. y de los registros contables del resto de sociedades que integran el perímetro de consolidación a 30 de junio de 2015, debidamente ajustados según los principios contables establecidos en las NIIF, y muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Compañía.

2.2 Comparación de la información

La comparación de los estados financieros intermedios está referida a periodos semestrales finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014, excepto el balance de situación consolidado, que compara el de 30 de junio de 2015 con el de 31 de diciembre de 2014.

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
PRIMER SEMESTRE 2015**

2.3. Estacionalidad de las operaciones

Históricamente, el peso de la facturación de la Compañía, está sesgada hacia el tercer trimestre del año. Esto es debido a que los meses de julio, agosto y septiembre coinciden con la temporada alta de los hoteles vacacionales de la Compañía, los cuales suponen el 61% de las habitaciones del Grupo. El EBITDA hotelero del tercer trimestre supone aproximadamente un 39% del EBITDA hotelero anual.

2.4. Valoraciones y estimaciones contables

En la preparación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo, los administradores han tenido que utilizar juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de activos, pasivos, ingresos y gastos y al desglose de activos y pasivos contingentes a la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios.

En la preparación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, los juicios importantes hechos por la dirección al aplicar las políticas contables del Grupo y las fuentes clave de incertidumbre en la estimación han sido los mismos que los que se aplicaron en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, a excepción de:

Gasto por impuesto sobre las ganancias

Los impuestos devengados sobre los resultados del periodo intermedio se calculan en función de la mejor estimación posible del tipo impositivo medio ponderado que se espera sea aplicable al finalizar el periodo contable anual. Los importes estimados para el gasto por impuesto sobre las ganancias del periodo intermedio pueden sufrir variaciones en periodos posteriores siempre que las estimaciones del tipo anual cambien de igual forma.

Tipo de cambio a aplicar en la consolidación de filiales venezolanas

Tal y como se comenta en la Nota 23 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014, durante el mes de febrero de 2015, las autoridades venezolanas realizaron una nueva reforma de su sistema cambiario de divisas, unificando el SICAD I y el SICAD II a una tasa de 12 bolívares por dólar (lo cual significa, de facto, la eliminación del SICAD II). Fruto de esta reforma se ha creado un nuevo sistema, denominado SIMADI (Sistema Marginal de Divisas), que se pretende articular como un sistema libre de oferta y demanda de divisas.

El SIMADI empezó a operar el pasado día 12 de febrero a una tasa de 174,04 bolívares por dólar. El Grupo Meliá considera que este nuevo sistema libre de cambio de divisas resulta el más apropiado para la consolidación de los balances de sus filiales venezolanas y, por tanto, es el que ha venido aplicando desde ese momento.

Los principales impactos de la adopción de este tipo de cambio se desglosan en la siguiente tabla:

(miles de €)	Variación
Activos no corrientes	(38.212)
Tesorería	(1.525)
Resto de activos corrientes	(2.425)
Pasivos exigibles	11.936
Diferencias de conversión	30.226

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
PRIMER SEMESTRE 2015**

La Compañía continuará evaluando la situación política y económica del país, para adoptar cualquier modificación en el tipo de cambio que le resultase aplicable para la consolidación de sus dependientes venezolanas.

3) POLÍTICAS CONTABLES

Excepto por lo indicado a continuación, las políticas contables aplicadas guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio financiero anterior.

Las partidas excepcionales se presentan y describen de forma separada en las correspondientes notas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados cuando ello es necesario para proporcionar una mejor comprensión del resultado del Grupo. Se trata de partidas significativas de ingresos o gastos que se han presentado de forma separada debido a la importancia de su naturaleza o importe.

4) POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipos de interés y riesgo de precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El Grupo Meliá Hotels International a través de la gestión realizada trata de minimizar los efectos adversos que los mismos pudieran producir sobre sus estados financieros consolidados.

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados no incluyen toda la información y desgloses sobre la gestión del riesgo financiero obligatorios para los estados financieros anuales, por lo que deberían leerse conjuntamente con los estados financieros anuales del Grupo para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014.

No se han producido cambios en el departamento de gestión del riesgo ni en ninguna política de gestión del riesgo desde la fecha de cierre del ejercicio anterior.

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
PRIMER SEMESTRE 2015**

5) PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

A continuación se indican las variaciones significativas del perímetro de consolidación del Grupo durante el primer semestre del ejercicio 2015.

5.1 Combinaciones de negocio

Durante el primer semestre de 2015, la sociedad matriz del Grupo ha adquirido un 58,5% adicional de la sociedad Inmotel Inversiones Italia S.R.L., de este modo, el Grupo pasa a ostentar el 100% de la participación, lo que le otorga el control de la misma.

Esta compañía es la propietaria del hotel Meliá Milano, explotado por la sociedad del Grupo Sol Meliá Italia, S.R.L. a través de un contrato de alquiler variable.

El precio de compra establecido ha ascendido a 68,5 millones de euros, de los que se han abonado 47,9 millones en efectivo y 20,6 millones mediante la entrega de acciones propias (ver Nota 12.2).

El valor del hotel de 96,1 millones de euros se ha determinado a través de una tasación realizada por el experto independiente Jones Lang LaSalle con fecha de junio 2015. Debido a la diferencia entre el valor contable surgido en la combinación de negocios y el valor fiscal del inmueble, se ha procedido a registrar un impuesto diferido por 25,7 millones de euros.

La contabilización de esta combinación de negocios es provisional al cierre de los presentados estados financieros intermedios. Para su contabilización definitiva, la Compañía ha solicitado un estudio adicional que le permita soportar la distribución del coste de la combinación de negocios entre los activos adquiridos y pasivos asumidos.

A continuación se muestra el valor razonable estimado en la contabilización provisional de los activos y pasivos adquiridos en la combinación de negocios:

<i>(miles de €)</i>	28/04/2015 Valor razonable
ACTIVO	
Activo no corriente	
Fondo de comercio	25.711
Activo material	96.170
Activos por impuestos diferidos	5.005
Activo corriente	
Activos corrientes	51
TOTAL ACTIVO	126.937
PASIVO	
Pasivo no corriente	
Otros pasivos financieros no corrientes	4.676
Pasivo por impuestos diferidos	25.711
Pasivo corriente	
Acreedores comerciales	2.634
Otros pasivos financieros corrientes	373
TOTAL PASIVO	33.394

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
PRIMER SEMESTRE 2015**

5.2 Otras variaciones de perímetro

Durante el primer semestre de 2015, se han producido las siguientes variaciones en el perímetro de consolidación:

Altas

A lo largo del primer semestre de 2015, el Grupo Meliá ha formalizado un acuerdo con el Grupo Starwood Capital Group mediante el cual el Grupo Meliá ha adquirido el 20% de la sociedad Advanced Inversiones 2014, S.L., manteniendo el Grupo Starwood un 80% de la misma. Esta sociedad participa, a su vez, al 100%, en otras siete sociedades, las cuales han comprado al Grupo Meliá 6 hoteles por un importe total de 178,2 millones de euros (incluido el ajuste de circulante), para lo cual han dispuesto de préstamos bancarios por 93,4 millones de euros, además de las aportaciones en forma de capital realizadas por los socios en proporción a su participación (ver Nota 8).

Adicionalmente, se ha constituido la sociedad Jamaica Devco, S.L., sin impactos significativos para el Grupo y que permanece inactiva, hasta el momento.

Bajas

En el mes de marzo, se liquidó la sociedad holandesa Melsol Management B.V., participada al 100% por Meliá Hotels International, S.A. Esta baja no ha supuesto variaciones significativas en las cuentas consolidadas del Grupo.

Compra de intereses minoritarios

El Grupo ha adquirido un apartamento adicional de la Comunidad de propietarios Meliá Sol y Nieve. Esta compra no ha supuesto un impacto relevante en los estados financieros intermedios consolidados.

Durante el primer semestre de 2014, se produjeron las siguientes variaciones en el perímetro de consolidación:

Altas

Durante el primer semestre del ejercicio se constituyó la sociedad Melia Europe & Middle East, S.L., sin impactos significativos en los estados financieros intermedios consolidados.

Bajas

La sociedad Sol Meliá China Limited se disolvió en el mes de Abril, sin impactos significativos en los estados financieros intermedios consolidados.

Compra de intereses minoritarios

El Grupo adquirió una participación adicional, a través de la compra de apartamentos, en las Comunidades de Propietarios de los hoteles Meliá Sol y Nieve y Meliá Castilla, incrementando su participación, respectivamente, en un 0,46% y un 0,23%, sin impactos significativos en los estados financieros intermedios consolidados.

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
PRIMER SEMESTRE 2015**

Adquisición de participación adicional en entidades integradas por el método de la participación

En el primer semestre del ejercicio 2014, el Grupo incrementó en un 10% su participación en la sociedad Adprotel Strand, S.L., propietaria del hotel Me London, llegando a una participación del 50%. Dicho incremento de participación, se formalizó mediante la suscripción del 50,6% de una ampliación de capital realizada por la sociedad por un importe de 61,6 millones de euros, diluyendo de esta forma al socio mayoritario y pasando a considerar dicha entidad como negocio conjunto, sin cambio en el método de integración en las cuentas consolidadas del Grupo.

