



**NH Hotel Group, S.A. y Sociedades dependientes**

Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados e  
Informe de Gestión Consolidado Intermedio correspondientes al  
período de seis meses  
terminado el 30 de junio de 2014

**NH HOTEL GROUP, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013**  
(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	30.06.14*	31.12.13**	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	30.06.14*	31.12.13**
<b>ACTIVO NO CORRIENTE:</b>				<b>PATRIMONIO NETO:</b>	<b>10</b>		
Inmovilizado material	6	1.572.328	1.714.980	Capital social		700.544	616.544
Fondo de comercio	5	96.313	97.221	Reservas de la Sociedad Dominante		624.680	657.800
Activos intangibles	5	73.461	72.616	Reservas en sociedades consolidadas por integración global		(93.337)	(115.318)
Inversiones inmobiliarias		-	957	Reservas en sociedades consolidadas por el método de la participación		8.438	343
Inversiones valoradas por el método de la participación		17.215	84.179	Otros instrumentos de patrimonio neto		27.230	27.230
Inversiones financieras no corrientes-	6	93.015	111.599	Ajustes en patrimonio por valoración		-	-
<i>Préstamos y cuentas a cobrar no disponibles para negociación</i>		86.226	103.867	Diferencias de conversión		(105.009)	(103.657)
<i>Otras inversiones financieras no corrientes</i>		6.789	7.732	Autocartera		(37.906)	(38.115)
Activos por impuestos diferidos		195.962	198.782	Beneficio/(Pérdida) consolidados del ejercicio		(42.780)	(39.818)
Otros activos no corrientes		178	499	<b>Patrimonio neto atribuible a accionistas de la Sociedad Dominante</b>		<b>1.081.860</b>	<b>1.005.009</b>
<b>Total activo no corriente</b>		<b>2.048.472</b>	<b>2.280.833</b>	Intereses minoritarios		28.761	153.001
				<b>Total patrimonio neto</b>		<b>1.110.621</b>	<b>1.158.010</b>
				<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>			
				Obligaciones y otros valores negociables		459.932	458.288
				Deudas con entidades de crédito	9	299.239	321.295
				Acreeedores por arrendamientos financieros	9	2.426	1.703
				Otros pasivos no corrientes	9	3.628	35.865
				Provisiones para riesgos y gastos	12	51.594	66.735
				Pasivos por impuestos diferidos		187.951	201.225
				<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>1.004.770</b>	<b>1.085.111</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>				<b>PASIVO CORRIENTE:</b>			
Activos no corrientes mantenidos para la venta	4	268.672	-	Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	4	112.944	-
Existencias	8	8.125	79.635	Obligaciones y otros valores negociables		3.661	3.661
Deudores comerciales		141.025	119.195	Deudas con entidades de crédito	9	49.211	96.044
Deudores no comerciales-		57.554	60.855	Acreeedores por arrendamientos financieros	9	2.434	2.428
<i>Administraciones Públicas deudoras</i>		23.533	39.692	Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar		248.337	239.760
<i>Otros deudores no comerciales</i>		34.021	21.163	Administraciones Públicas acreedoras		32.505	37.495
Inversiones financieras corrientes	7	-	-	Provisiones para riesgos y gastos	12	22.123	26.270
Tesorería y otros activos líquidos equivalentes		87.089	133.869	Otros pasivos corrientes		41.425	38.595
Otros activos corrientes		17.094	12.987	<b>Total pasivo corriente</b>		<b>512.640</b>	<b>444.253</b>
<b>Total activo corriente</b>		<b>579.559</b>	<b>406.541</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>2.628.031</b>	<b>2.687.374</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>2.628.031</b>	<b>2.687.374</b>				

(\*) Saldos no auditados.

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

Las Notas explicativas 1 a 17 adjuntas forman parte integrante del estado de situación financiera resumido consolidado al 30 de junio de 2014.

NH HOTEL GROUP, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**ESTADOS DEL RESULTADO INTEGRAL RESUMIDOS CONSOLIDADOS DE LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO 2014 Y 2013**

(Miles de Euros)

	Nota	2014	2013*
Importe neto de la cifra de negocios		603.972	610.480
Otros ingresos de explotación		419	373
Resultado neto de la enajenación de activos no corrientes		2.760	(64)
Aprovisionamientos		(31.961)	(32.508)
<i>Compras</i>		<i>(31.961)</i>	<i>(32.508)</i>
<i>Deterioro de existencias</i>		-	-
Gastos de personal		(191.629)	(196.606)
Dotación a la amortización		(51.786)	(51.441)
Pérdidas netas por deterioro de activos		3.221	3.811
Otros gastos de explotación		(342.858)	(332.249)
<i>Variación de la provisión de contratos onerosos</i>		<i>9.564</i>	<i>6.297</i>
<i>Otros gastos de explotación</i>		<i>(352.422)</i>	<i>(338.546)</i>
Resultado por enajenación de inversiones financieras	2	3.986	42.165
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación		1.512	825
Ingresos financieros		4.194	1.957
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		-	32
Gastos financieros		(34.558)	(40.477)
Diferencias netas de cambio (Ingresos/(Gastos))		(4.051)	(2.005)
<b>BENEFICIOS / (PÉRDIDAS) ANTES DE IMPUESTOS DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>15</b>	<b>(36.779)</b>	<b>4.293</b>
Impuesto sobre Sociedades	17	(1.147)	705
<b>BENEFICIOS / PÉRDIDAS DEL EJERCICIO CONTINUADAS</b>	<b>15</b>	<b>(37.926)</b>	<b>4.998</b>
<i>Resultados del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos</i>	<b>4</b>	<i>(5.966)</i>	<i>(6.444)</i>
<b>BENEFICIOS / PÉRDIDAS DEL EJERCICIO</b>		<b>(43.892)</b>	<b>(1.446)</b>
Diferencias de conversión		(1.687)	(8.001)
Por valoración de instrumentos financieros			3.079
<b>Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto</b>		<b>(1.687)</b>	<b>(4.922)</b>
<b>PÉRDIDA INTEGRAL TOTAL</b>		<b>(45.579)</b>	<b>(6.368)</b>
Beneficios / Pérdidas del ejercicio atribuibles a:			
<i>Accionistas de la Sociedad Dominante</i>		<i>(42.780)</i>	<i>110</i>
<i>Intereses minoritarios</i>		<i>(966)</i>	<i>(1.248)</i>
<i>Intereses minoritarios de actividades interrumpidas</i>		<i>(146)</i>	<i>(308)</i>
Pérdida integral atribuible a:			
<i>Accionistas de la Sociedad Dominante</i>		<i>(44.132)</i>	<i>(4.477)</i>
<i>Intereses minoritarios</i>		<i>(1.447)</i>	<i>(1.891)</i>
<b>Beneficio/(Pérdida) por acción en euros (básico y diluido)</b>	<b>3-b</b>	<b>(0,14)</b>	<b>0,0004</b>

(\*) Saldos no auditados.

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

Las Notas explicativas 1 a 17 adjuntas forman parte integrante del estado del resultado integral resumido consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014.

## NH HOTEL GROUP, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDO CONSOLIDADO

#### CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS

EL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013

(Miles de Euros)

	Patrimonio Neto Atribuido a la Sociedad Dominante							Intereses Minoritarios	Total Patrimonio Neto
	Fondos Propios								
	Capital	Prima de Emisión y Reservas	Acciones y participaciones en Patrimonio Propias	Resultado del Ejercicio Atribuido a la Entidad Dominante	Otros Instrumentos de Patrimonio Neto	Ajustes por Cambios de Valor			
<b>Saldo final ajustado al 31/12/2013</b>	<b>616.544</b>	<b>542.825</b>	<b>(38.115)</b>	<b>(39.818)</b>	<b>27.230</b>	<b>(103.657)</b>	<b>153.001</b>	<b>1.158.010</b>	
<b>Total ingresos / (gastos) reconocidos</b>	-	-	-	<b>(42.780)</b>	-	<b>(1.352)</b>	<b>(1.447)</b>	<b>(45.579)</b>	
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>	<b>84.000</b>	<b>36.449</b>	<b>209</b>	<b>325</b>	-	-	<b>(122.283)</b>	<b>(1.300)</b>	
Aumentos / (Reducciones) de capital (Nota 9)	84.000	113.288	-	-	-	-	-	197.288	
Distribución de dividendos	-	-	-	325	-	-	-	325	
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	209	-	-	-	-	209	
Incrementos / (Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	
Otras operaciones con socios o propietarios	-	(76.839)	-	-	-	-	(122.283)	(199.122)	
<b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>	-	<b>(39.493)</b>	-	<b>39.493</b>	-	-	<b>(510)</b>	<b>(510)</b>	
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	(39.493)	-	39.493	-	-	-	-	
Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	(510)	(510)	
<b>Saldo final al 30/06/2014 (*)</b>	<b>700.544</b>	<b>539.781</b>	<b>(37.906)</b>	<b>(42.780)</b>	<b>27.230</b>	<b>(105.009)</b>	<b>28.761</b>	<b>1.110.621</b>	
	Patrimonio Neto Atribuido a la Sociedad Dominante							Intereses Minoritarios	Total Patrimonio Neto
	Fondos Propios								
	Capital	Prima de Emisión y Reservas	Acciones y participaciones en Patrimonio Propias	Resultado del Ejercicio Atribuido a la Entidad Dominante	Otros Instrumentos de Patrimonio Neto	Ajustes por Cambios de Valor			
<b>Saldo final ajustado al 31/12/2012</b>	<b>493.235</b>	<b>736.890</b>	<b>(11.590)</b>	<b>(292.110)</b>	-	<b>(85.501)</b>	<b>158.909</b>	<b>999.833</b>	
<b>Total ingresos / (gastos) reconocidos</b>	-	-	-	<b>110</b>	-	<b>(4.587)</b>	<b>(1.891)</b>	<b>(6.368)</b>	
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>	<b>123.309</b>	<b>107.667</b>	<b>(816)</b>	-	-	-	<b>(3.875)</b>	<b>226.285</b>	
Aumentos / (Reducciones) de capital	123.309	107.737	-	-	-	-	-	231.046	
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	(816)	-	-	-	-	(816)	
Incrementos / (Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	
Otras operaciones con socios o propietarios	-	(70)	-	-	-	-	(3.875)	(3.945)	
<b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>	-	<b>(292.110)</b>	-	<b>292.110</b>	-	-	<b>208</b>	<b>208</b>	
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	(292.110)	-	292.110	-	-	-	-	
Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	208	208	
<b>Saldo final al 30/06/2013 (**)</b>	<b>616.544</b>	<b>552.447</b>	<b>(12.406)</b>	<b>110</b>	-	<b>(90.888)</b>	<b>153.351</b>	<b>1.219.958</b>	

(\*) Saldos no auditados.

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

Las Notas explicativas 1 a 17 adjuntas forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014.