5.3 Cambios de denominación

En el primer semestre de 2014, la sociedad Sol Meliá Fribourg, S.A. pasó a denominarse Bedbank Trading, S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
PRIMER SEMESTRE 2015**

6) INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

Los segmentos de negocio identificados que se detallan a continuación, constituyen la estructura organizativa de la empresa y sus resultados son revisados por la máxima autoridad en la toma de decisiones de la entidad:

- **Gestión hotelera:** corresponde a los ingresos por honorarios recibidos por la explotación de hoteles en régimen de gestión y franquicia. Además, incluye los cargos intergrupo a los hoteles de Meliá en régimen de propiedad y alquiler.
- **Negocio hotelero:** se recogen en este segmento los resultados obtenidos por la explotación de las unidades hoteleras en propiedad o alquiler del Grupo. Asimismo, se presentan los ingresos producidos en el ámbito de la restauración por la consideración de esta actividad como una fuente de ingresos integrada plenamente en la explotación hotelera, debido a la venta mayoritaria de paquetes conjuntos cuyo precio incluye alojamiento y comida y que harían impracticable una segmentación real de activos y pasivos asociados.
- **Otros negocios vinculados a la gestión hotelera:** en este segmento se incluyen ingresos adicionales del negocio hotelero, como casinos, lavandería o actividades de touroperación.
- **Real Estate:** incluye las plusvalías por rotación de activos, así como las actividades de promoción y explotación inmobiliaria.
- **Club Meliá:** refleja los resultados derivados de la venta de derechos de uso compartido de unidades específicas de complejos vacacionales.
- **Corporativos:** corresponde a costes de estructura, resultados ligados a la mediación y comercialización de reservas de habitaciones y servicios turísticos, así como costes corporativos del Grupo no asignables a ninguna de las tres divisiones de negocio mencionadas anteriormente.

La segmentación de Meliá Hotels International se explica por la diversificación de operaciones existente en la compañía basada en los ámbitos de gestión hotelera, explotación hotelera, inmobiliario y de club vacacional.

Determinados epígrafes en los cuadros de segmentación de negocios y segmentación geográfica presentan de forma agregada ante la imposibilidad de separar la misma en los diferentes segmentos especificados.

Las políticas de fijación de precios de transferencia aplicadas por la Compañía en las operaciones entre las distintas sociedades del Grupo, se establecen de forma similar a las transacciones realizadas con terceros.

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
PRIMER SEMESTRE 2015**

6.1 Información por segmentos operativos

En el siguiente cuadro se presenta la información por segmentos referida al volumen de ingresos y resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio 2015:

(miles de €)	División hotelera			Real Estate	Club Meliá	Corporativos	Eliminaciones	30/06/2015
	Gestión hotelera	Negocio hotelero	Otros neg. vin. gestión hotelera					
Ingresos operativos	109.929	642.062	37.886	55.340	62.213	57.584	(126.237)	838.776
EBIT	23.942	45.477	2.936	43.711	10.886	(18.823)		108.131

Los ingresos operativos del segmento de gestión de activos o real estate corresponden principalmente a la venta de los seis hoteles en propiedad al Grupo Starwood Capital Group (ver Nota 5), cuya aportación a este epígrafe es de 48,6 millones de euros.

Dentro del segmento de gestión hotelera se han registrado 36,5 millones de euros en concepto de honorarios de gestión. Así mismo, este segmento incluye 4,6 millones de euros de servicios prestados a entidades asociadas.

Las principales operaciones intersegmentos se refieren a la actividad de gestión hotelera que incluye 80,5 millones de euros facturados básicamente al segmento de negocio hotelero por honorarios de gestión y comisiones de reservas. Así mismo, el segmento corporativo incluye ingresos por operaciones intersegmentos por un importe total de 34,1 millones de euros.

A efectos comparativos, se presentan las variaciones del perímetro correspondientes al primer semestre del ejercicio 2014:

(miles de €)	División hotelera			Real Estate	Club Meliá	Corporativos	Eliminaciones	30/06/2014
	Gestión hotelera	Negocio hotelero	Otros neg. vin. gestión hotelera					
Ingresos operativos	97.746	562.659	27.386	25.984	45.749	41.949	(97.565)	703.907
EBIT	25.537	24.922	1.810	18.088	6.836	(11.122)		66.069

Los ingresos operativos del segmento de gestión de activos o real estate correspondieron principalmente a la venta del hotel Sol Aloha Puerto, generando 16,2 millones de euros.

Dentro del segmento de gestión hotelera, se registraron 32,3 millones de euros en concepto de honorarios de gestión. Así mismo, este segmento incluyó 4,4 millones de euros de servicios prestados a entidades asociadas.

Las principales operaciones intersegmentos se registraron en la actividad de gestión hotelera que incluía 64,7 millones de euros facturados básicamente al segmento de negocio hotelero por honorarios de gestión y comisiones de reservas. Así mismo, el segmento corporativo incluyó ingresos por operaciones intersegmentos por un importe total de 28,9 millones de euros.

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
PRIMER SEMESTRE 2015**

6.2 Información por áreas geográficas

El siguiente cuadro muestra la segmentación por áreas geográficas del volumen de ingresos de explotación realizados durante el primer semestre de los ejercicios 2015 y 2014:

<i>(miles de €)</i>	2015	2014
España	409.108	338.858
EMEA (*)	153.946	134.461
América	339.493	283.080
Asia	1.578	1.403
Eliminaciones	(65.349)	(53.896)
Total ingresos	838.776	703.907

(*) EMEA (Europe, Middle East, Africa) :

Incluye las zonas de África, Oriente Medio y Resto de Europa excluida España

7) DIVIDENDOS PAGADOS

La sociedad matriz del Grupo no ha pagado dividendos durante el primer semestre del ejercicio 2015.

La Junta General de Accionistas ha acordado en fecha 4 de Junio de 2015 la distribución de un dividendo bruto por acción, excluidas las acciones propias, de 0,03 euros (dividendo neto de 0,02415 euros), para lo cual se dispondrá de un máximo de 5,96 millones de euros de las reservas disponibles de la sociedad matriz.

En el primer semestre de 2014, la Junta General de Accionistas aprobó un dividendo bruto por acción, excluidas las acciones propias, de 0,04 euros (dividendo neto de 0,0316 euros), para lo cual se dispuso de 7,4 millones de euros de las reservas disponibles de la sociedad matriz Meliá Hotels International, S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
PRIMER SEMESTRE 2015**

8) INMOVILIZADO MATERIAL Y ACTIVOS INTANGIBLES

El movimiento registrado durante el primer semestre del ejercicio 2015, se desglosa en el siguiente cuadro:

<i>(miles de €)</i>	Fondo de comercio	Otros activos intangibles	Inmovilizado material
Saldo inicial a 01/01/2015	35.532	102.117	1.555.134
Altas		2.736	45.922
Bajas	(318)	(139)	(134.344)
Dotación a la amortización		(6.876)	(47.731)
Variaciones de perímetro	25.711		96.170
Diferencias de conversión	182	3.705	2.821
Total inmovilizado a 30/06/2015	61.107	101.543	1.517.972

Los principales movimientos incluidos en el inmovilizado material corresponden a la baja por venta de seis hoteles, por un importe de 122,1 millones de euros de valor neto contable, generando unas plusvalías netas de 40,1 millones de euros. Tal como se indica en la Nota 5, estos hoteles han sido vendidos a las sociedades participadas por el Grupo Meliá en un 20% incluidas en el subgrupo de Advanced Inversiones 2014, S.L.

La Compañía aplica el enfoque de reconocimiento de la participación residual retenida en dichos negocios hoteleros a valor razonable, imputando a resultados la variación del importe en libros. Por tanto, las plusvalías registradas se corresponden con la totalidad de la plusvalía obtenida.

Adicionalmente, se han registrado 23,2 millones de euros en concepto de reforma de varios hoteles en España.

Las variaciones del perímetro recogen la inclusión en balance de los activos de la sociedad Inmotel Inversiones Italia S.R.L., ya que ha pasado a integrarse globalmente tras haberse adquirido el 58,5% adicional de la sociedad (ver Nota 5).

En cuanto a las diferencias de conversión, se ha producido un descenso de 19,2 millones de euros en las sociedades venezolanas motivado por la aplicación del tipo de cambio SIMADI (ver Nota 2.4). Esta disminución se ha visto compensada, en su mayor parte, por la revalorización de los activos en sociedades dominicanas por 13 millones y en sociedades mexicanas por 5,4 millones de euros. Adicionalmente, se han generado diferencias positivas debido a los activos que mantiene el Grupo en sociedades cuya moneda local es la libra.

A efectos comparativos, el movimiento registrado durante el primer semestre del ejercicio 2014, fue:

<i>(miles de €)</i>	Fondo de comercio	Otros activos intangibles	Inmovilizado material
Saldo inicial a 01/01/2014	33.717	105.220	1.614.992
Altas		2.418	38.693
Bajas		(215)	(8.278)
Dotación a la amortización		(6.181)	(41.567)
Diferencias de conversión	67	1.121	(22.236)
Total inmovilizado a 30/06/2014	33.784	102.362	1.581.603

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
PRIMER SEMESTRE 2015**

Las principales altas de inmovilizado material realizadas en el primer semestre de 2014 correspondieron a reformas de hoteles por importe de 19,2 millones de euros. Adicionalmente, se registró un aumento de 13,7 millones de euros de valor neto contable por el efecto de la reexpresión contable de los activos ubicados en sociedades venezolanas, al considerarse este país como economía hiperinflacionaria.

En cuanto a las bajas, se incluyeron la venta del hotel Sol Aloha Puerto (España) con un valor neto contable de 4,6 millones de euros.

9) INVERSIONES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

Las inversiones financieras correspondientes a las participaciones existentes en empresas asociadas y negocios conjuntos han sido valoradas de acuerdo al método de la participación.

Las variaciones habidas en estas participaciones durante el primer semestre de los ejercicios 2015 y 2014 se corresponden al siguiente cuadro:

<i>(miles de €)</i>	2015	2014
Saldo inicial a 1 de enero	192.737	100.607
Participación en resultados	(4.866)	(2.437)
Altas	17.680	79.463
Bajas	(25.387)	(1.312)
Diferencias de conversión	3.603	(5.865)
Saldo a 30 de junio	183.767	170.456

Se incluyen en las altas del primer semestre 14,7 millones de euros por la incorporación al perímetro de las nuevas sociedades, fruto del acuerdo con el Grupo Starwood Capital Group, tal como se comenta en la Nota 5.

Por otra parte, las bajas incluyen 25 millones de euros de la sociedad Inmotel Inversiones Italia S.R.L., que pasó a integrarse por el método de integración global.

Las altas del primer semestre de 2014 correspondieron, principalmente, a la ampliación de capital y aumento de la participación en la sociedad Adprotel Strand, S.L., por un importe de 65,5 millones de euros.

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
PRIMER SEMESTRE 2015**

10) ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS

Los activos y pasivos de las sociedades dependientes del Grupo con domicilio en Puerto Rico se presentan como mantenidos para la venta, ya que el Grupo continúa buscando de forma activa un comprador para estas sociedades.

La situación económica del país está dificultando el encontrar agentes activos interesados en la transacción, por lo que el Grupo ha realizado una nueva valoración de los activos y pasivos del grupo enajenable, resultando unas pérdidas reconocidas durante el primer semestre del ejercicio 2015 de 28,6 millones de euros.

El resultado de las actividades interrumpidas durante el primer semestre de los ejercicios 2015 y 2014 se desglosa en el siguiente cuadro:

<i>(miles de €)</i>	30/06/2015	30/06/2014
Ingresos operativos	21.321	16.896
Gastos	(18.305)	(17.102)
EBITDA	3.015	(206)
Amortizaciones y deterioros	(107)	(140)
EBIT/ Resultado de explotación	2.908	(347)
Resultado financiero	434	89
Resultado antes de impuestos	3.342	(257)
Impuesto sobre las ganancias	(15)	(9)
Resultado neto	3.327	(266)
Pérdidas reconocidas en la revaloración de activos	(28.648)	
Resultado de las actividades interrumpidas	(25.321)	(266)

En el siguiente cuadro, se reflejan los valores contables, a cierre del primer semestre del ejercicio 2015 y sus correspondientes comparativos a cierre del ejercicio 2014, de los activos y pasivos del grupo enajenable:

<i>(miles de €)</i>	30/06/2015	31/12/2014
Inmovilizado material	65.411	84.354
Otros activos no corrientes	2	2
Existencias	28.296	25.833
Otros activos corrientes	8.504	6.088
Total ACTIVOS	102.213	116.277
Deudas con entidades de crédito	4.425	4.082
Provisiones	2.641	2.518
Pasivos por impuestos diferidos	(13)	(15)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	7.254	7.836
Otros pasivos corrientes	88	347
Total PASIVOS	14.395	14.768

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
PRIMER SEMESTRE 2015**

El valor razonable de los activos se ha estimado mediante el método de los comparables, utilizando datos observables en el mercado de operaciones de venta de propiedades comparables y usando como unidad de comparación el precio por habitación. Dicha valoración ha sido realizada con fecha de junio 2015 por el experto independiente Jones Lang Lasalle. El estudio incluye, además del inmovilizado material, las existencias inmobiliarias correspondientes al negocio de Club Meliá.

A continuación se incluye desglose de los flujos de caja generados por las sociedades incluidas en el grupo enajenable durante el primer semestre de los ejercicios 2015 y 2014:

<i>(miles de €)</i>	30/06/2015	30/06/2014
Explotación	944	1.601
Inversión	846	(1.670)
Variación del tipo de cambio en el efectivo y equivalentes al efectivo	277	16
INCREMENTO / DISMINUCIÓN NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES	2.067	(53)
Efectivo y equivalentes al Inicio del periodo	2.855	3.473
Total efectivo y medios líquidos equivalentes a cierre de periodo	4.922	3.421

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
PRIMER SEMESTRE 2015**

11) OTROS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

11.1 Activos Financieros

El siguiente cuadro muestra el desglose por categorías de los instrumentos financieros, recogidos en los epígrafes de Otros activos financieros del activo corriente y no corriente del balance, a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

<i>(miles de €)</i>	30/06/2015			31/12/2014		
	Largo plazo	Corto plazo	Total	Largo plazo	Corto plazo	Total
1. Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados:						
- Cartera negociación		308	308		323	323
2. Préstamos y cuentas a cobrar:						
- Créditos a entidades asociadas	107.255	9.168	116.424	97.267	7.668	104.934
- Financiación a propiedades	27.368	22.085	49.454	25.784	21.355	47.139
- Otros créditos	85.978	1.157	87.135	84.408	2.094	86.502
3. Activos financieros disponibles para la venta:						
- Instrumentos de patrimonio no cotizados	16.488		16.488	16.490		16.490
Total activos	237.089	32.719	269.808	223.949	31.440	255.389

Las principales variaciones de los créditos con entidades asociadas se comentan en la Nota 15 de partes vinculadas.

11.2 Pasivos Financieros

El siguiente cuadro muestra el desglose por categorías de los instrumentos financieros, recogidos en los epígrafes de Obligaciones y otros valores negociables, Deudas con entidades de crédito y Otros pasivos financieros del pasivo corrientes y no corriente del balance, a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

<i>(miles de €)</i>	30/06/2015			31/12/2014		
	Largo plazo	Corto plazo	Total	Largo plazo	Corto plazo	Total
1. Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global:						
- Coberturas flujos efectivo	4.595	1.262	5.856	4.951	2.099	7.050
2. Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados:						
- Derivados en cartera de negociación	5.370	1.809	7.179	6.372	1.893	8.265
3. Otros pasivos financieros a coste amortizado:						
- Obligaciones y otros valores negociables	293.913	53.391	347.303	313.967	3.746	317.713
- Deudas con entidades de crédito	517.450	315.965	833.415	652.502	351.063	1.003.565
- Préstamos de entidades asociadas	511		511	442		442
- Otros pasivos financieros	2.571	56.326	58.897	3.426	62.328	65.755
Total pasivos	824.409	428.752	1.253.161	981.661	421.128	1.402.789

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
PRIMER SEMESTRE 2015**

En junio de 2015, la sociedad Sol Meliá Finance Ltd. procedió a amortizar totalmente las acciones preferentes en poder de terceros por 25,2 millones de euros, recogidas en el epígrafe de Obligaciones y otros valores negociables.

Dichas acciones fueron emitidas en abril de 2002 y, de acuerdo, a los términos de la emisión, podían ser canceladas total o parcialmente después de los diez años siguientes a la fecha de desembolso, es decir, a partir de 29 de abril de 2002.

Los tenedores de estas participaciones han recibido, además, el importe dinerario equivalente al interés devengado desde la última fecha del cupón hasta la fecha de amortización.

Por otra parte, la sociedad matriz del Grupo ha formalizado un programa de papel comercial ("Euro-Commercial Paper Programme"), sometido a derecho inglés, por un importe máximo de hasta 300 millones de euros, en virtud del cual se podrán realizar emisiones de instrumentos de deuda en Europa con un vencimiento inferior a 364 días, hasta dicho importe.

El folleto del programa ha sido registrado, de acuerdo con la normativa aplicable por las autoridades irlandesas competentes, en la Irish Stock Exchange plc, en la que la sociedad ha solicitado la admisión a negociación de la emisiones realizadas al amparo del programa.

A fecha 30 de junio se han realizado emisiones por un total de 50,1 millones de euros, tal y como se refleja en la línea de Obligaciones y otros valores negociables a corto plazo.

La disminución del epígrafe de Deudas con entidades de crédito, se explica por la cancelación de un préstamo en México por valor de 35,7 millones de euros, así como la disminución de pólizas dispuestas por la sociedad matriz del Grupo por valor de 90,2 millones de euros.

Por otro lado, la sociedad del Grupo Sol Meliá Europe B.V., ha procedido a cancelar 70 millones de euros, y adicionalmente, ha dispuesto de 50 millones más de la línea de crédito que mantiene con la entidad financiera UBS.

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
PRIMER SEMESTRE 2015**

12) PATRIMONIO

12.1 Capital social

El capital social de Meliá Hotels International, S.A. a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 está compuesto por 199.053.048 acciones al portador de 0,2 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscrito y desembolsado.

Todas las acciones constitutivas del capital social, a excepción de las acciones propias, gozan de los mismos derechos y están admitidas a cotización oficial en el Mercado Continuo (España).

Los derechos de voto que ostentan los principales accionistas con participación directa e indirecta en Meliá Hotels International, S.A. a 30 de Junio de 2015, comparado con el cierre del ejercicio 2014, son los siguientes:

Accionistas	30/06/2015 % Participación	30/06/2014 % Participación
Hoteles Mallorquines Consolidados, S.A.	24,38	25,15
Hoteles Mallorquines Asociados, S.L.	15,24	16,42
Hoteles Mallorquines Agrupados, S.L.	12,91	13,90
Majorcan Hotels Luxembourg, S.A.R.L.	5,80	6,25
Resto (menos del 5% individual)	41,68	38,28
Total	100,00	100,00

12.2 Acciones propias

El detalle y movimiento de las acciones propias es el siguiente:

(miles de €)	Acciones	Precio Medio €	Saldo
Saldo a 31/12/2014	6.363.623	8,17	51.968
Adquisiciones	-	-	-
Enajenaciones	(1.777.758)	8,17	(14.518)
Saldo a 30/06/2015	4.585.865	8,17	37.450

Las acciones propias dadas de baja durante el semestre, corresponden a las utilizadas como medio de pago en la combinación de negocios de compra del 58,5% de la sociedad Inmotel Inversiones Italia, SRL (ver Nota 5.1). En el epígrafe de "Operaciones con acciones propias" del Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, se incluyen 6,1 millones de euros por la diferencia entre el coste contable de estas acciones y su valor a precio de cotización del día de la transacción.