## NH HOTEL GROUP, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS CONSOLIDADOS GENERADOS EN LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013

(Miles de Euros)

	30.06.2014	30.06.2013
<b>1. ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
<b>Resultado consolidado antes de impuestos</b>	<b>(42.745)</b>	<b>(2.151)</b>
<b>Ajustes al resultado:</b>		
Amortizaciones de activos materiales e inmateriales (+)	51.786	51.441
Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)	(3.221)	-
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	(9.564)	(6.297)
Ganancias/Pérdidas por venta de activo material e intangible (+/-)	(2.760)	64
Ganancias/Pérdidas de inversiones valoradas por el método de la participación (+/-)	(1.512)	(825)
Ingresos financieros (-)	(4.194)	(1.957)
Gastos financieros y variación de valor razonable en instrumentos financieros (+)	34.558	40.477
Diferencias netas de cambio (Ingresos / (Gastos))	4.051	2.005
Resultado por enajenación de inversiones financieras	(3.986)	(42.165)
Otras partidas no monetarias (+/-)	3.073	(722)
<b>Resultado ajustado</b>	<b>25.486</b>	<b>39.870</b>
Variación neta en los activos / pasivos:		
(Aumento)/Disminución de existencias	2.879	(255)
(Aumento)/Disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(36.864)	(34.648)
(Aumento)/Disminución de otros activos corrientes	(2.541)	(3.753)
Aumento/(Disminución) de acreedores comerciales	18.233	4.283
Aumento/(Disminución) de otros pasivos corrientes	3.469	4.017
Aumento/(Disminución) de provisiones para riesgos y gastos	(4.785)	(15.780)
Impuestos sobre las ganancias pagados	(3.750)	(4.939)
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (I)</b>	<b>2.127</b>	<b>(11.205)</b>
<b>2. ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Ingresos financieros	4.427	1.761
Inversiones (-):		
Empresas del grupo, negocios conjuntos y asociadas	-	-
Activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias	(44.068)	(18.495)
Activos no corrientes mantenidos para la venta	(285)	-
Inversiones financieras no corrientes	-	-
	<b>(44.353)</b>	<b>(18.495)</b>
Desinversiones (+):		
Empresas del grupo, negocios conjuntos y asociadas	44.986	134.540
Activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias	5.000	-
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
Inversiones financieras no corrientes	-	-
Otros activos	-	196
	<b>49.986</b>	<b>134.736</b>
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (II)</b>	<b>10.060</b>	<b>118.002</b>
<b>3. ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Intereses pagados por deudas (-)	(30.527)	(45.011)
Variaciones en (+/-):		
Instrumentos de patrimonio		
- Capital	-	123.309
- Reservas	-	107.737
- Autocartera	(209)	-
Instrumentos de pasivo:		
- Deudas con entidades de crédito (-)	(21.649)	(182.074)
- Arrendamientos financieros	-	-
- Otros pasivos financieros (+/-)	(7.128)	704
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación (III)</b>	<b>(59.513)</b>	<b>4.665</b>
<b>4. AUMENTO/ DISMINUCIÓN BRUTA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III)</b>	<b>(47.326)</b>	<b>111.462</b>
<b>5. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalentes (IV)</b>	<b>(546)</b>	<b>771</b>
<b>6. Efecto de las variaciones al perímetro de consolidación (V)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>7. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III+IV+V)</b>	<b>(46.780)</b>	<b>110.691</b>
<b>8. Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio</b>	<b>133.869</b>	<b>40.793</b>
<b>9. Efectivo o equivalentes al final del ejercicio (7+8)</b>	<b>87.089</b>	<b>151.484</b>

(\*) Saldos no auditados.

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

Las Notas explicativas 1 a 17 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo resumido consolidado generado en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014.

## **NH Hotel Group, S.A. y Sociedades Dependientes**

Notas explicativas a los estados financieros semestrales resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014

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

#### **a) *Introducción***

NH Hotel Group, S.A. (en adelante la “Sociedad Dominante”) se constituyó como sociedad anónima en España el 23 de diciembre de 1881. El objeto social, de acuerdo con sus estatutos es, fundamentalmente, la explotación y gestión de establecimientos hoteleros. Su domicilio social se encuentra en Santa Engracia, nº 120 (Madrid). En la página “web”: [www.nh-hotels.com](http://www.nh-hotels.com) y en su domicilio social pueden consultarse los estatutos sociales y demás información pública sobre la Sociedad Dominante.

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

Al 30 de junio de 2014 el Grupo NH Hotel Group está presente con hoteles operativos en 27 países, con 370 hoteles y 57.823 habitaciones, de los que el 79% se encuentran en España, Alemania, Italia y Benelux.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2013 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de NH Hotel Group, S.A. celebrada el 26 de junio de 2014.

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

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

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2013 del Grupo fueron formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, aplicando los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración descritos en la Nota 4 de la memoria de dichas cuentas anuales consolidadas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2013 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de tesorería consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados se presentan de acuerdo con la NIC 34 sobre Información Financiera Intermedia, y han sido formulados por los Administradores de la Sociedad Dominante el 29 de agosto de 2014, todo ello conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007.

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

previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2013.

Las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados son los mismos que los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013.

Adicionalmente en el primer semestre del ejercicio 2014 el Grupo ha utilizado la norma de valoración para activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta.

La Sociedad clasifica un activo no corriente o un grupo enajenable como mantenido para la venta cuando ha tomado la decisión de venta del mismo y se estima que la misma se realice dentro de los próximos doce meses. Estos activos o grupos enajenables se valoran por su valor contable o su valor razonable deducidos los costes necesarios para la venta, el menor.

Los activos clasificados como no corrientes mantenidos para la venta no se amortizan, pero a la fecha de cada balance se realizan las correspondientes correcciones valorativas para que el valor contable no exceda el valor razonable menos los costes de venta.

Los ingresos y gastos generados por los activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta, que no cumplen los requisitos para calificarlos como operaciones interrumpidas, se reconocen en la partida de la cuenta de pérdidas y ganancias que corresponda según su naturaleza.

Por otro lado, durante el primer semestre de 2014 han entrado en vigor las siguientes normas, que, en caso de resultar de aplicación, han sido utilizadas por el Grupo en la elaboración de los estados financieros semestrales resumidos consolidados y son las siguientes:

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

Estas normas no han tenido efecto en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

**Normas, modificaciones e interpretaciones que se pueden adoptar con anticipación a los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2014**

Normas, modificaciones e interpretaciones:		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
<b><u>Aprobadas para uso en UE</u></b>		
IFRIC 21 Gravámenes (publicadas en mayo de 2013)	Interpretación sobre cuando reconocer un pasivo por tasas o gravámenes que son condicionales a la participación de la entidad en una actividad en una fecha específica	17 de junio de 2014
<b><u>No aprobadas todavía para su uso en la Unión Europea en la fecha de publicación de este documento</u></b>		
<b>Nuevas Normas</b>		
NIIF 9 Instrumentos financieros: Clasificación y valoración (publicada en noviembre de 2009 y en octubre de 2010) y modificación posterior de NIIF 9 y NIIF 7 sobre fecha efectiva y desgloses de transición (publicada en diciembre de 2011) y contabilidad de coberturas y otras modificaciones (publicada en noviembre de 2013)	Sustituye a los requisitos de clasificación, valoración de activos y pasivos financieros, bajas en cuentas y contabilidad de coberturas de NIC 39	Sin definir
NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes (publicada en mayo de 2014)	Nueva norma de reconocimiento de ingresos (Sustituye a la NIC 11, NIC 18, IFRIC 13, IFRIC 15, IFRIC 18 Y SIC-31)	1 de enero de 2017
<b>Modificaciones y/o interpretaciones</b>		
Modificación de NIC 19 - Contribuciones de empleados a planes de prestación definida (publicada en noviembre de 2013)	La modificación se emite para facilitar la posibilidad de deducir estas contribuciones del coste del servicio en el mismo periodo en que se pagan si se cumplen ciertos requisitos	1 de julio de 2014
Mejoras a las NIIF Ciclo 2010-2012 y Ciclo 2011-2013 (publicadas en diciembre de 2013)	Modificaciones menores de una serie de normas	1 de julio de 2014
Modificación de la NIC 16 y NIC 38 - Métodos aceptables de depreciación y amortización (publicada en mayo de 2014)	Clarifica los métodos aceptables de amortización y depreciación del inmovilizado material e intangible.	1 de enero de 2016
Modificación a la NIIF 11 - Contabilización de las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas (publicada en mayo de 2014)	Especifica la forma de contabilizar la adquisición de una participación en una operación Conjunta cuya actividad constituye un negocio.	1 de enero de 2016

El Grupo no ha considerado la aplicación anticipada de las Normas e interpretaciones antes detalladas y en cualquier caso su aplicación será objeto de consideración por parte del Grupo una vez aprobadas, en su caso por la Unión Europea.

### c) *Estimaciones realizadas*

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

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

1. El gasto por Impuesto sobre Sociedades, que, de acuerdo con la NIC 34, se reconoce en períodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que el Grupo espera para el período anual (véase Nota 17);
2. La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (véase Notas 5 y 6);
3. Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos por pensiones y otros compromisos con el personal;
4. La vida útil de los activos materiales e intangibles;
5. La valoración de los fondos de comercio de consolidación;
6. El valor de mercado de determinados instrumentos financieros;



7. La estimación de los contratos onerosos;
8. El cálculo de provisiones y evaluación de contingencias.

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

Durante el periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2014 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2013, ni cambios de criterio contable.

**d) Activos y pasivos contingentes**

En la Nota 26 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 se facilita información sobre los activos y pasivos contingentes a dicha fecha. En la Nota 11 de estos estados financieros semestrales resumidos consolidados del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 se detallan los cambios en los activos y pasivos contingentes más significativos durante dicho periodo.

**e) Corrección de errores**

En los estados financieros semestrales resumidos consolidados del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 no se han producido correcciones de errores con influencia significativa.

**f) Comparación de la información**

La información contenida en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados correspondiente al primer semestre del ejercicio 2013 se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014.

De acuerdo con la NIIF 5 “Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas”, se ha procedido a reclasificar aquellos activos no estratégicos tal y como se comenta en la Nota 4, que se encuentran en proceso de desinversión, presentándose como “Activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta” en el balance adjunto y como “Resultados del ejercicio precedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Igualmente, de acuerdo con esta normativa, se ha procedido a homogeneizar, a efectos comparativos, la cuenta de pérdidas y ganancias y el estado de flujos de efectivo referidos al ejercicio 2013.

**g) Estacionalidad de las transacciones del Grupo**

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

**h) Importancia relativa**

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

**i) Hechos posteriores**

No existen hechos posteriores al 30 de junio de 2014 que pudieran tener repercusión en los presentes Estados Financieros Semestrales Consolidados y Notas Explicativas.

j) *Estados de flujos de efectivo resumidos consolidados*

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

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

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

2. **Cambios significativos en la composición del Grupo**

Durante los seis primeros meses del año el Grupo ha adquirido el 44,5% de la sociedad del Grupo NH Italia, S.p.A. mediante una ampliación de capital social de NH Hotel Group, S.A. que ha supuesto la emisión de 42.000.000 nuevas acciones ordinarias. Esta ampliación de capital ha sido íntegramente desembolsada por Intesa Sanpaolo, S.p.A. mediante la aportación de 445.000 acciones representativas del 44,5% del capital social de NH Italia, S.p.A.