El saldo de acciones propias no incluye 3,35 millones de acciones que la Sociedad ha tomado en préstamo con el accionista de control.

El número de títulos prestados a diversos bancos a 30 de junio de 2015 asciende a 7,7 millones de acciones.

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
PRIMER SEMESTRE 2015**

Teniendo en cuenta lo anterior, el número de acciones en poder de la Sociedad a 30 de junio de 2015 es de 243.116, que representan el 0,122% del capital social.

El valor de cotización de las acciones de Meliá Hotels International. S.A. al cierre del primer semestre de 2015 es de 11,84 euros. A cierre del ejercicio 2014, el valor de cotización era de 8,965 euros.

A efectos comparativos los movimientos del 1 de enero al 30 de junio de 2014 fueron los siguientes:

<i>(miles de €)</i>	Acciones	Precio Medio €	Saldo
Saldo a 31/12/2013	13.318.008	8,16	108.688
Adquisiciones	56.681	8,82	500
Enajenaciones	(691.995)	8,17	(5.654)
Saldo a 30/06/2014	12.682.694	8,16	103.534

El saldo de acciones propias a 30 de junio de 2014 no incluía 5,4 millones de acciones que la Sociedad había tomado en préstamo con el accionista de control.

El número de títulos prestados a diversos bancos a 30 de junio de 2014 ascendía a 18 millones de acciones.

Teniendo en cuenta lo anterior, el número de acciones en poder de la Sociedad a 30 de junio de 2014 era de 116.095, que representaban el 0,06% del capital social.

13) EVOLUCIÓN DE LA PLANTILLA MEDIA

El número medio de empleados del Grupo durante el primer semestre de los ejercicios 2015 y 2014 se muestra en el siguiente cuadro:

	2015	2014
Hombres	11.383	10.761
Mujeres	7.890	7.945
Total	19.273	18.705

14) IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS

El gasto por el impuesto sobre las ganancias se reconoce sobre la base de la estimación de la dirección del tipo impositivo medio ponderado esperado del ejercicio financiero completo. El tipo impositivo medio anual estimado para el ejercicio a 31 de diciembre de 2015 es del 34,9%. El tipo impositivo estimado para el período de seis meses finalizado a 30 de junio de 2014 fue el 20,5%.

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
PRIMER SEMESTRE 2015**

15) INFORMACIÓN SOBRE PARTES VINCULADAS

Se consideran partes vinculadas:

- Las entidades asociadas y negocios conjuntos que se integran por el método de la participación.
- Los accionistas significativos de la sociedad dominante.
- Personal directivo y miembros del Consejo de Administración.

Todas las transacciones realizadas con partes vinculadas se realizan en condiciones de mercado e independencia mutua.

15.1 Transacciones con entidades asociadas y negocios conjuntos

Operaciones comerciales

Las operaciones comerciales realizadas con entidades asociadas y negocios conjuntos, se refieren principalmente a actividades de gestión hotelera y otros servicios relacionados.

Durante el primer semestre del ejercicio 2015, y con motivo de la operación con el Grupo Starwood Capital Group descrita en la Nota 5, las operaciones comerciales con entidades asociadas se han incrementado en 9,6 millones de euros, relativos, en su mayor parte, a obras realizadas por el Grupo Meliá en estos hoteles.

Operaciones de financiación

Entre las principales variaciones en los saldos que el Grupo mantiene con entidades asociadas a 30 de junio 2015 con respecto al cierre del ejercicio 2014 cabe destacar el incremento de 3,7 millones de euros de un préstamo concedido a la sociedad explotadora de los hoteles de la operación con Starwood Capital Group para, entre otros fines, financiar la actividad asociada a estos hoteles.

Por otra parte, la sociedad Adprotel Strand S.L., propietaria del hotel Me London, ha dispuesto de 6 millones de euros más de la línea de crédito que el Grupo le tiene concedida.

Garantías y avales

No se han producido variaciones significativas, respecto a los avales que el Grupo mantiene respecto a pasivos registrados en entidades asociadas y negocios conjuntos.

15.2 Transacciones con accionistas significativos

Los saldos por tipo de operación realizados durante el primer semestre con los accionistas significativos del Grupo son los siguientes:

<i>(miles de €)</i>	Tipo de operación	30/06/2015	30/06/2014
Hoteles Mallorquines Asociados, S.L.	Compra de bienes	4.888	4.971
Hoteles Mallorquines Asociados, S.L.	Prestación de servicios	29	26
Hoteles Mallorquines Asociados, S.L.	Arrendamientos	218	221
Total		5.136	5.218

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
PRIMER SEMESTRE 2015**

El principal proveedor de existencias del Grupo es Carma Siglo XXI, S. A., sociedad constituida en Palma y cuya actividad económica es la propia del sector industrial cárnico, que incluye la fabricación de embutidos, fiambres, venta al por mayor de carne y su despiece, comercialización de productos congelados perecederos y no perecederos y la fabricación y venta de platos precocinados. Dicha sociedad es una entidad vinculada al estar participada por Hoteles Mallorquines Asociados, S. L. y Hoteles Mallorquines Agrupados, S. L.

El saldo pendiente de pago a la sociedad Carma Siglo XXI, S. A., de entidades del Grupo a 30 de junio de 2015 es de 0,4 millones de euros y a 30 de junio de 2014 era de 1,2 mil euros.

15.3 Transacciones con personal directivo y miembros del Consejo de Administración

Las retribuciones y otros beneficios satisfechos durante el primer semestre a los administradores y miembros de la alta dirección se detallan a continuación:

<i>(miles de €)</i>	30/06/2015	30/06/2014
Dietas asistencia	356	370
Retribuciones consejeros	1.548	478
Retribuciones alta dirección	2.739	1.257
Total	4.643	2.105

Los incrementos en las Retribuciones a los consejeros y la Alta dirección se explican por los importes satisfechos ligados a la consecución del Plan Estratégico 2012-2014.

La Compañía no ha asumido ningún tipo de obligación y no ha satisfecho ningún tipo de anticipo o crédito a los administradores.

A continuación, se detallan los saldos de operaciones realizadas por Grupo con sus administradores o directivos en el primer semestre de los ejercicios 2015 y 2014:

<i>(miles de €)</i>	Tipo de operación	30/06/2015	30/06/2014
Don Juan Vives Cerda	Recepción servicios	22	12
Don Juan Vives Cerda	Prestación servicios	134	112
	Total	156	125

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
PRIMER SEMESTRE 2015**

16) PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

16.1 Provisiones

El Grupo mantiene en el pasivo no corriente un saldo de 33,7 millones de euros en concepto de provisiones para riesgos y gastos. El desglose del saldo por naturaleza de las obligaciones recogidas, para los periodos finalizados respectivamente el 30 de junio de 2015 y el 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

<i>(miles de €)</i>	30/06/2015	31/12/2014
Provisión para premios de jubilación, vinculación y obligaciones con el personal	8.488	9.706
Provisión para Impuestos y Organismos Oficiales	983	971
Provisión contratos onerosos	8.291	8.791
Provisión para responsabilidades	15.937	14.960
Total provisiones	33.699	34.428

A fecha 30 de junio, el Grupo evalúa los compromisos estipulados en convenios colectivos en base a los estudios actuariales, estimándose un importe devengado de 11,6 millones de euros. A 31 de diciembre de 2014 el importe devengado fue de 13,2 millones de euros.

Por otra parte, el saldo a junio 2015 de los compromisos exteriorizados ha sido de 3,1 millones de euros, presentándose el pasivo por su valor neto. A cierre del ejercicio 2014 el saldo por este concepto fue de 3,5 millones de euros.

El tipo de interés técnico aplicado para la evaluación de dichos compromisos a 30 de junio ha sido del 2,06%, mientras que a 31 de diciembre de 2014 fue del 1,58%

16.2 Contingencias

El Grupo mantiene compromisos con terceros no reconocidos en el balance, debido a la escasa probabilidad de que en un futuro conlleven la salida de recursos económicos.

Durante el primer semestre del ejercicio 2015 se han incrementado los avales bancarios en 8,4 millones de euros, principalmente referidos a contratos de alquiler de hoteles.

17) ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Con posterioridad a la fecha de cierre de balance y previa a la emisión de los presentes estados financieros, no se han realizado operaciones con impactos significativos en los estados financieros consolidados.

**INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO
PRIMER SEMESTRE 2015**

1. SITUACIÓN ENTIDAD

1.1 Estructura organizativa

Meliá Hotels International, S.A. y sus entidades dependientes y asociadas (en adelante el "Grupo" o la "Compañía") configuran un grupo integrado de empresas que se dedican, fundamentalmente, a actividades turísticas en general y más en concreto a la gestión y explotación de hoteles de su propiedad, alquiler, en régimen de "management" o franquicia, así como a operaciones de club vacacional. El Grupo también se dedica a la promoción de toda clase de negocios relacionados con los ámbitos turístico y hotelero o con actividades de ocio, esparcimiento o recreo, así como a la participación en la creación, desarrollo y explotación de nuevos negocios, establecimientos o entidades, en los ámbitos turístico y hotelero y de cualquier actividad de ocio, esparcimiento o recreo. Así mismo, algunas sociedades del Grupo realizan actividades inmobiliarias aprovechando las sinergias obtenidas en los desarrollos hoteleros motivados por el fuerte proceso de expansión.

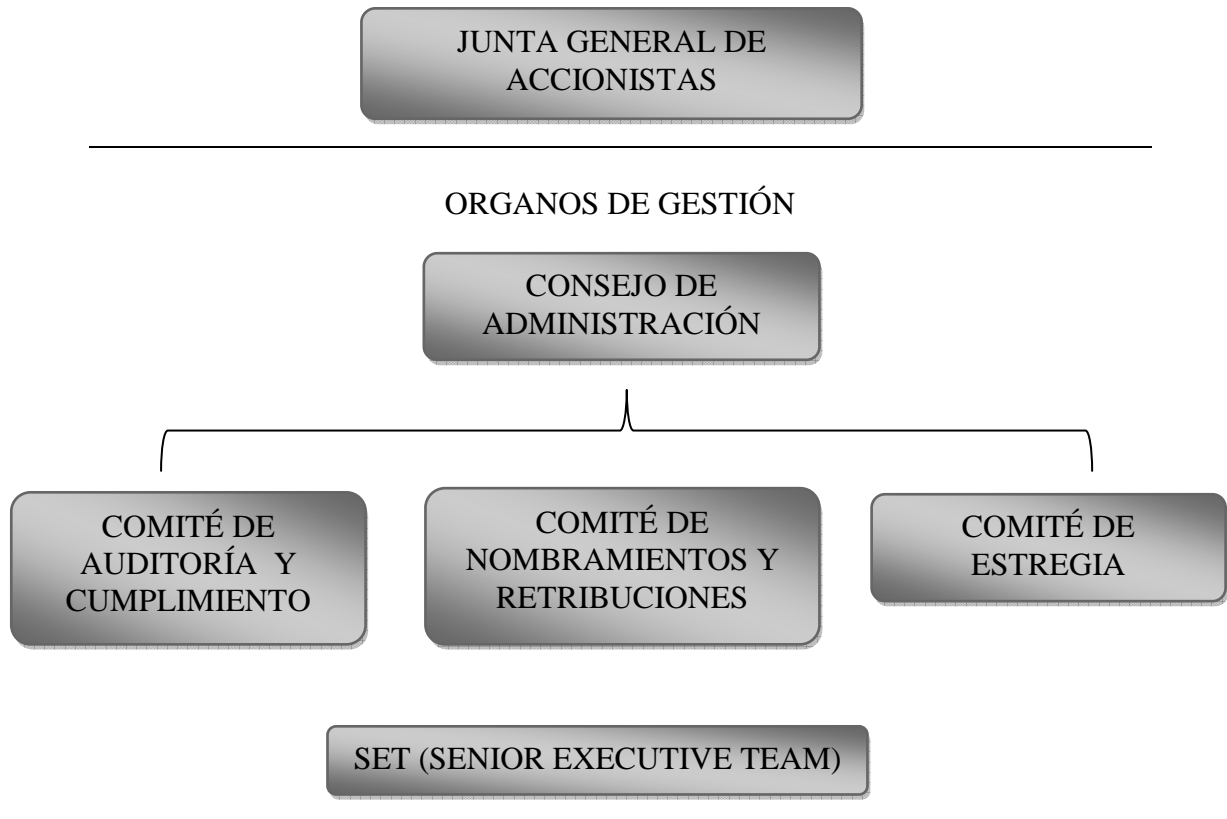
En todo caso, quedan expresamente excluidas del objeto social aquellas actividades que las leyes especiales reserven a sociedades que cumplan determinados requisitos que no sean cumplidos por esta Sociedad; en particular, se excluyen todas las actividades que las leyes reserven a las Instituciones de Inversión Colectiva o a las sociedades mediadoras del mercado de valores.

A continuación se detallan los segmentos operativos que constituyen la estructura organizativa de la Compañía y cuyos resultados son revisados por la máxima autoridad de la toma de decisiones de la entidad:

- **Gestión hotelera:** corresponde a los ingresos por honorarios recibidos por la explotación de hoteles en régimen de gestión y franquicia. Además incluye los cargos intergrupo a los hoteles de Meliá en régimen de propiedad y alquiler.
- **Negocio hotelero:** se recogen en este segmento los resultados obtenidos por la explotación de las unidades hoteleras en propiedad o alquiler del Grupo. Asimismo, se presentan los ingresos producidos en el ámbito de la restauración por la consideración de esta actividad como una fuente de ingresos integrada plenamente en la explotación hotelera, debido a la venta mayoritaria de paquetes conjuntos cuyo precio incluye alojamiento y comida y que harían impracticable una segmentación real de activos y pasivos asociados.
- **Otros negocios vinculados a la gestión hotelera:** en este segmento se incluyen ingresos adicionales del negocio hotelero, como casinos, lavandería o actividades de touroperación.
- **Real Estate:** incluye las plusvalías por rotación de activos, así como las actividades de promoción y explotación inmobiliaria.
- **Club Meliá:** refleja los resultados derivados de la venta de derechos de uso compartido de unidades específicas de complejos vacacionales.
- **Corporativos:** corresponde a costes de estructura, resultados ligados a la mediación y comercialización de reservas de habitaciones y servicios turísticos, así como costes corporativos del Grupo no asignables a ninguna de las tres divisiones de negocio mencionadas anteriormente

**INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO
PRIMER SEMESTRE 2015**

A continuación se detalla la estructura organizativa de la compañía:



Consejo de Administración: ver apartado C.1 del IAGC

Comisiones del Consejo de Administración: ver apartado C.2 del IAGC

Senior Executive Team (SET) o Comité de Dirección. El SET es un órgano colegiado, formado por los Executive Vice President (EVP) de cada Dirección General. Se reúne con periodicidad semanal y tiene entre otras funciones, el deber de desarrollar y promover el control para mejorar la calidad del gobierno corporativo y gestión del control del riesgo de la Sociedad.

COMITES TÁCTICOS



INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO PRIMER SEMESTRE 2015

1.2 **Funcionamiento**

El informe anual de Gobierno Corporativo en su apartado E "SISTEMAS DE CONTROL Y GESTIÓN DE RIESGOS" incluye información relativa a la estructura arriba mencionada.

2. **EVOLUCIÓN Y RESULTADOS DE LOS NEGOCIOS**

2.1 **Indicadores fundamentales de carácter financiero y no financiero**

NEGOCIO HOTELERO

A continuación se ofrece un análisis de la evolución hotelera por áreas de agrupación:

America

El incremento de los ingresos por habitación disponible (o RevPAR "Revenue per available room") de los hoteles en propiedad y alquiler de la división América ha sido del 8,5%, con un incremento de la tarifa media por habitación (o ARR "Average room rate") de un 6,4% y de la ocupación en un 2%.

La evolución del RevPAR se ha visto influenciada negativamente por la devaluación del bolívar venezolano. Sin tener en cuenta este impacto, el RevPAR se ha incrementado en un 30%, la tarifa media por habitación en un 24,6% y la ocupación, un 4,3%). Exceptuando el impacto positivo de la apreciación del dólar frente al euro, el RevPAR, en dólares, se ha incrementado en un 5,2%, con una mejora del EBITDA del 16,2% (excluyendo Venezuela) y del 43,6%. en euros.

Las ventas a través de los canales directos (melia.com) presentan una mejora del 36% con respecto al ejercicio 2014, en línea con el proyecto de la compañía "Be More Digital".

El área con mejor evolución en este semestre ha sido México, donde el RevPAR se ha incrementado en un 34,6% (+8,9% de incremento en dólares). Cabe destacar el importante potencial de crecimiento de los hoteles Paradisus de Playa del Carmen, que continúan con el crecimiento operativo de la marca. También cabe resaltar la mejora del resort Paradisus Cancún, que gracias a la mejora de la base grupal ha podido mejorar su tarifa.

En República Dominicana, el RevPAR ha evolucionado positivamente en un 28,2% (+3,8 de incremento, en dólares), debido principalmente al incremento de la tarifa media por habitación. Este destino se ha visto afectado por la caída del mercado ruso, prácticamente inexistente en el primer semestre con una caída del 80% respecto al año anterior, y por la disminución del segmento de grupos. Este efecto se ha visto compensado con el segmento de tour-operación, individuales, canales propios y Agencias de viaje en línea (OTAs "Online Travel Agencies") específicamente del mercado norteamericano.

A nivel de gestión, sigue destacando la positiva evolución del Meliá Nassau, que tras las reformas sufridas en el año anterior así como el cambio de régimen a todo incluido, está permitiendo duplicar el GOP del hotel.

El número de habitaciones disponibles se ha incrementado en un 5.1%, principalmente en el Paradisus Palma Real y debido a la incorporación del Meliá Orlando

Europe Middle East & Africa (EMEA)

En este ejercicio se incluye la marca Me Europe en esta área de agrupación

El RevPAR para los hoteles en propiedad y alquiler de la región EMEA ha sido de un 11,4%, debido al incremento de la tarifa media por habitación

**INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO
PRIMER SEMESTRE 2015**

Por regiones las principales aspectos a destacar han sido :

Alemania

Pese a ser un año que no se beneficia de la celebración de ferias, la región ha conseguido aumentar sus ingresos en un 7,1%, especialmente conducido por un incremento en los ingresos por habitación del 10,3%. Dichos resultados se explican por la buena marcha del hotel Ininside Wolsburg que en el segundo trimestre del año sigue superando las expectativas marcadas en la apertura. Durante este segundo trimestre también cabe destacar el buen funcionamiento de la ciudad de Berlín, especialmente por los buenos resultados de la final de champions League, donde los hoteles han obtenido unos niveles de RevPAR record superando ampliamente a sus principales competidores, y generando un crecimiento de doble dígito en Revpar. Por otro lado, hoteles reformados como el Tryp Munich muestran crecimientos de doble dígito, confirmando la estrategia de mejora de producto que la compañía está realizando en esta región. Por último, se mantiene el buen ritmo de las ventas outbound de Alemania hacia otros hoteles de la compañía donde se observa un crecimiento cercano al 100%, especialmente en el área de grupos y convenciones.