El efecto de la mencionada adquisición en el estado de situación financiera resumido consolidado al 30 de junio de 2014 es el siguiente:

	<b>Miles de Euros</b>
Capital Social	84.000
Prima de Emisión	113.400
Otras Reservas	(75.117)
<b>Patrimonio neto atribuible a accionistas de la Sociedad Dominante</b>	<b>122.283</b>
Intereses minoritarios	(122.283)

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

El efecto del retiro de la mencionada sociedad en el estado de situación financiera resumido consolidado al 30 de junio de 2014 es el siguiente:

	<b>Miles de Euros</b>
Inmovilizado Material	43.176
Circulante	(2.178)
Activos netos enajenados	40.998
Contraprestación Neta	(44.984)
<b>Beneficio consolidado</b>	<b>(3.986)</b>

Durante el primer semestre del ejercicio 2014 la sociedad vendida ha generado un resultado neto negativo por importe de 355 miles de euros.

### 3. Dividendos pagados por la Sociedad Dominante

#### a) *Dividendos pagados por la Sociedad Dominante*

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

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

##### *Beneficio básico y diluido por acción*

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

De acuerdo con ello:

	30/06/2014	30/06/2013
Beneficio/(Pérdida) neto del ejercicio (miles de euros)	(42.780)	110
Número medio ponderado de acciones en circulación (en miles)	299.231	260.842
<b>Beneficio/(Pérdida) básico por acción (euros)</b>	<b>(0,14)</b>	<b>0,0004</b>

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

	30/06/2014
Beneficio/(Pérdida) neto del ejercicio (miles de euros)	(42.780)
Número medio ponderado de acciones con efecto dilusivo (en miles)	350.054
<b>Beneficio/(Pérdida) diluido por acción (euros)</b>	<b>(0,12)</b>

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

Tal y como establece la Norma Internacional de Información Financiera 5 “Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas” Nota 1.b., se ha procedido a reclasificar aquellos activos no estratégicos que, de acuerdo con el Plan Estratégico, están inmersos en un proceso de desinversiones con planes de venta comprometidos. En concreto, existe la intención firme de vender en el corto plazo el Grupo Sotogrande, S.A.. Este Grupo supone la totalidad de la actividad inmobiliaria de NH Hotel Group e incluye la explotación de negocios relacionados con la hostelería y el ocio, entre los que destacan dos campos de golf y tres hoteles.

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

Asimismo, de acuerdo con la citada normativa, se ha procedido a la homogeneización de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2013 de los saldos correspondientes a las actividades consideradas como interrumpidas en el ejercicio, homogeneización que no aplica al balance del ejercicio 2013.

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

##### Balance. Epígrafes Activos y Pasivos no corrientes mantenidos para la venta

	30/06/2014
Inmovilizado material	129.013
Activos intangibles	1.844
Inversiones Inmobiliarias	1.248
Activos financieros	82.789
<i>Inversiones valoradas por el método de la participación</i>	67.070
<i>Préstamos y cuentas a cobrar no disponibles para negociación</i>	15.702
<i>Otras inversiones financieras no corrientes</i>	17
Activos por impuesto diferido	8.582
Activos corrientes	94.030
<i>Existencias</i>	68.662
<i>Otros activos corrientes</i>	25.368
Deterioro de activos no corrientes mantenidos para la venta	(48.834)
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	<b>268.672</b>
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	4.112
Resto de pasivos no corrientes	42.097
<i>Subvenciones de capital</i>	18.086
<i>Opción de venta de minoritarios</i>	9.900
<i>Provisiones para riesgos y gastos</i>	6.017
<i>Impuestos diferidos</i>	7.088
<i>Otros pasivos no corrientes</i>	1.006
Deudas con entidades de crédito a corto plazo	41.798
Resto pasivos corrientes	24.937
<b>Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta</b>	<b>112.944</b>

### Cuenta de Pérdidas y Ganancias

	30/06/2014
Importe neto de la cifra de negocios	15.243
Gastos de explotación	(9.551)
Resultado de explotación	(5.738)
Resultado antes de impuestos	(7.014)
Impuesto sobre beneficios	1.048
Deterioro de las actividades interrumpidas después de impuestos	-
Resultados del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	(5.966)
Resultado atribuido a intereses minoritarios	146
	30/06/2013
Importe neto de la cifra de negocios	11.220
Gastos de explotación	(8.036)
Resultado de explotación	(4.221)
Resultado antes de impuestos	(7.687)
Impuesto sobre beneficios	1.243
Deterioro de las actividades interrumpidas después de impuestos	-
Resultados del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	(6.444)
Resultado atribuido a intereses minoritarios	308

El Grupo considera que el valor razonable de los activos no corrientes mantenidos para la venta es superior al valor en libros por lo que no existen indicios de deterioro.

### 5. Inmovilizado intangible

#### a) *Fondo de comercio*

El desglose del epígrafe "Fondo de comercio" al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, en función de las sociedades que lo originan, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2014	31/12/2013
NH Hoteles Deutschland, GmbH y NH Hoteles Austria, GmbH	94.710	94.710
Otros	1.603	2.511
	<b>96.313</b>	<b>97.221</b>

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

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

	Miles de Euros
UGE 6	17.574
UGE 21	11.319
UGE 22	8.508
UGE 12	8.116
UGE 13	6.500
UGE 2	5.774
UGE 5	7.153
UGE´s con fondos de comercio asignados individualmente < 4 M€	31.369
	<b>96.313</b>

Las políticas relativas al análisis de deterioro aplicado por el Grupo a sus activos intangibles y a sus fondos de comercio en particular se describen en la Nota 4 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013.

De acuerdo con los métodos utilizados y conforme a las estimaciones, proyecciones y valoraciones de que disponen los Administradores de la Sociedad Dominante, durante los seis primeros meses de 2014 no se ha registrado ningún deterioro.

**b) Otro inmovilizado intangible**

Las principales adiciones producidas durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 corresponden a la adquisición de aplicaciones y desarrollos para nuevos equipos informáticos en las oficinas centrales de España (7,5 millones de euros).

Asimismo, se han traspasado inmovilizados a activos no corrientes mantenidos para la venta por importe de 1,8 millones de euros, neto de amortizaciones y deterioros.

**6. Inmovilizado material**

**a) *Movimiento en el período***

Durante los seis primeros meses de 2014 y 2013 se realizaron adquisiciones de elementos de activo material por 37.135 y 8.500 miles de euros, respectivamente. Asimismo, durante los seis primeros meses de 2014 y 2013 se realizaron enajenaciones de elementos de activo material por un valor neto contable de 46.099 y 120.400 miles de euros, respectivamente, generando unas ganancias netas por venta de 2.760 miles de euros en el caso de junio 2014 y de 42.000 miles de euros en el año 2013.

Asimismo, se han traspasado inmovilizados a activos no corrientes mantenidos para la venta por importe de 80.468 miles de euros, neto de amortizaciones y deterioros.

**c) *Pérdidas por deterioro***

Durante los seis primeros meses de 2014 y 2013 no se han producido pérdidas por deterioro de elementos de activo material de importes significativos.

**d) *Compromisos de compra de elementos de inmovilizado material***

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

	2014	2015	2016
<b>Inversión esperada (millones de €)</b>	1,5	10,1	0,7

## 7. Activos financieros

### *Composición y desglose*

A continuación se indica el desglose de los activos financieros del Grupo al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros					
	30/06/2014					
	Activos Financieros Mantenidos para Negociar	Otros Activos Financieros a VR con Cambios en PyG	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Préstamos y Partidas a Cobrar	Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento	Derivados de Cobertura
Instrumentos de patrimonio	-	-	6.789	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-	81.936	-	-
Derivados	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	-	-	4.290	-	-
<b>Largo plazo / no corrientes</b>	-	-	<b>6.789</b>	<b>86.226</b>	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-
Valores representativos de la deuda	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	-
<b>Corto plazo / corrientes</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	-	-	<b>6.789</b>	<b>86.226</b>	-	-

Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros					
	31/12/2013					
	Activos Financieros Mantenidos para Negociar	Otros Activos Financieros a VR con Cambios en PyG	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Préstamos y Partidas a Cobrar	Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento	Derivados de Cobertura
Instrumentos de patrimonio	-	-	7.732	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-	99.381	-	-
Derivados	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	-	-	4.486	-	-
<b>Largo plazo / no corrientes</b>	-	-	<b>7.732</b>	<b>103.867</b>	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-
Valores representativos de la deuda	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	-
<b>Corto plazo / corrientes</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	-	-	<b>7.732</b>	<b>103.867</b>	-	-

## 8. Existencias

El movimiento habido en el epígrafe de existencias en el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2014 ha sido el siguiente:

	Saldo 31/12/2013	Bajas	Trasposos (Nota 4)	Variación de Existencias Neta	Saldo 30/06/2014
Terrenos urbanizados	46.596	-	(46.596)	-	-
Terrenos no urbanizados	10.540	-	(10.540)	-	-
Obras terminadas	26.520	(2.999)	(23.521)	-	-
Materiales auxiliares y otros	8.963	-	(989)	151	8.125
	<b>92.619</b>	<b>(2.999)</b>	<b>(81.646)</b>	<b>151</b>	<b>8.125</b>
Deterioro	(12.984)	-	12.984	-	-
<b>Valor Neto</b>	<b>79.635</b>	<b>(2.999)</b>	<b>(68.662)</b>	<b>151</b>	<b>8.125</b>

En la partida "Trasposos" se recogen las existencias asociadas al Grupo Sotogrande, S.A. clasificado como activo no corrientes mantenido para la venta.

## 9. Pasivos financieros

### a) Composición y desglose

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros del Grupo al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros			
	30/06/2014			
	Pasivos Financieros Mantenidos para Negociar	Otros Pasivos Financieros a VR con Cambios en PyG	Débitos y Partidas a Pagar	Derivados de Cobertura
Deudas con entidades de crédito	-	-	299.239	-
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	459.932	-
Derivados	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	6.084	-
<b>Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes</b>	-	-	<b>765.255</b>	-
Deudas con entidades de crédito	-	-	49.211	-
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	3.661	-
Derivados	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	2.434	-
<b>Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes</b>	-	-	<b>55.306</b>	-
<b>Total</b>	-	-	<b>820.561</b>	-



Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros			
	31/12/2013			
	Pasivos Financieros Mantenidos para Negociar	Otros Pasivos Financieros a VR con Cambios en PyG	Débitos y Partidas a Pagar	Derivados de Cobertura
Deudas con entidades de crédito	-	-	321.295	-
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	458.288	-
Derivados	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	19.415	-
<b>Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes</b>	-	-	<b>798.998</b>	-
Deudas con entidades de crédito	-	-	96.044	-
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	3.661	-
Derivados	59	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	2.428	-
<b>Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes</b>	<b>59</b>	-	<b>102.133</b>	-
<b>Total</b>	<b>59</b>	-	<b>901.131</b>	-

Durante el primer semestre del ejercicio 2014 se han traspasado al epígrafe “Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta” los débitos y partidas a pagar asociados a aquellos activos no estratégicos que están inmersos en un proceso de desinversiones con planes de venta comprometidos (véase Nota 4).

En ambos periodos se han registrado a largo plazo gran parte de la deuda del Grupo por motivo de la refinanciación corporativa llevada a cabo en noviembre 2013 por valor de 700 millones de euros (nuevo préstamo sindicado de 200 millones de euros, obligaciones “senior” garantizadas 250 millones de euros y obligaciones convertibles 250 millones de euros). Los pasivos financieros al 30 de junio de 2014 a largo plazo suman 765.256 y a corto plazo es de 55.306 millones de euros. En relación a esta financiación se mantiene el compromiso de cumplimiento de una serie de ratios financieros con medición semestral, al 30 de junio y al 31 de diciembre de cada año. Al 30 de junio de 2014 dichos ratios financieros se cumplen en su totalidad.

**b) Pasivos financieros mantenidos para negociar**

El Grupo ha traspasado al epígrafe “Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta” el pasivo asociado al instrumento financiero derivado de una de las sociedades del Grupo Sotogrande, S.A. (véase Nota 4).

c) *Débitos y partidas a pagar*

Deudas con entidades de crédito: el detalle de deudas con entidades de crédito al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente (en miles de euros):

	<u>Límite</u>	<u>Disponible</u>	<u>Dispuesto</u>	<u>Año 1</u>	<u>Año 2</u>	<u>Año 3</u>	<u>Año 4</u>	<u>Resto</u>
<b>Préstamos hipotecarios</b>	<b>134.292</b>	-	<b>134.292</b>	<b>18.841</b>	<b>18.184</b>	<b>44.466</b>	<b>41.162</b>	<b>11.639</b>
Interés fijo	41.399	-	41.399	2.755	2.823	31.540	82	4.199
Interés variable	92.893	-	92.893	16.086	15.361	12.926	41.080	7.440
<b>Préstamos subordinados</b>	<b>75.000</b>	-	<b>75.000</b>	-	-	-	-	<b>75.000</b>
Interés variable	75.000	-	75.000	-	-	-	-	75.000
<b>Línea de Crédito Hipotecaria</b>	<b>14.000</b>	<b>12.449</b>	<b>1.551</b>	<b>1.551</b>	-	-	-	-
Interés variable	14.000	12.449	1.551	1.551	-	-	-	-
<b>Club Deal</b>	<b>200.000</b>	<b>66.667</b>	<b>133.333</b>	<b>19.000</b>	<b>19.000</b>	<b>19.000</b>	<b>76.333</b>	-
Interés variable	133.333	-	133.333	19.000	19.000	19.000	76.333	-
Interés fijo	66.667	66.667	-	-	-	-	-	-
<b>Bono Convertible</b>	<b>225.744</b>	-	<b>225.744</b>	-	-	-	-	<b>225.744</b>
<b>Bono High Yield</b>	<b>250.000</b>	-	<b>250.000</b>	-	-	-	-	<b>250.000</b>
<b>SUBTOTAL</b>	<b>899.036</b>	<b>79.116</b>	<b>819.920</b>	<b>39.392</b>	<b>37.184</b>	<b>63.466</b>	<b>117.495</b>	<b>562.383</b>
<b>Líneas de crédito</b>	<b>17.550</b>	<b>8.536</b>	<b>9.014</b>	<b>9.014</b>	-	-	-	-
Interés variable	17.550	8.536	9.014	9.014	-	-	-	-
<b>DEUDA BRUTA</b>	<b>916.586</b>	<b>87.652</b>	<b>828.934</b>	<b>48.406</b>	<b>37.184</b>	<b>63.466</b>	<b>117.495</b>	<b>562.383</b>
<b>Gastos de formalización de deuda</b>			<b>(22.102)</b>	<b>(745)</b>	<b>(667)</b>	<b>(905)</b>	<b>(2.491)</b>	<b>(17.294)</b>
<b>Deuda por intereses</b>			<b>5.211</b>	<b>5.211</b>				
<b>Situación de endeudamiento 30/06/14</b>	<b>916.586</b>	<b>87.652</b>	<b>812.043</b>	<b>52.872</b>	<b>36.517</b>	<b>62.561</b>	<b>115.004</b>	<b>545.089</b>
<b>Situación de endeudamiento 31/12/13</b>	<b>974.989</b>	<b>80.779</b>	<b>879.288</b>	<b>99.705</b>	<b>44.583</b>	<b>37.486</b>	<b>122.769</b>	<b>574.745</b>

Es relevante por su impacto en la deuda financiera bruta, durante el primer semestre del ejercicio 2014:

- Del préstamo otorgado por Banca IMI a NH Italia por un importe total de 75 millones de euros con vencimiento a 3 años prorrogables otros 2 a elección del prestatario, han sido atendidas las cuatro primeras cuotas de amortización semestrales de 3,75 millones de euros cada una, restando una deuda viva total del mismo de 60 millones de euros al 30 de junio de 2014.
- De los préstamos hipotecarios otorgados por RBS a NH Alemania se mantiene una deuda viva por un importe total de 36,87 millones de euros con vencimiento a dos años prorrogables otros tres según cumplimiento de varios covenants, las cuotas de amortización son trimestrales y las sumas de todas ellas es de 0,6 millones de euros por periodo.
- La financiación del Grupo se encuentra retribuida a tipo fijo para el 62,39% del total de la deuda consolidada, incluidas ambas emisiones de obligaciones, “senior” garantizadas y convertibles, al 6,875% y 4% respectivamente.

Al 30 de Junio de 2014 la inversión total acumulada del Grupo (Capex) durante el ejercicio asciende a 44,4 millones de euros, habiendo sido aplicada fundamentalmente en los Servicios Centrales Corporativos y en los hoteles de la Unidad de Negocio de Benelux aunque se ha reformado la planta hotelera intensivamente en todas las Unidades de Negocio del Grupo de acuerdo al Plan de Negocio.

## 10. Patrimonio neto

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

Al 30 de junio de 2014 el capital social de la Sociedad Dominante después de la ampliación de capital está representado por 350.271.788 acciones al portador de 2 euros de valor nominal cada una totalmente suscritas y desembolsadas.

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

	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos	Porcentaje total de derechos de voto
<b>Accionista</b>			<b>(%)</b>
HNA Group Co., Ltd.	-	74.147.239	21,17
Tangla Spain, S.L.U.	74.147.239	-	21,17
Grupo Inversor Hesperia, S.A.	61.870.384	-	17,66
Intesa Sanpaolo, S.P.A.	47.791.685	8.148.802	15,971
Blackrock, Inc		15.358.947	4,385
Taube Hodson Stonex Partners LLP	-	12.000.000	3,426

### a) Capital emitido

Al 30 de junio de 2014 el capital social de la Sociedad Dominante después de la ampliación de capital está representado por 350.271.788 acciones al portador de 2 euros de valor nominal cada una totalmente suscritas y desembolsadas.

### b) Prima de emisión y reservas

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

#### - Reservas indisponibles

Al 30 de junio de 2014 el Grupo posee acciones propias por un importe total de 37.906 miles de euros y por lo tanto tiene que dotar la reserva por acciones propias que la Sociedad Dominante está obligada a dotar en sus cuentas anuales individuales, en aplicación de la legislación mercantil vigente.

#### - Otras reservas

El epígrafe de otras reservas en los estados financieros semestrales resumidos consolidados al 30 de junio de 2014 ha disminuido con motivo de las reservas negativas aportadas por las sociedades dependientes y la adquisición de los intereses minoritarios de NH Italia, S.p.A (véase Nota 2).

**c) Acciones y participaciones en patrimonio propias**

Al 30 de junio de 2014, NH Hotel Group poseía 9.020.006 títulos de acciones propias. Del total de acciones propias, con fecha 4 de noviembre de 2013, se comunicó a la CNMV el préstamo de 9.000.000 de acciones a las tres entidades financieras que intervinieron en la colocación de los Bonos Convertibles o Canjeables por acciones de NH Hotel Group, S.A. por importe de 250 millones de euros para que dichas entidades financieras pudieran ofrecérselas a los suscriptores de bonos que así lo solicitaran.

**d) Ajustes por cambio de valor**

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

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

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

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

**e) Intereses minoritarios**

Los principales movimientos experimentados en este epígrafe durante el primer semestre del año han sido los siguientes:

- Pérdidas atribuidas a socios minoritarios, principalmente, de NH Italia, S.r.l.
- Adquisición del 44,5% de NH Italia, S.r.l.

**11. Litigios**

En la Nota 26 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 se describen los principales litigios de naturaleza fiscal y legal que afectaban al Grupo a dicha fecha. A continuación se detallan las actualizaciones al 30 de junio de 2014 de los mencionados litigios:

- El 25 de marzo de 2009, Sotogrande, S.A. concedió una opción de venta a los socios minoritarios de Donnafugata Resort, S.r.l que representaban el 30% del capital social. Con fecha 20 de octubre de 2010, los socios Compagnia Immobiliare Azionaria, S.p.A. y Repinvest Sicily, S.r.l. comunicaron su intención de proceder al ejercicio parcial de la mencionada opción de venta, de acuerdo con el contrato firmado entre las partes en marzo de 2009. Como consecuencia de esta comunicación se encargó a un experto independiente la valoración de la sociedad. Sotogrande, S.A. considera que la valoración asignada a la sociedad por el citado experto era excesiva y distaba notoriamente de la valoración real; por este motivo instó un procedimiento arbitral en el que impugnó el informe del experto independiente. El 26 de octubre de 2012 el tribunal arbitral ha emitido un laudo confirmando la valoración del experto independiente. Sotogrande, S.A. ha interpuesto recurso de apelación contra el citado laudo y la vista se ha fijado para el 23 de febrero de 2016. El importe reclamado se encuentra íntegramente provisionado desde el 30 de septiembre de 2013.
- El 15 de noviembre de 2013, CIA y RepSicily presentaron una nueva demanda arbitral con el objeto de que se condene a Sotogrande, S.A. a pagar la cantidad de 9.900.000 euros más 11.451 euros y más intereses de conformidad con la valoración que consta en el antes mencionado laudo.

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

Por parte de la sociedad del Grupo en Italia se ha presentado reconvencción fundamentada en que la resolución está motivada por un incumplimiento contractual; a tal efecto se reclama a la constructora una indemnización de aproximadamente 33 millones de euros en concepto de daños y perjuicios. El Juzgado ha designado un perito técnico, quien cuantificó los daños a favor de la empresa constructora en aproximadamente 1,4 millones de euros y a favor de la sociedad del Grupo Sotogrande en un mínimo 6,4 millones de euros y un máximo de aproximado de 9,1 millones de euros. Con posterioridad, al cierre del ejercicio 2012, el perito técnico revisó la estimación anterior, incrementado la cuantificación de los daños a favor de ambas partes en el mismo importe.