Paris

Destacar el buen comportamiento del nuevo hotel Meliá Paris La Defense, con unos resultados muy positivos en términos de ingresos, y superando los objetivos marcados en el plan, generando un gran posicionamiento en todos los segmentos, especialmente en clientes on line. Por otro lado, los hoteles del centro de París siguen mostrando un buen comportamiento en precio, especialmente los hoteles Meliá Vendome y Meliá Royal Alma, sufriendo una pequeña contracción en la demanda, que se espera recuperar en los próximos meses.

Italia

La evolución de los hoteles de la zona ha sido muy positiva durante el primer semestre, con un crecimiento cercano al 10,8% en los ingresos por habitación, especialmente debido al excelente comportamiento del hotel Gran Meliá Roma, donde se ha conseguido aumentar el Revpar a niveles cercanos al doble dígito durante los primeros 6 meses del año, alcanzando niveles de ARR record. Cabe destacar también el buen comportamiento del hotel Meliá Milano, que debido a la celebración de la Expo, ha alcanzado niveles de crecimiento en Revpar en torno al 15%, especialmente motivado por el factor precio. Por último, durante el 2º trimestre del año la incorporación del hotel ME Milano Il Duca ha presentado una muy buena acogida en el mercado, superando las expectativas de ingresos en los dos primeros meses de operación.

Reino Unido

La evolución del tipo de cambio de la la libra con respecto al euro ha contribuido al buen comportamiento de la zona en términos de Revpar durante el primer semestre del año, con cifras de crecimiento superiores al 15%, en el caso del hotel ME London y superiores al 8,7%, en el Melia White House. Destaca especialmente la positiva evolución del ME London, que sigue manteniendo su firme apuesta por el factor precio, mostrando crecimientos de más de 40 euros en precio, respecto al mismo período del año anterior. Cabe destacar que los resultados de estos hoteles en moneda local muestran una variación menos positiva, especialmente en el Meliá White House que se está viendo afectado por la menor afluencia del mercado europeo. Aun así, su evolución ha conseguido ser mejor que el del competitive set, según datos de la consultora STR.

Por último, resaltar que en el segundo trimestre se ha abierto el primer hotel Ininside en el país en la ciudad de Manchester.

**INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO
PRIMER SEMESTRE 2015**

Premium Spain

Continúa la buena evolución de la estrategia del Grupo hacia el sector del lujo, con un crecimiento de Revpar cercano al 7,2% durante el primer semestre, y explicado en más de un 50% vía precio. Se mantienen la buena evolución de los principales hoteles del Grupo en este segmento, tales como el hotel Gran Meliá Palacio de Isora, que sigue creciendo a ritmos de doble dígito en Revpar. Por otro lado, se mantiene el buen comportamiento de los hoteles en Sevilla (Gran Meliá Colón) y Marbella (Gran Meliá Don Pepe) con crecimientos de Revpar cercanos al 30%. Madrid y Barcelona continúan la tendencia positiva, con crecimientos de Revpar de doble dígito, especialmente en Madrid.

Por último, destacar el buen comportamiento de los nuevos hoteles Premium en Baleares (ME Mallorca, ME Ibiza y Meliá de Mar) superando ampliamente el año anterior en términos de Revpar. Al respecto, cabe destacar que las perspectivas en el ámbito vacacional siguen siendo muy positivas de cara al tercer trimestre del año.

La mayoría de los hoteles Premium registran estos resultados fruto de la estrategia del cliente individual en canales propios, que crece en un porcentaje superior al 25%, así como la mayor penetración en los grandes networks del mercado del lujo.

El número de habitaciones disponibles se ha incrementado en un 10,4%, debido a las incorporaciones del Ininside Wolfsburg, Meliá La Defense, Meliá Barcelona Sky, Me Milán il Duca y en el caso del Tryp Madrid Ambassador, por cambio de marca, proveniente de la división SPAIN, compensado por el traslado a la división SPAIN del hotel Meliá Madrid Princesa.

Mediterranean

El RevPAR de esta regional durante este primer semestre de 2015 ha crecido un 8%, respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, destacando que en más de un 95% ha sido por la mejora de precio medio. Este crecimiento saludable del RevPAR se explica principalmente gracias al éxito de la compañía en la implementación de la estrategia de gestión en ingresos, permitiendo mejoras importantes en el precio medio.

Durante este segundo trimestre estanco la evolución de la división ha sido similar a lo acaecido en el primer trimestre.

Positiva también ha sido la evolución de Canarias, con un incremento del RevPAR en un 8,1%, donde el precio medio ha mejorado en un 8,8%, explicado principalmente por la incorporación del hotel Meliá Jardines del Teide. Excluyendo dicho hotel, Canarias habría mejorado su RevPAR en un 3,8%, con una mejora en el precio medio en un 6,5%. Hay que destacar además la caída del mercado ruso que ha sido compensada con una recuperación del mercado español.

La costa peninsular ha incrementado su RevPAR en un 12,8%, destacando el hotel Meliá Atlántico Isla Canela con una mejora del 19,9% gracias a una mejora de ventas garantías y del canal de ventas "melía.com" con un incremento del 30%.

Se está constatando la recuperación del mercado español, especialmente en ciudades como Benidorm. (10%) y del Reino Unido,

Las Islas Baleares han presentado unas cifras del Revpar negativas (-1,9%), del ARR (+5,6%) y ocupación (-7,1%). Ha contribuido a la consecución de estas cifras las obras realizadas en el mes de mayo en hoteles con rebranding (Sol Beach House Ibiza, Meliá Gavilanes, Sol House Trinidad).

Destacar la positiva evolución de ventas a través de los canales propios, con un incremento del 26% con respecto al año anterior.

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO PRIMER SEMESTRE 2015

El número de habitaciones disponibles en el área Mediterraneo ha disminuido en un 7,5%, impactadas por la venta de los hoteles vacacionales a la joint venture Starwood Capital Group, compensada parcialmente por la incorporación del hotel Meliá Jardines del Teide.

Spain (España Urbano)

Continúa la tendencia positiva en los hoteles urbanos de España, con una mejora del RevPAR en este primer semestre de 2015 en un 12%. Crecimiento que se produce tanto en ARR (7,2%) como en ocupación (4,5%).

Excluyendo el efecto de las incorporaciones así como de las salidas, el RevPAR de la división se habría incrementado en un 9,4%, explicado prácticamente a partes iguales entre precio medio y ocupación. Estos resultados positivos se explican fundamentalmente por la recuperación homogénea en todos los segmentos por el crecimiento del 50% del mercado grupal con origen en EMEA. Durante este primer semestre del 2015, las ventas a través de los canales directos (melia.com) han mejorado respecto al año anterior en un 14%.

De las ciudades con mayor impacto, cabe destacar el comportamiento de Madrid y principalmente Sevilla, con cifras del RevPAR del 12,8%. Por el contrario, Valencia con cifras del RevPAR del 2,37% sigue estando penalizado debido a que los congresos celebrados el año pasado no se están repitiendo este año.

Los hoteles del aeropuerto de Madrid reflejan mejoras, derivadas de la tendencia en el incremento de incidencias materializada en los últimos meses.

En Madrid, destacar el Meliá Galgos que tras las reformas del año pasado, está presentando este semestre un incremento del RevPAR en un 26,9% , del 11,3% vía ARR y un 14% vía ocupación.

Barcelona, durante este segundo trimestre ha recuperado las cifras positivas, presentando un RevPAR acumulado para este semestre de 3,12% , siendo en el primer trimestre de -1,42%.

El número de habitaciones se ha incrementado en un 1,24% debido a las incorporaciones del Meliá Madrid Princesa, proveniente de la división EMEA y del Tryp Estepona Valle Romano, compensado por las bajas de los hoteles Tryp Arenal y Tryp Oviedo, ambos "underperforming" hoteles, así como la salida del Tryp Madrid Ambassador, que por cambio de marca ha pasado a la división EMEA.

GESTION HOTELERA

Debido a la estrategia de la Compañía dirigida hacia un modelo poco intensivo en capital y a la creciente exposición de Meliá a las fórmulas de gestión, la Sociedad ha cambiado el método de presentación de la información segmentada para incluir más detalles sobre la rentabilidad del modelo de gestión global. Los resultados generados por Meliá como gestora, incluyen:

- ✓ A nivel de ingresos: Los honorarios de gestión de terceros, y también los cargos intergrupo a los hoteles de Meliá en régimen de propiedad y alquiler. Además, esta partida incluye "otros ingresos", que son principalmente las comisiones de ventas generadas por los sistemas propios de distribución centralizados.
- ✓ A nivel de gastos: Principalmente coste de marketing y ventas, gastos de distribución, etc...

Los honorarios de gestión de terceros generaron 24,5 millones de euros acumulado a Junio de 2015, presentando un aumento frente al mismo periodo de 2014 de 1,4 millones de euros, debido principalmente a la mejor generación de honorarios de gestión en Cuba y la aportación del Meliá Nassau Beach que tras su segundo año de operaciones y tras las reformas está mejorando de forma importante sus resultados, esta buena tendencia se ha visto corregida parcialmente por los fees de los hoteles de Brasil.

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO PRIMER SEMESTRE 2015

El modelo de gestión hotelera ha sido posible gracias al proceso de internacionalización llevado a cabo por la Compañía, así como a la estrategia de regionalización y de concentración de tareas administrativas y de gestión de crédito de varios hoteles en las diferentes zonas (América, EMEA, España, Mediterráneo y Asia). El principal objetivo, es dotar a las regiones donde se ubican los hoteles de los recursos necesarios para su gestión, incluyendo la fuerza de ventas óptima, al tiempo que fortalece la estrategia de distribución, a través de los canales de venta directos y el proceso de ventas de hoteles cruzadas en diferentes regionales (o ventas *outbound*). Esta estrategia, implica una reducción del peso del segmento corporativo en España, lo que ha generado una reducción general de los gastos de estructura. Se espera el fortalecimiento de esta tendencia en el futuro.