- El propietario de un local en Francia reclamó a una sociedad del Grupo una indemnización por desahucio; el Tribunal de Apelación acordó el 18 de junio de 2014 que la indemnización asciende aproximadamente a 3,8 millones de euros. Dicha cantidad estaba provisionada por una cantidad algo inferior y según se acordó en el proceso de venta de la sociedad, NH únicamente pagaría la diferencia entre la cantidad determinada por el tribunal y la cantidad provisionada.
- Una sociedad del Grupo en España ha comunicado la terminación de un contrato de arrendamiento por incumplimiento de obligaciones imputables a la propiedad del inmueble. La propiedad reclama el cumplimiento de las obligaciones contractuales consistentes en el pago de las rentas no satisfechas desde la terminación anticipada del contrato de arrendamiento. La audiencia ha ratificado la sentencia de primera instancia y NH ha interpuesto recurso ante el Tribunal Supremo. No se espera consecuencias materiales negativas o significativas.
- La propiedad de dos hoteles ha promovido solicitud de arbitraje contra una sociedad del Grupo reclamando la cuantía de aproximada de 347.000 euros más intereses. El tribunal arbitral ha fallado condenando a NH al pago. No se espera consecuencias materiales negativas o significativas.
- La propiedad de un hotel ha interpuesto demanda contra una sociedad del Grupo reclamando el cumplimiento de determinadas obligaciones contractuales. La sociedad del Grupo ha interpuesto recurso de apelación. No se espera consecuencias materiales negativas o significativas.
- Se ha iniciado procedimiento arbitral por parte de la propietaria de un Hotel en Bélgica contra una sociedad del Grupo belga y su garante. Conforme a la última petición ante el tribunal arbitral, solicitaron un pago entre aproximadamente 910.000 y 414.000 euros. Las partes han llegado a un acuerdo por importe de aprox. 250.000 euros. No se espera consecuencias materiales negativas o significativas.
- Se ha presentado una demanda contra dos sociedades del Grupo reclamando cuotas impagadas por importe de aproximadamente 890.000 euros más intereses desde el 1 de enero de 2008 hasta el 31 de mayo de 2013, así como una cantidad indeterminada por el periodo posterior hasta que se dicte sentencia más intereses y costas. Se ha fijado la audiencia para el 2015. No se espera consecuencias materiales negativas o significativas.
- Diferentes sociedades del Grupo se encuentran personadas como acreedores en 6 concursos. No se espera consecuencias materiales negativas o significativas.

Al 30 de junio de 2014 los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que el hipotético quebranto para el Grupo como consecuencia de los litigios en curso no afectará significativamente al patrimonio de Grupo.

## 12. Provisiones

El detalle de las "Provisiones para riesgos y gastos" al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2014	31/12/2013
<b>Provisiones para riesgos y gastos no corrientes</b>		
Contratos onerosos	20.318	27.241
Provisión para pensiones y obligaciones similares	16.671	17.951
Otros	14.605	21.543
	<b>51.594</b>	<b>66.735</b>
<b>Provisiones para riesgos y gastos corrientes</b>		
Contratos onerosos	19.028	21.406
Provisión por reestructuración	3.095	4.864
	<b>22.123</b>	<b>26.270</b>
<b>Total</b>	<b>73.717</b>	<b>93.005</b>

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2014 se ha aplicado 9.564 miles de euros de la provisión de onerosos contra la cuenta de pérdidas y ganancias.

### 13. Partes vinculadas

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

A continuación se indican las transacciones realizadas por el Grupo durante los primeros seis meses del ejercicio 2014 y 2013 con las partes vinculadas a éste, distinguiendo entre accionistas significativos, miembros del Consejo de Administración y Directores de la Sociedad Dominante y otras partes vinculadas. Las condiciones de las transacciones con las partes vinculadas son equivalentes a las que se dan en transacciones hechas en condiciones de mercado:

Gastos e Ingresos	Miles de Euros			
	30/06/2014			
	Accionistas Significativos	Administra- dores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Total
<b>Gastos:</b>				
Gastos financieros	3.597	-	-	3.597
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	-	-
Arrendamientos	4.856	-	-	4.856
Recepción de servicios	-	-	-	-
Compra de bienes (terminados o en curso)	-	-	-	-
Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	-	-	-	-
Pérdidas por baja o enajenación de activos	-	-	-	-
Otros gastos	-	-	-	-
	<b>8.453</b>	-	-	<b>8.453</b>
<b>Ingresos:</b>				
Ingresos financieros	-	-	-	-
Contratos de gestión o colaboración	2.531	-	-	2.531
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	-	-
Dividendos recibidos	-	-	-	-
Arrendamientos	-	-	-	-
Prestación de servicios	-	-	-	-
Venta de bienes (terminados o en curso)	-	-	-	-
Beneficios por baja o enajenación de activos	-	-	-	-
Otros ingresos	-	-	-	-
	<b>2.531</b>	-	-	<b>2.531</b>

Los gastos financieros devengados en relación a los acuerdos de financiación con entidades de crédito que fueron accionistas significativos de la Sociedad Dominante durante todo o parte del primer semestre del ejercicio 2014, han ascendido a 3.597 miles de euros (3.597 miles de euros durante el ejercicio 2013).

El Grupo mantiene diversos acuerdos de arrendamiento operativo con Pontegadea Inversiones, S.L. cuyo importe total ha ascendido a 4.856 miles de euros durante todo o parte del primer semestre del ejercicio 2014 (5.638 miles de euros durante el primer semestre del ejercicio 2013).

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

Otras Transacciones	Miles de Euros		
	30/06/2014		
	Accionistas Significativos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Total
Compras de activos materiales, intangibles u otros activos	-	-	-
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	-	(800)	(800)
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	-	-	-
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	-	-	-
Ventas de activos materiales, intangibles u otros activos	-	-	-
Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	(105.900)	-	(105.900)
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	-	-	-
Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	-	-	-
Garantías y avales prestados	-	-	-
Garantías y avales recibidos	-	-	-
Compromisos adquiridos	-	-	-
Compromisos/garantías cancelados	-	-	-
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	-	-
Otras operaciones	3.270	-	3.270

***Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital***

La composición de los acuerdos de financiación con accionistas significativos del Grupo al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 se compone de la siguiente manera:

	Miles de Euros		
	2014	2013	Movimiento
Banco Financiero y de Ahorros, S.A.	-	104.870	(104.870)
Intesa Sanpaolo SpA	65.111	65.764	(653)
<b>Total</b>	<b>65.111</b>	<b>170.634</b>	<b>(105.523)</b>
<b>Intereses devengados no exigibles</b>	-	<b>377</b>	<b>(377)</b>

Al 30 de junio de 2014 no se encuentran registrados gastos financieros devengados no vencidos en relación a los acuerdos de financiación con entidades accionistas de la Sociedad Dominante (377 miles de euros al 31 de diciembre de 2013).



### *Otros acuerdos de financiación*

	Miles de Euros	
	2014	2013
Cuentas a cobrar a negocios conjuntos:		
Los Alcornosques de Sotogrande, S.L.	5.576	5.576
Otras cuentas a cobrar a negocios conjuntos	-	478
Préstamos a empresas asociadas		
Harrington Hall Hotel, Ltd.	3.492	5.962
Corporación Hotelera Dominicana, S.A.	1.720	-
Sotocaribe, S.L.	3.172	2.744
<b>Total</b>	<b>13.960</b>	<b>14.760</b>

En el epígrafe “Cuentas a cobrar a negocios conjuntos - Los Alcornosques de Sotogrande, S.L.”, se recoge el saldo a cobrar a Los Alcornosques de Sotogrande, S.L., negocio conjunto del Grupo por la venta de una parcela en 2008. Esta cuenta a cobrar fue deteriorada en ejercicios anteriores para ajustarla a su valor de realización previsto.

En el epígrafe “Préstamos a empresas asociadas - Harrington Hall Hotel, Ltd.”, se recoge el préstamo subordinado concedido por el Grupo a Harrington Hall Hotel, Ltd. por importe de 2.250 miles de euros con la finalidad de refinanciar la deuda financiera previa de la entidad adquirida. En este epígrafe se incluyen también los intereses devengados durante el ejercicio por el mencionado préstamo a Harrington Hall Hotel, Ltd. y una cuenta corriente mantenida con esta sociedad por importe de 1.242 miles de euros.

### *Otras operaciones*

En virtud de la relación contractual suscrita con Grupo Inversor Hesperia, S.A., al 30 de junio de 2014, se encontraban pendientes de cobro por diversos conceptos 5,31 millones de euros, de los cuales se hallan vencidos a dicha fecha 4,11 millones de euros. A fecha de formulación de los presentes estados financieros semestrales Grupo Inversor Hesperia, S.A. ha emitido efectos comerciales que a su vencimiento dejarían la deuda en 1,10 millones de euros. El saldo neto registrado respecto a Grupo Inversor Hesperia, S.A. al 30 de junio de 2014 es 4,79 millones de euros (1,52 millones de euros al 31 de diciembre de 2013).

Gastos e Ingresos	Miles de Euros				
	30/06/2013				
	Accionistas Significativos	Administra- dores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
<b>Gastos:</b>					
Gastos financieros	7.515	-	-	-	7.515
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	-
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	-	-	-
Arrendamientos	5.638	-	-	-	5.638
Recepción de servicios	-	-	-	-	-
Compra de bienes (terminados o en curso)	-	-	-	-	-
Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	-	-	-	-	-
Pérdidas por baja o enajenación de activos	-	-	-	-	-
Otros gastos	314	-	-	-	314
	<b>13.467</b>	-	-	-	<b>13.467</b>
<b>Ingresos:</b>					
Ingresos financieros	-	31	-	-	31
Contratos de gestión o colaboración	2.298	-	-	-	2.298
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	-	-	-
Dividendos recibidos	-	-	-	-	-
Arrendamientos	-	-	-	-	-
Prestación de servicios	-	-	-	-	-
Venta de bienes (terminados o en curso)	-	-	-	-	-
Beneficios por baja o enajenación de activos	-	-	-	-	-
Otros ingresos	-	-	-	-	-
	<b>2.298</b>	<b>31</b>	-	-	<b>2.329</b>

Otras Transacciones	Miles de Euros				
	30/06/2013				
	Accionistas Significativos	Administra- dores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Compras de activos materiales, intangibles u otros activos	-	-	-	-	-
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	-	-	(2.814)	-	(2.814)
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	-	-	-	-	-
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	-	-	-	-	-
Ventas de activos materiales, intangibles u otros activos	-	-	-	-	-
Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	(85.328)	-	-	-	(85.328)
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	-	-	-	-	-
Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	-	-	-	-	-
Garantías y avales prestados	-	-	-	-	-
Garantías y avales recibidos	-	-	-	-	-
Compromisos adquiridos	-	-	-	-	-
Compromisos/garantías cancelados	-	-	-	-	-
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	-	-	-	-
Otras operaciones	2.036	-	-	-	2.036

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

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

A continuación se incluye un resumen de los datos más significativos de dichas remuneraciones y prestaciones correspondientes a los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2014 y 2013:

	Miles de euros	
	30/06/2014	30/06/2013
<b>Miembros del Consejo de administración</b>		
Concepto retributivo:		
Retribución fija	525	418
Retribución variable	263	631
Dietas	48	135
Atenciones estatutarias	335	310
Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	-	226
Otros	3	-
	<b>1.174</b>	<b>1.720</b>
<b>Otros beneficios:</b>		
Créditos concedidos	-	-
Primas de seguros de vida	83	18
	<b>83</b>	<b>18</b>
<b>Directivos excluido los Consejeros Ejecutivos:</b>		
Total remuneraciones recibidas por los directivos	1.265	1.224
Créditos concedidos a los directivos	-	-
Otros	-	-
	<b>1.265</b>	<b>1.224</b>

En el ejercicio 2014 los miembros integrantes de la Alta Dirección ascienden a 6 (8 miembros en 2013). Las dos condiciones simultáneas que deben concurrir para ser considerado Alta Dirección son, por un lado, formar parte del Comité de Dirección y, por otro, reportar directamente al Consejero Delegado.