OTROS NEGOCIOS VINCULADOS A LA EXPLOTACIÓN HOTELERA

En este segmento se incluyen principalmente la contribución de los casinos, campos de golf y de Sol Caribe Tours, tour operador de Latino América.

Con respecto al 2014, la mejor evolución se debe principalmente a la mayor contribución de Sol Caribe Tours, gracias a la apreciación del USD y la mejor evolución del negocio de los casinos.

EVOLUCIÓN DE LA DIVISIÓN DE GESTIÓN DE ACTIVOS

En el marco de la actividad de rotación de activos, destacar que durante el primer semestre de 2015 se formalizó un acuerdo para la venta de 6 hoteles vacacionales situados en España a una estructura societaria de nueva creación participada en un 80 por ciento por la filial del grupo Starwood y un 20 por ciento por la Compañía. La transacción ha generado 178,2 millones de euros de caja y unas plusvalías netas de 40,1 millones de euros.

Durante el primer semestre del ejercicio 2014, la estrategia de rotación de activos generó 14,7 millones de euros de plusvalías gracias al acuerdo para la venta de 261 apartamentos del hotel Sol Aloha Puerto, ubicado en Torremolinos, (España)

EVOLUCIÓN DE CLUB MELIÁ

Durante el primer semestre del año, las ventas de la división Club Meliá se han incrementado en 16,5 millones de euros, principalmente explicado por la mejor evolución de los dos hoteles incluidos en la división así como por la apreciación del USD frente al EUR, ya que prácticamente la totalidad de los ingresos del Club Meliá son en USD.

La integración de los hoteles Meliá Cozumel y Meliá Puerto Vallarta en el negocio del Club Meliá ha permitido una mejora de la estrategia comercial, enfocada 100% a la venta de unidades del Club Meliá, este hecho está permitiendo significativa mejora en la rentabilidad de dichos hoteles.

La estrategia del Club Meliá está más enfocada en la mejora de precios que en el número de semanas vendidas, tal y como se hace en la división hotelera.

El número de semanas vendidas, durante este primer trimestre, fue ligeramente por debajo del año anterior, en parte debido a la bajada de ventas en Puerto Rico, justificado con el proceso de venta de dicho activo, el cual está penalizando las ventas de Club Meliá y debido a la reducción de ventas a clientes provenientes de algunos mercados emergentes con el fin de evitar riesgo de país.

Destacar el nuevo producto "Destinations", con mejores márgenes comerciales, ha ayudado a compensar la bajada de semanas vendidas.

**INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO
PRIMER SEMESTRE 2015**

2.2 Cuestiones relativas a RSC

Gestión Medioambiental

A lo largo del primer semestre del año, Meliá Hotels International ha seguido avanzando en la consolidación de la gestión responsable de los recursos naturales. Su programa interno de eficiencia energética (Proyecto SAVE), constata la positiva evolución en la reducción de emisiones y consumos, como se muestra en la siguiente tabla:

	Average YTD ⁽¹⁾ 2012-2015	Variación	Average YTD ⁽²⁾ 2007-2011
Environmental Metrics			
CO₂ Emissions (Kg)	93.857.741	-7,30%	101.253.555
<i>per stay</i>	14,87	-8,97%	16,33
Water Consumption (m³)	3.394.429	-4,40%	3.550.596
<i>per stay</i>	0,54	-6,12%	0,57
Energy Metrics			
Thermal Energy (kw/h)	117.015.917	-4,46%	122.474.728
<i>per stay</i>	18,53	-6,17%	19,75
Electricity (Kw/h)	140.293.964	-7,13%	151.066.777
<i>per stay</i>	22,22	-8,80%	24,37

La Compañía ha invertido dos millones de euros en la instalación de sistemas y productos eficientes en sus hoteles que permitirán una reducción de emisiones de CO₂ entre el 7% y el 15% a lo largo del año. Además, sigue apostando por la ejecución de proyectos de eficiencia energética utilizando el modelo ESCO. Las actuaciones realizadas mediante este sistema en diferentes hoteles de Europa han supuesto una reducción promedio de más del 15% de emisiones de CO₂.

La construcción sostenible sigue siendo un eje prioritario para la integración de los estándares de sostenibilidad en el modelo global de negocio de Meliá. Ejemplo de ello ha sido la reforma del hotel ME Ibiza, que ha sido reconocido como uno de los mejores proyectos de rehabilitación hotelera sostenible (Rethink Hotel Awards, de Habitat Futura).

La Compañía también sigue impulsando el uso de energía renovable y durante el primer semestre del año se han renegociado los contratos eléctricos de su portfolio en España e Italia para suministrar energía de origen 100% renovable en 2016.

Además, Meliá se ha unido a la campaña "Compromiso por el Clima" promovida por el Ministerio de Medioambiente, que pretende trasladar a la próxima cumbre sobre cambio climático en París la urgencia de actuar contra el cambio climático.

Compromiso y Responsabilidad Social

Meliá Hotels International publicó en junio su Informe Anual & RSC 2014, que por segundo año ha sido elaborado bajo los criterios de Reporte Integrado que establece el International Integrated Reporting Council (IIRC). De esta forma, la hotelera presenta su actividad bajo el paraguas de su Plan Estratégico, reflejando sus resultados, así como su impacto en los diferentes grupos de interés. Además, el Informe ha sido confeccionado atendiendo a los estándares y principios del Global Reporting Initiative (GRI versión 4).

**INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO
PRIMER SEMESTRE 2015**

En el ámbito reputacional, Meliá Hotels International volvió a revalidar su título de compañía del sector turístico con mejor reputación según el Monitor Empresarial de Reputación Corporativa (MERCOR), además de escalar 13 posiciones en el ranking global de las 100 mejores empresas de España hasta la 18ª posición. Este histórico ascenso supone el máximo reconocimiento a la excelencia de su modelo de negocio y de responsabilidad corporativa.

En el plano social, y en su condición de aliado estratégico de UNICEF desde 2010, Meliá ha anunciado su adhesión a la iniciativa para lograr un Pacto de Estado por la Infancia. La Compañía, que es la primera hotelera en expresar su respaldo y compromiso a esta petición, la divulgará entre sus principales grupos de interés para sumar el máximo de apoyos.

Por último, fruto de su política de certificaciones en Turismo Sostenible, cabe destacar que hasta la fecha la hotelera ha logrado el sello Ecolíderes de Tripadvisor en 102 establecimientos.

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO PRIMER SEMESTRE 2015

3. LIQUIDEZ Y RECURSOS DEL CAPITAL

La política de gestión del capital de la Compañía no ha sufrido variaciones desde el cierre del ejercicio 2014. En la Nota 4 de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados, se ofrecen detalles al respecto de la política de gestión del capital que realiza el Grupo con el objetivo de asegurar el cumplimiento de los compromisos de pago adquiridos.

4. PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES

Tal y como se establece en el artículo nº 5 del Reglamento del Consejo de Administración de Meliá Hotels International, se atribuye al Consejo de Administración, entre otras, la función general de supervisión, para cuyo ejercicio resulta imprescindible la previa identificación de los principales riesgos del Grupo Meliá.

El Consejo de Administración, a través de la Política General de Control, Análisis y Gestión de Riesgos (aprobada en noviembre 2011), estableció el modelo de gestión de riesgos adoptado por Meliá Hotels International, S.A. Este modelo, según dicta la política, se constituye bajo una serie de principios básicos y compromisos que deben guiar toda actuación dirigida a gestionar los riesgos.

La estructura de los riesgos a los que se enfrenta el Grupo, se divide en las siguientes categorías:

- Riesgos Globales
- Riesgos Financieros
- Riesgos de Negocio
- Riesgos de Operaciones
- Riesgos de Cumplimiento (regulatorio)
- Riesgos de Información

Mayor detalle sobre la gestión de riesgos que realiza el Grupo se recoge en el apartado E del Informe Anual de Gobierno Corporativo así como en la Nota 4 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013.

5. CIRCUNSTANCIAS IMPORTANTES OCURRIDAS TRAS EL CIERRE

Con posterioridad a la fecha de cierre de balance y previa a la emisión del presente informe de gestión intermedio consolidado, no se han realizado operaciones con impactos significativos en los estados financieros consolidados.

6. INFORMACIÓN SOBRE LA EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA ENTIDAD

6.1 Evolución del negocio hotelero

En el corto plazo, lo más relevante para la Compañía es la evolución prevista de la temporada de verano; concretamente en la división Mediterráneo. Basándose en la situación de las ventas hasta la fecha, todo apunta a una temporada estival histórica, si bien en alguna zona concreta de Mallorca, se ha iniciado la temporada de forma muy suave, a partir de mediados de julio, se espera una recuperación del mercado por reservas last minute, así como por el efecto de los atentados en Túnez y la situación política de Grecia, sobre todo en los mercados de Reino Unido y Alemania.

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO PRIMER SEMESTRE 2015

Hay que tener en cuenta que este verano 2015 va a estar influenciado por los siguientes hitos :

- Foco de la Compañía en una Cultura de Ingresos, implementada entre otros, a través de una estrategia de yield management y una estrategia de distribución saludable con especial énfasis en el desarrollo de los canales propios.
- La estrategia seguida por parte de Meliá en la captación de mercados menos sensibles al precio
- El éxito obtenido por el programa de fidelidad meliarewards
- Apreciación de la libra esterlina y el USD respecto al EUR
- Recuperación del mercado español (+10%)
- Consolidación del producto como el Sol Beach House
- Rebrandings de algunos hoteles vacacionales.
- Inestabilidad en el norte de África

En estos momentos las reservas , tanto para Canarias , como la costa peninsular así como Baleares, está siendo de una mejora de doble dígito respecto al mismo momento del año anterior.