La Junta General de Accionistas de 25 de junio de 2013 acordó la implantación de un incentivo a largo plazo en acciones con fecha 1 de enero de 2014, entre los beneficiarios del plan se encuentran los miembros del Comité de Dirección. El Plan consistirá en la entrega de acciones ordinarias de NH en varias fechas ciertas, de darse las condiciones básicas que se establecen en el plan.

Este Plan está basado en la asignación a los beneficiarios de un número de "Performance Shares" calculadas como un porcentaje del salario fijo en función de su nivel de responsabilidad.

El Plan tendrá una duración total de cinco años y se dividirá en tres ciclos de tres años de duración cada uno de ellos. Dentro del concepto de remuneraciones de Directivos se incluye la parte devengada de la retribución variable.

## 15. Información segmentada

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

El importe neto de la cifra de negocios por área geográfica al 30 de junio de 2014 y 2013 es el siguiente:

Importe neto de la cifra de negocios por Área Geográfica	Miles de Euros	
	30/06/2014	30/06/2013
España	145.609	142.749
Benelux	126.362	136.244
Italia	110.630	108.710
Alemania	138.066	137.648
Resto de Europa	38.696	39.705
Latinoamérica	44.609	45.424
<b>Total</b>	<b>603.972</b>	<b>610.480</b>

La conciliación de los ingresos ordinarios por segmentos con los ingresos ordinarios consolidados al 30 de junio de 2014 y 2013 es la siguiente:

Ingresos ordinarios	Miles de Euros					
	30/06/2014			30/06/2013		
	Ingresos externos	Ingresos íter segmentos	Total ingresos	Ingresos externos	Ingresos íter segmentos	Total ingresos
Segmentos						
Hotelero	603.972	-	603.972	610.480	-	610.480
Inmobiliario	-	-	-	-	-	-
(-) Ajustes y eliminaciones de ingresos ordinarios entre segmentos	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>603.972</b>	<b>-</b>	<b>603.972</b>	<b>610.480</b>	<b>-</b>	<b>610.480</b>

La conciliación del resultado por segmentos con el resultado antes de impuestos consolidado al 30 de junio de 2014 y 2013 es la siguiente:

Resultado antes de impuestos	Miles de Euros	
	30/06/2014	30/06/2013
Segmentos		
Hotelero	(37.265)	3.577
Inmobiliario	(5.515)	(3.467)
<b>Total resultado de los segmentos sobre los que se informa</b>	<b>(42.780)</b>	<b>110</b>
(+/-) Resultados no asignados	-	-
(+/-) Minoritarios	(1.112)	(1.556)
(+/-) Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	7.113	5.739
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(36.779)</b>	<b>4.293</b>

El detalle de los activos totales por área geográfica al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Total Activos	Miles de Euros	
	30/06/2014	31/12/2013
España	823.139	881.629
Benelux	623.812	614.007
Italia	589.360	591.083
Alemania	297.892	300.031
Latinoamérica	254.394	263.081
Resto de Europa	39.434	37.543
<b>Total</b>	<b>2.628.031</b>	<b>2.687.374</b>

Asimismo, la variación del total de activos por segmentos al 30 de junio de 2014 con respecto al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

Total de activos	Miles de Euros		
	30/06/2014	31/12/2013	Variación
Segmentos			
Hotelero	2.466.702	2.512.371	(45.669)
Inmobiliario	161.329	175.003	(13.674)
<b>Total de activos</b>	<b>2.628.031</b>	<b>2.687.374</b>	<b>(59.343)</b>

#### 16. Plantilla media

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

	30/06/2014	30/06/2013
Dirección general del Grupo	8	8
Directores y Jefes de Departamento	1.305	1.283
Técnicos	943	1.022
Comerciales	435	469
Administrativos	334	473
Resto de personal	9.493	9.739
	<b>12.518</b>	<b>12.994</b>

Al cierre de 30 de junio de 2014 y 2013, la distribución por sexos y categorías profesionales del personal en plantilla es la siguiente:

	30/06/2014		30/06/2012	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Dirección general del Grupo	7	1	7	1
Directores y Jefes de Departamento	770	534	699	579
Técnicos	588	480	764	252
Comerciales	127	309	124	328
Administrativos	98	196	158	315
Resto de personal	6.572	3.310	6.555	3.778
	<b>8.162</b>	<b>4.830</b>	<b>8.307</b>	<b>5.253</b>

El número medio de personas con discapacidad mayor o igual al 33% empleadas directamente por la Sociedad Dominante y las sociedades consolidadas por integración global al 30 de junio de 2014 y 2013, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente:

	30/06/2014	30/06/2013
Dirección general del Grupo	-	-
Directores y Jefes de Departamento	2	2
Técnicos	5	5
Comerciales	-	-
Administrativos	-	-
Resto de personal	19	19
	<b>26</b>	<b>26</b>

La edad media de la plantilla del Grupo es de aproximadamente 37 años, con una antigüedad media de permanencia en el mismo de 7,2 años.

#### 17. Nota fiscal

Las sociedades integrantes de NH Hotel Group han realizado el cálculo de la provisión del Impuesto sobre Sociedades al 30 de junio de 2014 aplicando la normativa vigente en los países en los que desarrolla sus actividades, y específicamente respecto a las sociedades residentes en España, aplicando las normas contenidas en el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, aprobado por el Real Decreto-Legislativo 4/2004, de 5 de marzo.

## NH Hotel Group, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Gestión Intermedio Consolidado del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014

### EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y SITUACIÓN DEL GRUPO

En la Junta General de Accionistas de finales de Junio se aprobó la emisión de **42 millones de acciones nuevas** con un precio de emisión de €4,70 (€2 de valor nominal y €2,70 de prima) para la **adquisición del 44,5% restante del capital de NH Italia** en manos de Intesa, alcanzando el 100% de propiedad de algunos de los activos más valiosos de la cadena en Roma, Ámsterdam y Nueva York.

A principios del mismo mes se anunció el **sale & lease back** del hotel **NH Ámsterdam Centre** con 232 habitaciones por un importe de **€52.4 millones**. El yield del alquiler es del 6,3%, resultando en una cobertura sobre el beneficio operativo (GOP) de 1.8x y reduciendo la pérdida de EBITDA inicialmente contemplada en el Plan a 5 años. La duración del contrato es por 20 años con 4 prórrogas de 10 años cada una. Esta operación abre la puerta a futuras colaboraciones con Fonciere des Regiones que permitan aumentar la presencia de NH Hotel Group en Francia.

**La evolución positiva del RevPar LFL** en el segundo trimestre del año (+2,7% y +4,4% a tipo de cambio constante) refleja una **mejora en su composición, mostrando por primera vez un incremento en los precios (+0,8% y +2.5% a tipo de cambio constante)** tras dos años de caídas y consolidando el crecimiento registrado en los últimos cuatro trimestres. Este cambio de tendencia se acentúa en el **mes de julio** donde, por primera vez, el **crecimiento del precio medio** (+2,1% y +3,6% a tipo de cambio constante) es **superior al crecimiento de la ocupación** (+2,0%) mostrando un incremento del RevPar del +4,1% (+5,7% a tipo de cambio constante).

Destacar que al igual que en el primer trimestre **todas las unidades de negocio muestran comportamiento positivo en el RevPar LFL del segundo trimestre** a pesar de una evolución desfavorable de la divisa en Latinoamérica. En el segundo trimestre, con la excepción de Europa Central (por efecto de las ferias del mes de junio) y considerando un tipo de cambio constante en Latinoamérica, todas las unidades de negocio muestran evolución de precios positiva.

Los **ingresos de la actividad hotelera recurrente LFL** en el segundo trimestre del año **crecen un +2,3%**, a pesar del efecto negativo de la divisa en Latinoamérica, mientras que los gastos operativos totales se incrementan un 2,6% por la implementación de las iniciativas de IT y marketing previstas en el plan estratégico y por la subida de la ocupación consolidada (+2,1%).

El **EBITDA recurrente** del primer semestre alcanza **€45,7M frente a los €52,7M del año anterior**, que se explica en su totalidad por la falta de contribución de los **hoteles que han salido del perímetro de consolidación (€5,1M)** y por el **negativo impacto del tipo de cambio (€2,6M)**.

Las iniciativas clave (pricing, marketing, web, reposicionamiento, plan de expansión, IT, rentas) evolucionan en línea con el plan, mostrando sus efectos en bajadas de rentas y en el incremento de los precios medios.



El **Resultado neto de la actividad recurrente** presenta una mejora del 10,8% respecto al año anterior por la reducción del gasto que responde a la disminución en la cifra de alquileres, a la menor deuda e inferiores spreads tras la refinanciación y compensa completamente la disminución de EBITDA.

## MEDIO AMBIENTE

El Grupo ha trabajado en el Plan Estratégico Medioambiental 2008/2012, que fijaba objetivos de reducción de un 20% en el consumo de energía, de agua y en la generación de residuos y de la huella de carbono.

El Plan ha superado los objetivos previstos inicialmente de forma significativa, gracias a la implantación de medidas de eficiencia, así como a la no menos importante monitorización mensual de las variables mencionadas.

El Grupo trabaja ahora en una segunda fase de ese Plan Medioambiental que tiene como objetivo la reducción de un 10% adicional.

El Grupo ha sido la primera compañía española cotizada que publica los resultados de su plan medioambiental, junto con las variables económicas, como un elemento más de su política de transparencia con sus inversores y con el conjunto de la sociedad. El reconocimiento de esta política dentro de la empresa se refuerza cada ejercicio a través del plan de formación a sus empleados.

## RESULTADOS

- La positiva evolución en el RevPar LFL acumulado a 6 meses con **incremento de precios (+0,2% y +2,0% a tipo de cambio constante) y de ocupación (+2,3%) muestra un crecimiento en las ventas comparables del 2,4% (€13,7M)** a pesar del efecto negativo del tipo de cambio (€10,0M). Sin embargo, y como consecuencia de la **salida del perímetro de consolidación** de hoteles (€19,2M), **las ventas consolidadas se reducen en €6,6M (-1,1%)**.
- Los **gastos operativos** totales aumentan en el semestre un **+1,5%**. Se contienen los **gastos de personal (+0,2%)**, a pesar del aumento de ocupación (+2,6%) y de los ajustes por inflación y convenios. Los **otros gastos operativos** crecen un +3,0%, destacando la contención de las **principales partidas** que crecen un **+1,7%**, a excepción de Marketing y Sistemas, que crecen un +13,1% (€3,1M) tal y como estaba previsto en el Plan Estratégico.
- La compañía **continúa logrando reducir los gastos de arrendamiento** en el año 2014 por las renegociaciones de contratos en España y por el abandono de contratos con contribución negativa, compensando los incrementos de negociaciones de años anteriores y las subidas IPC.

### Evolución del RevPar y actividad recurrente

- La evolución del RevPar LFL en el segundo trimestre del año (+2,7% y +4,4% a tipo de cambio constante) consolida el crecimiento registrado durante 3Q' 2013 (+1,8%), 4Q' 2013 (+2,7%) y 1Q' 2014 (+2,5%). Sin embargo, a diferencia de los anteriores, se constata un cambio en la composición del mismo recogiendo, tras dos años de caídas, un incremento en el nivel de precios (+0,8% y +2,5% a tipo de cambio constante).
- Este mismo comportamiento se observa en el acumulado del primer semestre, con un incremento del RevPar LFL del +2,54% (+4,35% a tipo de cambio constante) con un mayor nivel de precios del +0,23% (+2,0% a tipo de cambio constante) y nivel de ocupación del +2,31%.
- Este cambio de tendencia se acentúa en el **mes de julio** donde no sólo el **precio medio** continua creciendo (+2,1% y +3,6% a tipo de cambio constante), sino que su crecimiento es **superior al de la ocupación** (+2,0%) mostrando un incremento del RevPar LFL del +4,1% (+5,7% a tipo de cambio constante).

- Durante el Q2, al igual que sucedió en el Q1, todas las unidades de negocio presentan un comportamiento positivo en RevPar LFL (Latinoamérica en moneda constante), al igual que se observa en el mes de julio. Dentro de esta evolución cabe destacar la BU de Italia, que pasa de un crecimiento de un +2,8% en el Q1 a un +7,3% en el Q2, con un incremento del +5,6% en el nivel de precios. Todas las unidades de negocio registran mayores niveles de ocupación y de precios, salvo Europa Central con un ligero ajuste del -0,6% en precios por efecto de las ferias del mes de junio.
- A nivel de ocupación LFL, en el primer semestre todas las unidades de negocio presentan un comportamiento positivo, destacando Latinoamérica con un +9,35% y Benelux con un +3,05%. A nivel de precios crecen España (+0,75%) e Italia (+3,66%), Benelux y Europa Central permanecen constantes (-0,15% y -0,17% respectivamente) y cae Latinoamérica un -7,19% por el efecto de los tipos de cambio (+22,0% a tipo de cambio constante).
- Los ingresos hoteleros LFL del Q2 crecen para todo el grupo un +2,3%, en línea con el crecimiento del RevPar LFL (+2,7%), con un buen comportamiento de las unidades de negocio de España (+4,5%) e Italia (+4,6%). El nivel de gastos total, sin embargo, se vio incrementado en un +2,6% durante el mismo período por el incremento de actividad y por las partidas de Marketing y Sistemas previstas en el Plan Estratégico. La reducción de rentas continúa manteniendo un comportamiento positivo, descendiendo en el Q2 un -1,2% respecto al mismo período del año anterior.
- En el acumulado a 6 meses los ingresos LFL crecen un +2,4%. Por otro lado, los gastos operativos totales aumentaron un +1,5% permitiendo alcanzar un GOP similar al del mismo período del año anterior (+0,0%). El continuado descenso del nivel de rentas (-1,1% LFL) permite incrementar el EBITDA LFL en un +2,3%.

## Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

NH HOTEL GROUP, S.A. CUENTA DE PYG Recurrente						
(millones €)	2T 2014	2T 2013	2014/2013	6M 2014	6M 2013	2014/2013
	M Eur.	M Eur.		M Eur.	M. Eur	Var. %
Ingresos de la Actividad Hotelera	348.0	351.6	(1.0%)	614.2	620.8	(1.1%)
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>348.0</b>	<b>351.6</b>	<b>(1.0%)</b>	<b>614.2</b>	<b>620.8</b>	<b>(1.1%)</b>
Coste de Personal	(119.9)	(117.9)	1.7%	(229.3)	(228.8)	0.2%
Gastos Directos de Gestión	(109.3)	(105.5)	3.6%	(206.6)	(200.6)	3.0%
<b>BENEFICIO DE GESTIÓN</b>	<b>118.8</b>	<b>128.2</b>	<b>(7.4%)</b>	<b>178.3</b>	<b>191.4</b>	<b>(6.9%)</b>
Reversión Provisión Contratos Onerosos	5.1	3.2	60.7%	9.6	6.3	(52.1%)
Arrendamientos y Contribución Urb.	(71.7)	(72.3)	(0.9%)	(142.1)	(145.0)	(1.9%)
<b>EBITDA</b>	<b>52.2</b>	<b>59.1</b>	<b>(11.7%)</b>	<b>45.7</b>	<b>52.7</b>	<b>(13.3%)</b>
Amortizaciones	(20.1)	(22.4)	(10.3%)	(42.6)	(45.0)	(5.2%)
<b>EBIT</b>	<b>32.1</b>	<b>36.7</b>	<b>(12.5%)</b>	<b>3.1</b>	<b>7.8</b>	<b>(60.0%)</b>
Gastos Financieros	(13.3)	(17.3)	(23.1%)	(27.0)	(34.2)	(21.1%)
Resultados Puesta en Equivalencia	1.6	(0.3)	634.5%	1.5	(0.7)	312.7%
<b>EBT</b>	<b>20.4</b>	<b>19.2</b>	<b>6.4%</b>	<b>(22.4)</b>	<b>(27.2)</b>	<b>17.6%</b>
Impuesto sobre Sociedades	(8.5)	(8.6)	(0.4%)	(4.1)	(2.6)	(61.7%)
<b>BENEFICIO antes de Minoritarios</b>	<b>11.9</b>	<b>10.6</b>	<b>11.9%</b>	<b>(26.5)</b>	<b>(29.7)</b>	<b>10.8%</b>
Intereses Minoritarios	(3.5)	(2.7)	31.9%	1.1	1.2	(10.5%)
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>8.4</b>	<b>8.0</b>	<b>5.2%</b>	<b>(25.4)</b>	<b>(28.5)</b>	<b>10.8%</b>
-----						
EBITDA no recurrente	5.5	36.8	(85.2%)	2.0	35.3	(94.4%)
Otros elementos no recurrentes	(18.0)	(3.2)	(465.8%)	(19.4)	(6.8)	(186.2%)
<b>BENEFICIO NETO incluyendo no-recurrente</b>	<b>(4.2)</b>	<b>41.6</b>	<b>(110.0%)</b>	<b>(42.9)</b>	<b>0.1</b>	<b>(38981.8%)</b>

### Evolución financiera y otros hechos relevantes

- **Arrendamientos:** La compañía ha logrado reducir los gastos totales de arrendamiento en el primer semestre de 2014 en un -1,9% por renegociaciones de contratos, principalmente en España y en Italia, y por abandono de contratos con contribución negativa, compensando además incrementos de negociaciones en años anteriores y revisiones de IPC. A lo largo del primer semestre se han realizado 49 actuaciones sobre hoteles en arrendamiento, logrando la cancelación de 4 contratos de arrendamiento con un coste de €0,7M. Con estas actuaciones se consiguen ahorros anualizados de €8,1M, de los cuales €4,4M tienen carácter permanente.
- **Intereses Minoritarios:** muestran principalmente las pérdidas atribuibles al socio de NH Hotel Group en la unidad de negocio italiana. Con la adquisición del 44,5% restante del capital de NH Italia desde la Junta General de Accionistas de finales de junio esta partida se verá muy reducida.

### EBITDA no recurrente

La variación entre el Q2 2014 y Q2 2013 se debe a que el año pasado se incluyeron a nivel de EBITDA no recurrente los ingresos correspondientes a la venta del NH Gran Hotel Krasnapolsky (€42M) y en este trimestre las del hotel Ámsterdam Centre (€3,9M).

#### **Otros elementos no recurrentes.**

- **Otros elementos:** principalmente recoge el efecto derivado de contabilizar la actividad de Sotogrande (inmobiliario y activos turísticos) como disponible para la venta así como los impuestos derivados de la venta del *Ámsterdam Centre*.

#### **ACCIONES Y ACCIONISTAS**

Al 30 de junio de 2014, el capital social de NH Hotel Group, S.A. estaba representado por 350.271.788 acciones al portador de 2 euros de valor nominal cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas. A la fecha de emisión del presente informe todas estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos, y se encuentran admitidas a cotización en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao.

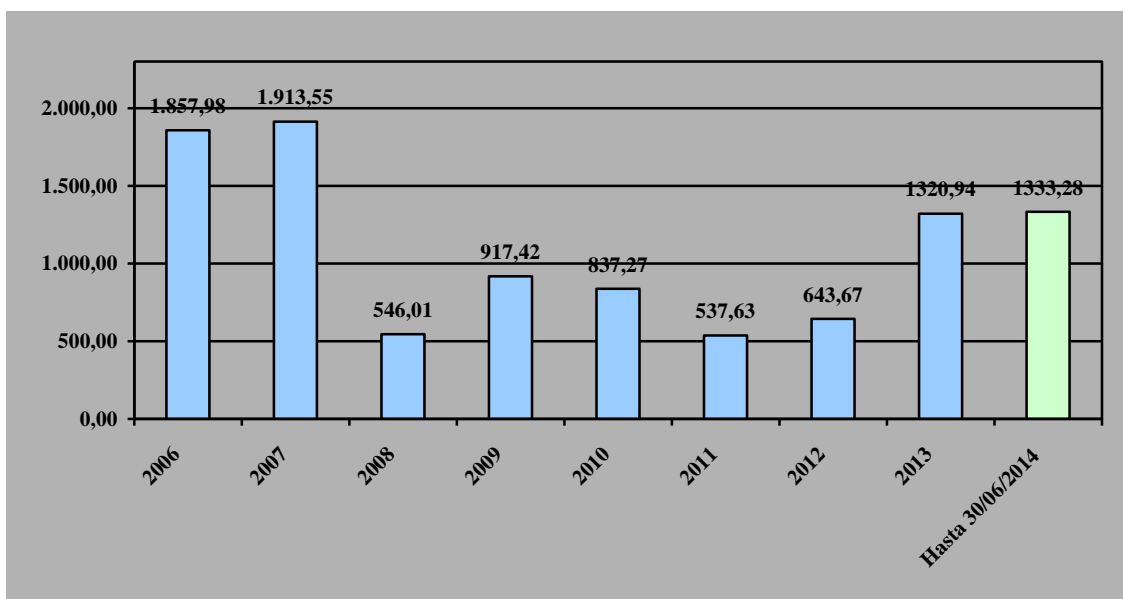
En cuanto a la cotización media de NH Hotel Group, S.A. se situó en los seis primeros meses del ejercicio 2014, en 3,52 euros por acción (2,81 euros en el mismo período de 2013), con un precio mínimo alcanzado el 26 de marzo de 2,20 euros por acción y un cambio máximo alcanzado el 30 de diciembre de 4,43 euros por acción.