En cuanto a los resorts en Latinoamérica y el Caribe, el tercer trimestre del año corresponde a la temporada baja. Para mejorar la ocupación en dicho trimestre, la compañía está llevando a cabo varias estrategias comerciales, destacando el exitoso lanzamiento del "Resort Credit", que entre otras ventajas está permitiendo el incremento de la ocupación así como la mejora de up-selling en los hoteles de la compañía. Las previsiones actuales apuntan hacia una mejora sobre las cifras del año anterior.

La evolución esperada de las ciudades españolas también genera un moderado optimismo, el "on the books" para dichos hoteles presentan unos números importantes respecto al año anterior, si bien septiembre comparado con 2014 no será tan bueno, debido a los eventos celebrados el año pasado (Madrid- congreso ESMO y Mundial Básquet y en Barcelona-Congreso cardiología)

Por otro lado, en las ciudades de Europa y Premium Spain se mantienen las buenas perspectivas, especialmente en los resorts vacacionales donde las ventas en libros muestran buenos crecimientos respecto al año anterior, especialmente en Canarias, Costa del Sol y Mallorca.

Se espera que los principales países europeos mantengan el buen ritmo de crecimiento, especialmente en Italia y Alemania así como la recuperación del mercado parisino y londinense.

Por último, se espera un tercer trimestre más complejo en Madrid y Barcelona, especialmente en Septiembre debido a la comparativa de un año anterior lleno de eventos (ESMO, Congreso de Cardiología, Mundial de Baloncesto etc..)

6.2 Evolución de la división de gestión de activos

Para 2015, la Compañía refuerza su compromiso de generar ventas de activos por un mínimo de 200 millones de euros. Destacando que durante el primer semestre del año la compañía procedió con la venta de 6 hoteles vacacionales por importe de 178,2 millones de euros.

6.3 Evolución de Club Meliá

La estrategia del Club Meliá está más enfocada en la mejora de precios que en el número de semanas vendidas, tal y como se hace en la división hotelera. También cabe destacar el compromiso por parte de esta unidad de negocio en disminuir su tasa de morosidad.

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO PRIMER SEMESTRE 2015

6.4 Expansión / Internacionalización

Futuras incorporaciones hasta la fecha (61 hoteles / 14.190 habitaciones)

América: Meliá, líder y referente internacional en el segmento turístico ha trabajado en la expansión progresiva de su huella en todos los principales destinos vacacionales, pero también en las ciudades principales de los EE.UU., tales como Nueva York. Al respecto, el pipeline de Meliá en la zona incluye 18 hoteles y cerca de 4.400 habitaciones, de las cuales sólo un proyecto será operado bajo régimen de arrendamiento, el Ininside Nueva York, con 312 habitaciones, y cuya apertura se ha adelantado y está programada para finales de año, representando la entrada de la marca Ininside en los EE.UU. tras su éxito en Europa.

El resto de los contratos serán operados en gestión, de los cuales en 2015 la Compañía cuenta con las aperturas de Meliá Jamaica, Me Miami así como el Meliá Hollywood en Florida.

Asia: En Asia, otro foco importante en la estrategia de expansión global, el pipeline actual es de 18 hoteles con casi 4.000 habitaciones (todas ellas en gestión). Durante 2015 el Grupo ha reforzado su enfoque en Asia con la firma 5 nuevos hoteles (1.148 habitaciones), expandiendo la huella de la Compañía en nuevos mercados en la región Asia-Pacífico, uno de los principales objetivos de crecimiento en los próximos años.

EMEA: Meliá cuenta en su pipeline con 23 hoteles y cerca de 4.478 habitaciones, de las cuales un 50% se explotarán bajo arrendamiento y un 50% en gestión. Las nuevas aperturas intensificarán el posicionamiento de la Compañía en las principales capitales de Europa, a la vez que facilitarán el acceso a nuevos mercados.

Mediterranean: La región cuenta con 2 hoteles en el pipeline y alrededor de 1.500 habitaciones, todas ellas fuera de España.

Concluir este apartado incidiendo en que la Compañía mantiene el objetivo de 25-30 nuevas firmas en 2015, todas ellas bajo fórmulas poco intensivas en capital con una componente altamente internacional, con especial énfasis en el posicionamiento en los mercados emergentes.

6.5 Estrategia financiera

Durante el ejercicio 2015, la Compañía se ha centrado en el proceso de desapalancamiento financiero que inició durante el ejercicio 2014. A ello contribuirá la generación del flujo de caja operativo, fortalecido por la mejora del negocio hotelero, reducción de los gastos financieros, así como por las ventas de activos con un objetivo de ventas para este ejercicio de más de 200 millones de euros, destacando que durante el primer semestre del año la compañía procedió con la venta de 6 hoteles vacacionales por importe de 178,2 millones de euros.

7. ADQUISICIÓN Y ENAJENACIÓN DE ACCIONES PROPIAS

El saldo de acciones propias no incluye 3,35 millones de acciones que la Sociedad ha tomado en préstamo con el accionista de control.

El número de títulos prestados a diversos bancos a 30 de junio de 2015 asciende a 7,7 millones de acciones.

**INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO
PRIMER SEMESTRE 2015**

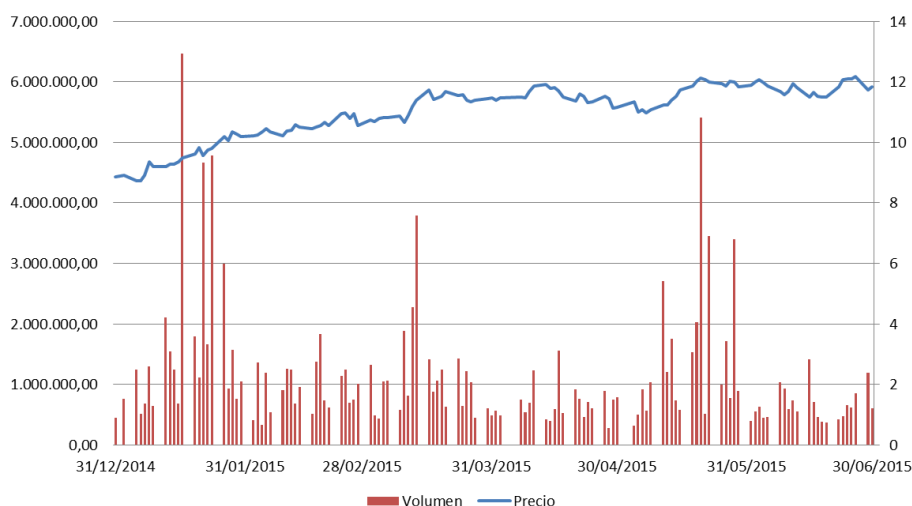
Teniendo en cuenta lo anterior, el número de acciones en poder de la Sociedad a 30 de junio de 2015 es de 243.116, que representan el 0,122% del capital social. A cierre del ejercicio 2014, el número de acciones en poder de la sociedad era de 11.885, representativas del 0,006% del capital social.

El valor de cotización de las acciones de Meliá Hotels International. S.A. al cierre del primer semestre de 2015 es de 11,84 euros. A cierre del ejercicio 2014, el valor de cotización era de 8,86 euros.

8. OTRA INFORMACIÓN RESPECTO A LA EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

8.1 Información bursátil

Durante el primer semestre de 2015 la acción de Meliá se ha revalorizado en un +33,6% , los índices IBEX Medium Cap e IBEX 35 también se han revalorizado un 4,8% y un 13,7% respectivamente, tal como se refleja en los siguientes cuadros:



	1T2015	2T2015	1S2015
Volumen medio diario (miles de acciones)	1.303,61	958,34	1.132,36
Evolución Meliá	30%	3%	34%
Evolución Ibex Med Cap	21%	-6%	14%
Evolución Ibex 35	12%	-7%	5%

8.2 Política de dividendos

En el pasado, los dividendos pagados por la Compañía han supuesto alrededor de un 20% del Resultado Consolidado atribuido a la Sociedad Dominante.

**INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO
PRIMER SEMESTRE 2015**

8.3 Evolución de la plantilla

Se detalla en la nota 13 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

8.4 Riesgos medioambientales

Las presentes cuentas anuales no incluyen partida alguna que deba ser considerada en el documento específico, de información medioambiental, prevista en la Orden del Ministerio de Justicia de fecha 8 de octubre 2001.

8.5 Investigación y desarrollo

La Sociedad no ha desarrollado actividades en materia de investigación y desarrollo por no estar dentro del objeto social.

FORMULACIÓN

La formulación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados y del informe de gestión intermedio consolidado ha sido aprobada por el Consejo de Administración, en su reunión del 28 de julio de 2015.

Los administradores abajo firmantes manifiestan que, hasta donde alcanza su conocimiento, los estados financieros intermedios resumidos consolidados han sido elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables y ofrecen una imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo Meliá Hotels International y que el informe de gestión intermedio consolidado incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales, y de la posición del Grupo, junto a la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrenta.

Dicho documento está extendido en 43 hojas, todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo, firmando en la última hoja todos los Consejeros.

Fdo. D. Gabriel Escarrer Juliá
Presidente

Fdo. D. Gabriel Escarrer Jaume
Vicepresidente y Consejero Delegado

Fdo. D. Juan Vives Cerdá
Vicepresidente Honorario

Fdo. D. Sebastián Escarrer Jaume
Consejero

Fdo. Hoteles Mallorquines Consolidados, S.A.
(Representado por Dña. María Antonia Escarrer Jaume)
Consejera

Fdo. D. Juan Arena de la Mora
Consejero

Fdo. D. Francisco Javier Campo García
Consejero

Fdo. Fernando D'Ornellas Silva
Consejero

Fdo. D. Alfredo Pastor Bodmer
Consejero

Fdo. D. Luis M^a Díaz de Bustamante y Terminel
Secretario y Consejero Independiente