En el mes de marzo de 2014, con objeto de dar cumplimiento al programa de liquidación de retribución variable en acciones 2013, la Sociedad ha entregado 42.735 títulos (acciones propias), a sus empleados, con la preceptiva comunicación a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, al margen de ello no se ha realizado ninguna operación de compra o de venta ni directa ni indirecta de acciones propias. Al 30 de junio de 2014, NH Hotel Group poseía 9.020.006 títulos de acciones propias. Del total de acciones propias, con fecha 4 de noviembre de 2013, se comunicó a la CNMV el préstamo de 9.000.000 de acciones a las tres entidades financieras que intervinieron en la colocación de los Bonos Convertibles o Canjeables por acciones de NH Hotel Group, S.A. por importe de 250 millones de euros para que dichas entidades financieras pudieran ofrecérselas a los suscriptores de bonos que así lo solicitaran.

Durante los seis primeros meses de 2014, se contrataron en el Mercado Continuo 174.407.546 acciones de NH Hotel Group, S.A. (45.722.143 acciones en el mismo período de 2013), con una media de contratación diaria de la acción en el Mercado Continuo de 1.395 miles de títulos.

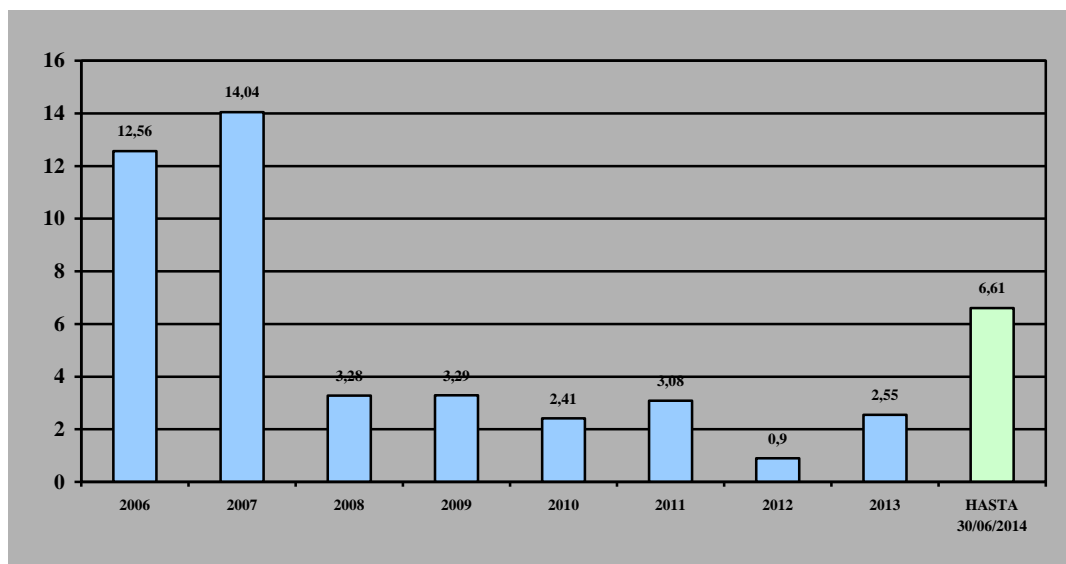
En los gráficos siguientes se puede apreciar la evolución de la cotización y de la capitalización bursátil:

CAPITALIZACIÓN 2006- JUNIO 2014 (en millones de Euros) \*

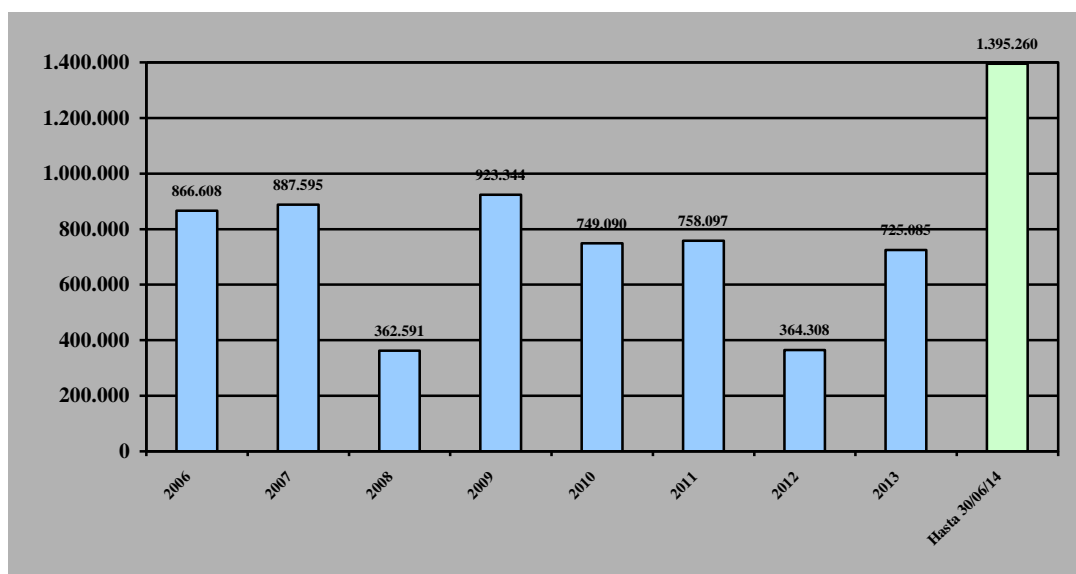


\*No se considera la ampliación de capital.

CONTRATACIÓN MEDIA DIARIA (en millones de Euros)  
2006- JUNIO 2014

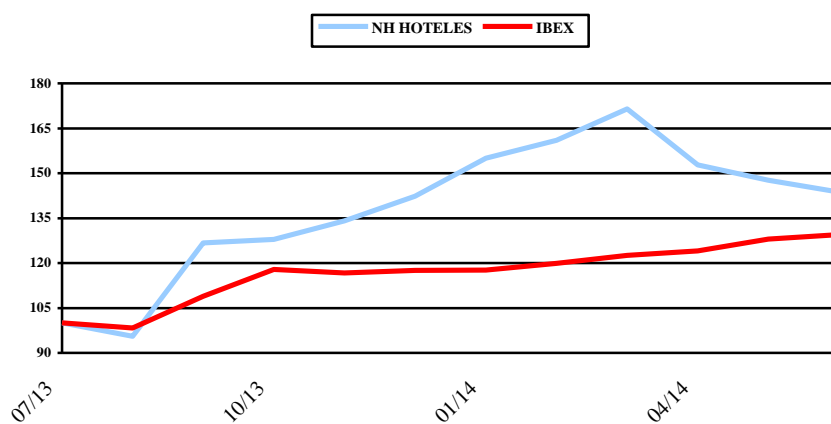


CONTRATACIÓN MEDIA DIARIA EN TÍTULOS  
2006 – JUNIO 2014



EVOLUCIÓN NH HOTELES – IBEX

JULIO 2013-JUNIO 2014



EVOLUCIÓN PREVISIBLE

- **2014:** se mantiene el guidance para el conjunto del año, que estima un crecimiento del RevPar entre un +3% y un +5%, con un mayor peso del segundo semestre por la puesta en marcha de una serie de iniciativas de ingresos del Plan Estratégico. El EBITDA recurrente crecería entre un 5% y un 10% respecto al año anterior.
- **Plan de Reposicionamiento:** La compañía continúa con el plan de reformar 41 hoteles en el 2014. NH Collection Palazzo Barocci (Venecia), NH Alonso Martínez (Madrid), NH Firenze (Florencia) y NH Berlin Mitte (Berlín) han concluido los trabajos en los meses de abril y mayo, consiguiendo un **incremento promedio del 13,5% en los ingresos por venta de**

**habitaciones** en este corto período de comparación. Este incremento va en línea con lo estimado en el Plan. Catorce hoteles han comenzado los trabajos en el periodo estival, siendo el más importante el proyecto en el NH Collection Eurobuilding, con apertura progresiva desde primeros de septiembre. El resto de las reformas se ejecutarán en el último trimestre del año.

- **Marca:** comportamiento muy positivo en cuanto a las notas que los clientes han concedido a hoteles del grupo, tanto a nivel de valoración de cliente, como de posicionamiento de cada hotel (Popularity Index) en las diferentes ciudades. A nivel total compañía se observa un crecimiento en las valoraciones de los clientes de +0,4, alcanzando un 8,2, lo que ha llevado a obtener una mejora en el “Popularity Index” del 3%. En lo que se refiere a la marca NH Collection (23 hoteles a fecha 1 de Agosto 2014), la valoración acumulada del año ofrece un 8,8 (+0,4), mostrando unas mejoras de posicionamiento (Popularity Index) de más del 30%, llegando a tener un 60% de los NH Collection entre los 25 principales hoteles de dichas ciudades. Estas mejoras en las valoraciones de los clientes reflejan el efecto de la inversión en básicos (televisiones, camas, almohadas, duchas, secadores, amenities...). Este seguimiento de los “Review Sites” es una prioridad para la compañía y se ha definido como uno de los criterios de medición para la determinación de la retribución variable de los directores de los hoteles.
- **Pricing & Revenue Management:** El proyecto B2C Pricing (Pricing 1.0), que permitirá a todo NH Hotel Group disponer de una nueva arquitectura de precios y tipos de habitación está en pleno proceso de implementación en las diferentes unidades de negocio. La fecha prevista de ejecución del proyecto es diciembre de 2014.
- **IT:** Tanto en la BU de España como de Benelux se ha concluido la migración de sistemas de back office, la siguiente BU es Europa Central prevista para el mes de octubre. La migración del front-office ha comenzado en España en el mes de julio. Además y en paralelo con la campaña de marketing, se ha actualizado la página web y se han lanzado nuevas aplicaciones para móviles. La integración de la nueva web progresa en línea con lo previsto, habiéndose lanzado en el mes de julio en Francia y Portugal y durante los primeros días de septiembre en Italia y Holanda.
- **Funciones de soporte:** El centro de servicios compartidos, que ya se ejecutó en España a comienzos de año, se ha implantado en Benelux desde primeros de julio, acometiendo el resto de unidades de negocio entre el último trimestre de 2014 y el primer trimestre de 2015.
- **Venta y Optimización de Activos:** A principios de junio se anunció el sale & lease back del hotel NH Ámsterdam Centre con 232 habitaciones por un importe bruto de €52,4 millones dentro del plan de venta de activos de €125M. La compañía continúa con distintos procesos abiertos en distinto grados de avance que permitirán cumplir el objetivo de desinversión. Dentro del plan de optimización del portfolio se incluía la salida de 44 hoteles durante el período 2013-2014. A finales de primer semestre de 2014 se ha conseguido salir de 25 hoteles, manteniendo 13 dentro de la compañía gracias a acuerdos alcanzados con sus propietarios (mejores condiciones económicas o compromisos de inversión). Durante el segundo semestre se prevé salir de los 6 hoteles restantes.
- **Rentas:** Los objetivos para el año se encuentran avanzados, y entre los ahorros ya conseguidos y los proyectos que están pendientes de firma, se cubre un 68% de los objetivos de todo el año.

## HECHOS POSTERIORES

No existen hechos posteriores al 30 de junio de 2014 que pudieran tener repercusión en los presentes Estados Financieros Semestrales Consolidados y Notas Explicativas.